COECLERICI BILANCIO 2006

Bilancio consolidato e bilancio d'esercizio della Coeclerici S.p.A. 2006

Coeclerici S.p.A.

Società per Azioni con socio unico

Sede Legale:
Via della Chiusa, 2
20123 Milano

Partita IVA, Codice Fiscale e
Registro delle imprese di Milano:
12307890157

Repertorio Economico
Amministrativo 1545587
Direzione e coordinamento:
Cocler S.p.A.

Indice

Struttura del Gruppo Coeclerici al 31 dicembre 2006 5

Bilancio consolidato del Gruppo Coeclerici al 31 dicembre 2006

Relazione sulla gestione 9

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 21

Nota Integrativa al bilancio consolidato 25

Allegati 47

Relazione della Società di Revisione 51

Relazione del Collegio Sindacale 55

Bilancio d'esercizio della Coeclerici S.p.A. al 31 dicembre 2006

Relazione sulla gestione 59

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 63

Nota Integrativa al bilancio d'esercizio 67

Allegati 84

Relazione della Società di Revisione 99

Relazione del Collegio Sindacale 102

Sintesi delle deliberazioni dell'Assemblea Ordinaria del 7 maggio 2007 104

Member of CISQ Federation
RINA
ISO 9001:2000
Certified Quality System

Member of CISQ Federation
RINA
ISO 14001
Certified Environmental System

Struttura del Gruppo
al 31 dicembre 2006

Sono escluse le società non operative o in liquidazione.

Coeclerici S.p.A.
Cariche Sociali

Consiglio di Amministrazione

Membri del Comitato Esecutivo	Paolo Clerici	Presidente e Amministratore Delegato
	Aldo Carmignani	Vice Presidente
	Urbano Faina	Vice Presidente
	Corrado Papone	Vice Presidente
	Antonio Belloni	Consigliere
	Sergio Ungaro	Consigliere
	Giorgio Cefis	Consigliere
	Giovanni Jody Vender	Consigliere

Il Consiglio di Amministrazione scade con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007.

Collegio Sindacale

Guglielmo Calderari di Palazzolo	Presidente
Giorgio Carbone	Sindaco effettivo
Ettore Cavo	Sindaco effettivo
Alfredo Durante	Sindaco supplente
Domenico Borghetti	Sindaco supplente

Il Collegio Sindacale scade con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006.

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Glossario Tecnico

Bulk Carrier
Nave per il trasporto di carichi secchi alla rinfusa, in particolare minerali, carbone, granaglie, bauxite.

B/B – Bare Boat Charter - Contratto di noleggio o locazione a scafo nudo
Contratto con cui la nave è messa nella disponibilità del noleggiatore, senza equipaggio, per un determinato periodo di tempo; oltre ai costi di viaggio (combustibili, portuali, transito canali, ecc.), sono a carico del noleggiatore anche tutti i costi operativi (equipaggio, manutenzioni, riparazioni, lubrificanti, provviste, assicurazioni).

Capesize
Nave per il trasporto di carichi secchi alla rinfusa eccedente le 90.000 dwt, non in grado per la sua dimensione di transitare attraverso il Canale di Panama.

Panamax
Nave bulk-carrier idonea a transitare il Canale di Panama, quindi con larghezza massima di 32,24 metri. Normalmente unità non superiore a 80.000 dwt.

Crew management
Servizio di selezione, rotazione e gestione degli equipaggi a bordo di navi.

DWT - TPL - Dead Weight Tonnage - Tonnellate di portata lorda
Capacità di trasporto della nave, misurata in tonnellate, comprensiva del carico, dei combustibili, delle provviste e dell'equipaggio.

Revamping
Interventi manutentivi straordinari di natura migliorativa, che incrementano il valore del mezzo.

Spot market
Mercato per l'impiego della nave a viaggio singolo, sulla base dei noli correnti sul mercato.

T/C Rate - Time charter rate – rata di noleggio a tempo
Rata di nolo per la messa a disposizione della nave, con costi di combustibile, spese portuali, transito canali ed altri oneri relativi al viaggio a carico del noleggiatore. Normalmente è espressa in dollari per giorno di disponibilità della nave.

Transhipment vessel – Floating Terminal Station
Mezzo in condizione di trasferire il carico da un mezzo galleggiante ad un altro, posizionato in acque antistanti i porti, con cui vengono effettuate le operazioni di allibo o carico di mezzi transoceanici.

Floating Transfer Station
Mezzo brevettato da Coeclerici dotato di adeguato equipaggiamento (gru, nastri trasportatori, caricatori, ecc.) e in grado di realizzare operazioni di trasbordo di carico da una nave all'altra.

Floating Storage & Transfer Station
Nave convertita in deposito galleggiante ed adeguatamente equipaggiata per stoccare il carico e realizzare operazioni di trasbordo del carico stesso.

Shuttle Floating Transfer Station
Mezzo che oltre a possedere le caratteristiche proprie di una Floating Transfer Station viene impiegato per il trasporto del carico trasbordato fino ad una data destinazione.

Floating cranes
Gru galleggianti impiegate in operazioni di trasbordo di carico da chiatta a nave o viceversa.

COECLERICI MITRA
KPC

Relazione degli Amministratori

sull'andamento della gestione del Gruppo Coeclerici al 31 dicembre 2006

Lettera del Presidente

Signori Azionisti,

con la chiusura dell'esercizio 2006, il Vostro Gruppo ha completato il progetto strategico che vedeva il rafforzamento delle aree di sviluppo della logistica portuale e del *trading* di materie prime, ottenendo risultati consolidati superiori a quelli del precedente esercizio e portando il risultato netto consolidato a 15,9 milioni di Euro. Questo esercizio ha inoltre consolidato la posizione finanziaria netta che a fine anno ammontava a 31,3 milioni di Euro, dopo la distribuzione dei dividendi. I risultati conseguiti sono frutto del positivo andamento di tutti i settori di attività, anche se il Dollaro americano, principale valuta utilizzata per le transazioni estere, si è deprezzato rispetto alla moneta unica europea.

In ambito commerciale, la Divisione Logistica ha proseguito e consolidato le sue attività in Venezuela, Bulgaria, Indonesia ed a Koper (Slovenia), Bakar (Croazia) e Piombino, con volumi crescenti di prodotti movimentati, e con margini in linea con le aspettative. Anche l'impiego della motonave Capo Noli è ripreso a pieno regime, così come quello della *Floating Transfer Station* Bulk Pioneer che opera nella Baia di Adang in Indonesia dal settembre 2005 e che, dopo opportune modifiche tecniche, negli ultimi mesi del 2006 ha performato volumi quasi doppi rispetto al minimo garantito previsto dal cliente. In ambito contrattuale, è altrettanto rilevante la rinegoziazione del contratto con il cliente Lucchini S.p.A. che ha portato un incremento della tariffa a partire dal febbraio 2007. Il 2006 ha visto inoltre l'avvio di due nuovi ed importanti progetti: il primo in India per la costruzione presso un cantiere cinese, con equipaggiamenti di primarie società mondiali, di una *Floating Transfer Station* che opererà a partire dalla fine del 2007 nella Baia di Mumbai (questa iniziativa è sviluppata in *Joint Venture* con due società indiane *leader* in ambito marittimo); il secondo in Venezuela, per l'acquisto ed il noleggio a terzi di tre lance per il trasporto di persone e merci, in costruzione presso un consorzio di cantieri locali.

In prospettiva, la Divisione Logistica sarà impegnata in importanti progetti in diversi continenti quali Sud America ed Africa, oltre che in ambito nazionale.

Nell'ambito della Divisione *Trading*, sono proseguite le attività commerciali degli uffici di Lugano (Svizzera), Jakarta (Indonesia) e Pechino (Cina), e sono state avviate quelle degli uffici di Mumbai (India) e, nell'ultimo mese dell'anno, di Istanbul (Turchia) con risultati più che soddisfacenti. Anche il tradizionale mercato russo ha mantenuto i margini previsti, seppur soffrendo le difficoltà di approvvigionamento subite dal nostro terminale marittimo presso il porto di Murmansk, a causa della scarsa reperibilità di mezzi per il trasporto ferroviario.

Per il futuro, il piano strategico di aggregazione ed espansione della Divisione *Trading* in realtà come il Far East comporterà una sicura crescita, sia in ambito commerciale sia per quanto riguarda le fonti di approvvigionamento.

Anche la Divisione *Shipping* ha influenzato positivamente l'esercizio 2006, grazie all'andamento più che positivo dei noli transoceanici. Per questa Divisione si prevede nel prossimo esercizio la scissione del ramo d'azienda che

determinerà la piena concentrazione commerciale e tecnica nelle attività nelle quali il Gruppo ha focalizzato i propri sforzi: quello della logistica portuale e quello del *trading* di materie prime.

In conclusione, anche per l'esercizio 2006 siamo lieti di poter affermare che il Vostro Gruppo ha raggiunto risultati importanti, sia sotto l'aspetto economico sia sotto l'aspetto patrimoniale, consolidando le posizioni precedentemente acquisite e vedrà con fiducia e solidità i risultati degli anni futuri.

Cogliamo l'occasione per ringraziare il *management* e tutti i collaboratori del Gruppo per l'impegno prodigato ed i risultati conseguiti.

Il Presidente e Amministratore Delegato
F.to Paolo Clerici

Risultati consolidati

Di seguito è riportato il confronto tra il bilancio consolidato 2006 ed il bilancio consolidato 2005 (importi in migliaia di Euro):

Attivo	**31.12.2006**	**31.12.2005**
A) Crediti vs. soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali	799	1.107
II Immobilizzazioni materiali	28.497	28.437
III Immobilizzazioni finanziarie	1.267	3.445
Totale immobilizzazioni	30.563	32.989
C) Attivo circolante		
I Rimanenze	15.432	13.155
II Crediti	53.000	59.825
III Attività finanz. che non cost. immobiliz.	519	532
IV Disponibilità liquide	43.330	39.823
Totale attivo circolante	112.281	113.335
D) Ratei e risconti	2.691	2.946
Totale attivo	**145.535**	**149.270**

Passivo	**31.12.2006**	**31.12.2005**
A) Patrimonio netto		
Patrimonio netto del Gruppo	75.315	70.984
Patrimonio netto del Gruppo e terzi	86.280	79.154
B) Fondi per rischi ed oneri	16.490	16.003
C) Trattamento di fine rapporto lavoro subord.	1.066	1.096
D) Debiti	37.681	49.233
E) Ratei e risconti	4.018	3.784
Totale passivo	**145.535**	**149.270**

Conto Economico	2006	2005
A) Valore della produzione	304.955	353.837
B) Costi della produzione	(283.460)	(335.981)
Differenza tra valore e costi della produzione	21.495	17.856
C) Proventi ed oneri finanziari	4.198	(3.545)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(255)	(168)
E) Proventi ed oneri straordinari	802	7.600
Risultato prima delle imposte	26.240	21.743
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(2.193)	122
Utile dell'esercizio	24.047	21.865
Risultato di competenza di azionisti terzi	(8.123)	(7.407)
Utile dell'esercizio di competenza del Gruppo	15.924	14.458

Di seguito si evidenziano alcuni dei maggiori indicatori di natura economica, per la relativa comparazione con il bilancio consolidato 2005, ai fini di una più approfondita analisi (dati in migliaia di Euro):

	2006	2005
Fatturato	293.928	334.069
Margine di contribuzione	39.354	37.472
Differenza tra valore e costi della produzione	21.495	17.856
Risultato netto di competenza Gruppo	15.924	14.458
Ebitda	23.717	21.797
Numero dipendenti (a fine esercizio)	239	205

Da quanto sopra, i risultati economici illustrano una crescita rispetto al 2005: a fronte di un fatturato decrescente in relazione alla diversa configurazione della controllata Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda, già manifestatasi alla fine del 2005, come dettagliato nei paragrafi successivi, si evidenzia un miglioramento nella linea della differenza tra valore e costi della produzione, confermato dall'aumento dell'ebitda e dal margine di contribuzione, nonostante il deprezzamento della valuta americana, moneta di riferimento di significative operazioni commerciali. Il risultato netto del Gruppo al 31 dicembre 2006 è pari ad € 15,9 milioni, con un incremento del 10% rispetto all'anno precedente, e rappresenta il migliore risultato raggiunto dal Gruppo, dopo quello dell'anno 2004 che aveva iscritto plusvalenze importanti per le cessioni effettuate nell'ambito del settore *Shipping*.

L'incremento del numero dei dipendenti, rispetto al periodo precedente, è generato dalle nuove opportunità che si stanno cogliendo nei mercati del Far East, verso i quali il Gruppo pone particolare attenzione.

Per permettere una più completa analisi dell'andamento economico del Gruppo, vengono qui di seguito riportati i principali dati economici disaggregati per settore di attività (in migliaia di Euro):

Fatturato	2006	2005
Coal and Fuels	203.407	208.959
Logistics	30.717	26.040
Shipping	59.947	97.944
Holding / Rettifiche / Infragruppo	(143)	1.126
Totale	**293.928**	**334.069**

Risultato Operativo Totale		
Coal and Fuels	5.764	4.561
Logistics	6.506	1.820
Shipping	18.272	21.642
Rettifiche / Infragruppo	(3.825)	(7.076)
Totale	**26.717**	**20.947**

Nell'ambito del settore *Trading*, nel quale la società Coeclerici Coal and Fuels S.p.A. svolge il ruolo di guida operativa, le attività di *trading* di carbone e di altre materie prime si sono consolidate nei mercati esistenti, con particolare riferimento a quello russo, brasiliano e del Far East.

La riduzione del fatturato di € 5,6 milioni corrispondente al 3% se confrontato con l'anno precedente, risente della flessione di circa 0,2 milioni di tonnellate trattate, recuperate in parte dall'attività di agenzia. Tale effetto è da attribuire principalmente alle minori tonnellate commercializzate dal Porto di Murmansk, in quanto, nell'ultima parte del 2006, le ferrovie russe hanno affrontato e risolto problematiche di vario genere che hanno determinato quantità di carbone trasportato inferiori rispetto ai programmi.

Il risultato operativo totale aumenta del 26% rispetto al 2005 grazie al migliore margine di contribuzione ed ai minori costi di struttura.

La divisione della logistica portuale, facente capo a Coeclerici Logistics S.p.A. attraverso le partecipazioni da essa detenute nelle società operative, ha continuato ad operare sui principali mercati di riferimento. Tra le maggiori attività ricordiamo quelle di *transhipment* effettuate in Venezuela, nel quadro di un contratto la cui scadenza avverrà a fine 2008, in Indonesia, ove i due contratti in essere prevedono il proseguo delle operazioni rispettivamente fino all'inizio di settembre 2007, di cui si prevede il rinnovo, e fino al giugno del 2009, in Bulgaria, ove la rinegoziazione del contratto ha permesso di prolungare di altri tre anni le operazioni, fatta salva la facoltà del cliente di recedere anticipatamente, ma comunque non prima della fine del 2007. In Italia, è continuata l'attività di allibo nelle acque antistanti il porto di Piombino, nel quadro di un contratto che resterà in vigore fino all'inizio del 2011, per il quale sono state negoziate nuove e più favorevoli condizioni economiche, mentre nel nord Adriatico è proseguita l'attività nei porti di Koper in Slovenia e Bakar in Croazia, grazie ad un ulteriore rinnovo del contratto fino a fine 2007. Nel corso dell'esercizio appena concluso, inoltre, è stato negoziato un contratto di *time charter* per la motonave Capo Noli della durata biennale, salvo la chiusura anticipata del contratto nel caso di utilizzo della opzione di acquisto del mezzo da parte del noleggiatore. Inoltre, hanno avuto inizio le attività di costruzione di una nuova unità di *transhipment* che opererà a partire dalla fine del 2007 lungo la costa ovest della penisola indiana; tale unità sarà di proprietà della società indiana appositamente costituita, di cui Coeclerici Logistics S.p.A. detiene una partecipazione azionaria pari al 55%. Sempre tra le attività di investimento, ricordiamo l'inizio della fase di costruzione di tre lance per il trasporto merci e passeggeri ad opera della controllata venezuelana; la consegna dei mezzi è prevista entro la prima metà dell'esercizio 2007. Nel corso dell'anno, inoltre, sono state effettuate le operazioni di manutenzione straordinaria che hanno permesso l'ottenimento del rinnovo della classe per i mezzi Bulk Kremi I e Capo Noli, ed i cui costi hanno gravato interamente nell'esercizio.

I dati economici evidenziati nella tabella, rispetto all'esercizio 2005, mostrano un interessante incremento dei ricavi (+18%), segno della positiva gestione operativa e commerciale dei contratti in corso; prendendo poi in considerazione il dato relativo al risultato operativo, il miglioramento viene ulteriormente consolidato (+257%), grazie da un lato alla razionalizzazione della struttura dei costi, sia tecnico-operativi che di struttura, e dall'altro lato alla positiva rinegoziazione di alcuni dei contratti. D'altro canto, anche la gestione valutaria ha contribuito a razionalizzare l'esposizione ai cambi, consentendo un interessante risultato finanziario.

Per quanto riguarda il settore *Shipping*, la società ha operato tramite la controllata Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda e, ricordiamo in questa sede che, nel corso del 2006 a fronte di contratti di noleggio a lungo termine, sono state consegnate quattro nuove navi tramite i veicoli societari denominati Red Lotus, Bulk Japan, Bulk Hong Kong e Red Jasmin.

Come negli anni precedenti, tutte le attività operative che fanno capo a tale settore sono state svolte attraverso l'utilizzo di navi noleggiate da terzi. Inoltre, ancora nel corso dell'anno, come negli anni precedenti, il Gruppo è stato in grado di cogliere ulteriori opportunità commerciali esercitando il diritto d'opzione previsto dal contratto di noleggio a lungo termine sulle navi Santa Margherita e Red Rose e vendendo le stesse a terzi con un interessante profitto.

La struttura patrimoniale del Gruppo è sintetizzata nella tabella che segue (in migliaia di Euro):

	31/12/2006	31/12/2005
Capitale circolante netto	41.938	49.413
Fondo TFR	(1.066)	(1.096)
	40.872	48.317
Attività immobilizzate:		
- flotta	21.428	24.044
- altre immobilizzazioni	7.868	5.500
- immobilizzazioni finanziarie	1.267	3.445
Capitale investito	**71.435**	**81.306**
Posizione finanziaria netta (disponibilità)	(31.335)	(13.851)
Fondo imposte differite e altri fondi	16.490	16.003
Patrimonio netto Gruppo	75.315	70.984
Capitale e riserve di azionisti terzi	10.965	8.170
Fonti di finanziamento	**71.435**	**81.306**

Come è possibile rilevare, il capitale circolante netto è diminuito di circa € 7,5 milioni, rispetto all'esercizio precedente, in dipendenza della riduzione delle partite commerciali delle *pool companies*, così come evidenziato nella nota integrativa, ed al ridotto capitale circolante netto prodotto dalla Divisione *Trading* che è stato influenzato dalla flessione del mercato del carbone. In generale, la struttura delle fonti di finanziamento, prevalentemente composta da proprie risorse finanziarie, è in grado di garantire i maggiori investimenti a fronte di nuove opportunità commerciali.

La lettura dei dati del patrimonio netto del Gruppo, in rapporto a quello del bilancio del 2005, evidenzia un significativo incremento, pari ad € 4,3 milioni, derivante dalla differenza tra gli utili prodotti ed i dividendi distribuiti, al netto delle differenze di conversione generate dai bilanci delle società che redigono gli stessi in valuta diversa dall'Euro.

Il valore delle immobilizzazioni riflette sia il livello della flotta, che risulta in linea rispetto all'anno precedente, al netto dell'ammortamento di pertinenza del periodo, sia l'ammontare dei crediti immobilizzati, diminuiti per circa € 2 milioni a seguito degli incassi intervenuti nell'esercizio.

Tra le poste a cui porre attenzione, vi è la posizione finanziaria netta che da un valore positivo di € 13,9 milioni nel 2005 passa ad un valore attivo di € 31,3 milioni nel 2006, grazie principalmente alla riduzione del capitale circolante.

Rileviamo, infine, che nel corso del 2004 è stato siglato un accordo che ha portato alla concessione di una linea di credito sindacato "*stand-by*", dell'importo di 75 milioni di Euro, con un *pool* di banche e con scadenza nel 2009, che conferisce una migliore elasticità finanziaria, all'esigenze del Gruppo.

Di seguito i principali indicatori economici dei settori (in migliaia di Euro):

	31/12/2006	31/12/2005
Coal and Fuels		
Capitale investito	15.986	32.782
Posizione finanziaria	(2.742)	19.017
Fondi	4.141	1.931
Patrimonio netto, Gruppo e terzi	14.587	11.834
Logistics		
Capitale investito	30.656	28.363
Posizione finanziaria	327	4.575
Fondi	2.271	2.204
Patrimonio netto, Gruppo e terzi	28.058	21.584
Shipping		
Capitale investito	12.828	(70)
Posizione finanziaria	(6.013)	(19.411)
Fondi	17	19
Patrimonio netto, Gruppo e terzi	18.824	19.322

I dati al 31 dicembre 2006 della divisione *Trading* evidenziano, sotto il profilo patrimoniale, una diminuzione del capitale investito, ed un forte miglioramento della posizione finanziaria netta che risulta positiva.

Tale incremento è il risultato congiunto di un puntuale minor ciclo espositivo verso i fornitori rispetto all'anno precedente, e della diminuzione dell'esposizione verso i clienti brasiliani.

L'aumento del valore dei fondi è attribuibile ad accantonamenti per contenziosi vari.

La crescita del patrimonio netto deriva prevalentemente dal risultato dell'esercizio maturato che fa registrare un rilevante + 40%.

Il settore della Logistica presenta un maggior valore del capitale investito, segno delle attività di investimento precedentemente descritte, sostenute in massima parte con un maggior ricorso a mezzi terzi, anche se la gestione della liquidità ha consentito di realizzare contestualmente una flessione dell'esposizione netta, come testimoniato dalla diminuzione nel dato relativo alla posizione finanziaria. L'incremento del patrimonio netto è principalmente la conseguenza dell'aumento della componente riconducibile ai *partner* nell'investimento nella controllata indiana, oltre che al mantenimento, sotto forma di riserva, dell'utile realizzato nell'esercizio precedente ed al notevole incremento del risultato netto del Gruppo nel 2006.

I dati sopra esposti per il settore *Shipping* evidenziano un aumento del capitale investito, dovuto in massima parte alla variazione del capitale circolante netto.

La differenza tra le voci patrimoniali sopra dettagliate per settore ed il totale del consolidato di Gruppo, precedentemente riportato, è costituita dalle partite relative all'attività di coordinamento svolta dalla Capogruppo, oltre che dalle dovute rettifiche di consolidamento.

Ulteriori cenni sui settori di attività

Settore Coal and Fuels

Nel corso dell'esercizio 2006 il settore *Trading* ha conseguito risultati positivi, grazie ad un mercato sostenuto, in special modo nei noli marittimi, all'attività tradizionale concernenti il carbone russo ed il *petcok*e unitamente al rafforzamento della presenza nei mercati del Far East già avviato nel corso dell'anno precedente.

Tali operazioni, congiunte ad un'accurata gestione finanziaria, ad un monitoraggio continuo delle controparti e ad ottime scelte nell'ambito del mercato dei noli, hanno generato, rispetto all'anno precedente, un miglioramento della qualità delle transazioni sia in termini di marginalità che di rischio.

La politica commerciale della Divisione *Trading* è stata tesa, dunque, al consolidamento della continuità e della stabilità negli approvvigionamenti sul mercato russo e su quello del sud-est asiatico, per continuare a svolgere un ruolo di primario interesse per il settore.

Settore Logistics

Come precedentemente accennato, l'attività della Divisione Logistica si è concentrata nel corso dell'esercizio appena conclusosi nella razionalizzazione dei costi e nella rinegoziazione di alcuni dei principali contratti. Per quanto riguarda quest'ultimo aspetto, gli sforzi conseguiti hanno portato, in maniera particolare, alla definizione di un incremento della tariffa nel contratto di *transhipment* con il cliente bulgaro ed al riconoscimento di un *una tantum* da parte di un'importante acciaieria italiana a copertura di oneri extra sostenuti nell'espletamento delle attività contrattuali; nel contempo, la rinegoziazione della valuta dei ricavi ha consentito la ridefinizione del contratto di finanziamento, con un ulteriore positivo impatto sul conto economico. Sul fronte delle attività estere del Gruppo, giova ricordare tra tutte la ottima *performance* operativa conseguita in Indonesia, dove le attività di *transhipment* effettuate da una controllata hanno consentito di raggiungere una rata di caricazione giornaliera ben superiore alle migliori aspettative, con un conseguente impatto positivo sia sui conti del Gruppo che sulla soddisfazione del cliente.

Sul piano più strettamente commerciale, numerosi interventi sono stati svolti al fine di conseguire lo sviluppo di nuovi mercati; in quest'ottica rientra il già menzionato investimento effettuato attraverso la controllata indiana di nuova costituzione, che è prevista entrare nella sua fase operativa entro la chiusura del 2007. Numerosi altri contatti sono stati presi con i vari operatori del settore, sia al fine del prolungamento delle attività già in corso, sia al fine di conseguire nuovi rapporti commerciali, con risultati previsti realizzarsi entro l'esercizio 2007.

La flotta del settore *Logistics*, non considerando le unità attualmente in costruzione, è ad oggi così composta:

	TPL	Anno costruzione
Bulkwayuù	64.400	1978
Capo Noli	23.794	1981
Bulk Kremi I	14.364	1973
Bulk Irony	13.658	2002
Bulk Pioneer	5.974	2005

Settore Shipping

Il mercato dei noli nell'anno 2006 ha evidenziato un *trend* positivo rispetto all'anno precedente e tale crescita si è manifestata anche nel primo trimestre 2007.

Questo comportamento del mercato ha risentito della movimentazione di materie

prime dai paesi del Sud Est Asiatico, e della Cina in particolare.

Si segnala inoltre la forte congestione dei porti Australiani che ha ulteriormente influenzato la dinamica dei noli.

La capogruppo

Nel corso dell'esercizio 2006, la Coeclerici S.p.A. ha confermato il ruolo di guida del Gruppo Coeclerici, focalizzando le attività operative all'interno delle sue *sub-holding*, rappresentate dalle società Coeclerici Logistics S.p.A., Coeclerici Coal and Fuels S.p.A. (entrambe possedute al 100%) e Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda (posseduta al 65%).

Coeclerici S.p.A. ha continuato ad erogare servizi di indirizzo e coordinamento intersettoriale, di sviluppo e di gestione dei servizi strategici quali quelli amministrativi, finanziari, di assistenza legale e di *marketing*, oltre ad aver gestito il concentramento, nell'ambito della *holding*, di personale in precedenza distaccato presso le società del Gruppo.

Coeclerici S.p.A., in qualità di titolare del trattamento ai sensi e per gli effetti del decreto legislativo 30 giugno 2003, n. 196, dichiara di aver provveduto, in data 26 marzo 2007, all'aggiornamento del documento programmatico sulla sicurezza, come prescritto dalla regola n. 19 del disciplinare tecnico (allegato B, d.lgs. 196/2003).

Coeclerici S.p.A. si impegna ad aggiornare il documento programmatico sulla sicurezza, entro il 31 marzo di ciascun anno, qualora continuino a sussisterne le condizioni d'obbligo.

I dati utilizzati nei commenti che seguono sono stati estrapolati dal bilancio civilistico della Coeclerici S.p.A., allegato alle presenti note, cui si rimanda per maggiori dettagli.

I principali indicatori per il 2006 sono esposti di seguito, in migliaia di Euro:

	2006	2005
Valore della produzione	5.117	9.759
Costi della produzione	(11.006)	(15.224)
Proventi da partecipazioni	10.852	19.622
Altri provemti (oneri) finanziari netti	2.135	(1.173)
Svalutazioni di partecipazioni, nette	(16)	(70)
Proventi (oneri) straordinari netti	1.513	2.355
Imposte dell'esercizio	(1.342)	222
Risultato dell'esercizio	7.253	15.491
Numero dipendenti (a fine esercizio)	30	25

Dall'analisi della tabella emerge la tipica struttura di *holding* con un valore dei dividendi, incassati dalle controllate, che costituisce la voce di maggiore incidenza sul risultato dell'esercizio. Risulta interessante la percentuale, in crescita rispetto al 2005, dei proventi finanziari netti sull'utile dell'esercizio (pari al 29%), in parte riconducibile alle positive differenze di cambio. I proventi straordinari, pur significativi, decrescono nel confronto con l'anno precedente, considerando le maggiori plusvalenze straordinarie realizzate nel corso del 2005, relative alla strategia riorganizzativa del Gruppo Coeclerici.

Il numero dei dipendenti di Coeclerici S.p.A., al 31 dicembre 2006 in aumento (30 verso 25 del 2005) se confrontato con l'anno precedente, riflette la strategia organizzativa del Gruppo, di concentrazione delle competenze nella *holding* del Gruppo.

La struttura patrimoniale e finanziaria della Coeclerici S.p.A. è sintetizzata nella tabella che segue (in migliaia di Euro):

	31/12/2006	31/12/2005
Capitale circolante netto	2.459	4.208
Fondo TFR	(517)	(291)
	1.942	3.917
Attività immobilizzate:		
- partecipazioni	31.702	31.718
- avviamento	1.949	2.598
- altre attività immobilizzate	7.540	12.340
Capitale investito	**43.133**	**50.573**
Posizione finanziaria netta, indebitamento (disponibilità) (*)	(24.360)	(21.071)
Fondo per rischi ed oneri	9.927	11.331
Patrimonio netto	57.566	60.313
Fonti di finanziamento	**43.133**	**50.573**

(*) Disponibilità di cassa e crediti finanziari al netto dei debiti finanziari. Tale voce comprende anche il credito verso altri di € 11.770 migliaia (al 31 dicembre 2005 era pari ad € 11.327 migliaia).

La situazione patrimoniale evidenzia un capitale circolante netto inferiore, di circa € 1,7 milioni, rispetto alla fine del precedente esercizio, da mettere in relazione ad una migliore gestione finanziaria, che origina un incremento della disponibilità liquida di € 3,3 milioni, anche grazie alla riduzione dei crediti immobilizzati.

Attività di ricerca e sviluppo

Il Gruppo effettua attività di sviluppo prevalentemente commerciale, con particolare riferimento al settore *Logistics* e Coal and Fuels. L'attività nel settore *Logistics* è concentrata sulla ricerca e sullo studio di nuovi progetti, legati ad operazioni di trasporto e trasbordo di materie prime. Tutti i costi di ricerca e sviluppo sono direttamente imputati al conto economico.

Azioni proprie e della società controllante

La Capogruppo non detiene né azioni proprie né azioni della propria controllante, né ha acquistato o alienato nel corso dell'esercizio azioni proprie o azioni della controllante.

Rapporti con imprese controllanti e correlate

Il Gruppo ha in essere con la propria impresa controllante Cocler S.p.A. rapporti afferenti la procedura di consolidato fiscale.
Ai sensi di quanto previsto dal quinto comma dell'art. 2497 bis del Codice Civile, si precisa che i rapporti intercorsi con Cocler S.p.A., che esercita l'attività di direzione e coordinamento della Vostra società, hanno riguardato esclusivamente la procedura di consolidato fiscale, a cui la Vostra società aderisce, e di cui Cocler S.p.A. riveste la posizione di consolidante.
Il debito al 31 dicembre 2006 a tale titolo verso Cocler S.p.A. è commentato nella nota integrativa.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel 2007, la capogruppo Coeclerici S.p.A., nell'adempimento delle sue funzioni di Capogruppo, proseguirà nella sua opera di coordinamento manageriale al fine di permettere alle sue società controllate di ricercare e cogliere nuove opportunità di *business* all'estero ed in Italia.

Per quanto concerne il settore *Trading*, nel primo bimestre dell'esercizio 2007, i prezzi

del carbone hanno fatto registrare un lieve aumento rispetto alla fine dell'anno precedente. Anche se vi è stata una ripresa dei prezzi nella prima parte dell'anno, è prevedibile una notevole volatilità nel corso del periodo successivo.

Nel corso dei prossimi mesi, il settore della Logistica portuale vedrà il completamento dell'attività di costruzione di una nuova unità, con il relativo apporto al conto economico che deriverà dall'inizio della fase operativa. Le attività commerciali, inoltre, permetteranno il rinnovo di alcuni dei contratti in via di scadenza; in vista poi di nuovi sbocchi commerciali, si prevede la costituzione di alcune *joint venture* che permetteranno di cogliere alcune opportunità in corso di consolidamento.
Per quanto riguarda le nuove acquisizioni, è in via di definizione l'acquisto della quota di minoranza in una società di diritto indiano impegnata nel settore della logistica portuale, specialmente nell'area costiera occidentale della penisola indiana.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2006

È previsto che nel corso del primo semestre 2007 abbia efficacia l'operazione di scissione parziale della Vostra società con l'attribuzione, alla beneficiaria, dell'attività di *shipping* facenti capo alla controllata Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda.

È stata sottoscritta, in data 17.01.2007, una lettera di esclusiva, confidenziale, con una primaria società europea, per l'acquisizione della maggioranza in una società attiva nel Far East nel *trading* di carbone.

Nell'ambito della Divisione Logistica, si accenna all'operazione di aumento di capitale ad opera di una controllata venezuelana, al fine di consentire l'investimento nelle tre lance di cui si è già dato conto precedentemente. Tale operazione ha avuto luogo mediante l'utilizzo della liquidità resasi disponibile nello svolgimento del contratto principale con il cliente venezuelano.

Non si segnalano ulteriori fatti di rilievo.

Tipologia dei rischi e gestione dell'attività di copertura

L'attività del Gruppo è esposta a diverse tipologie di rischi, incluse le variazioni nei tassi d'interesse e cambi. In generale, viene mantenuta un'attitudine assolutamente non speculativa nei confronti dei rischi, improntata alla copertura tendenziale e parziale (70% circa) delle posizioni nette e dei differenziali. Per le coperture si utilizzano esclusivamente strumenti quali le vendite/acquisti a termine in divisa e finanziamenti in divisa per le coperture sui cambi.

Per quanto riguarda le Divisioni *Trading* e *Logistics*, in merito all'esposizione al rischio controparte, è stata sottoscritta un'assicurazione del credito.

Bilancio consolidato del Gruppo Coeclerici al 31 dicembre 2006

Gruppo Coeclerici - Stato Patrimoniale Consolidato al 31 dicembre 2006

(in migliaia di Euro)

Attivo			31.12.2006		31.12.2005	variazioni
A)	**Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti**		**0**		**0**	**0**
B)	**Immobilizzazioni:**					
I	Immobilizzazioni immateriali:					
	1) Costi d'impianto e di ampliamento		45		168	(123)
	4) Concessioni, licenze marchi e diritti simili		90		110	(20)
	5) Avviamento		0		9	(9)
	7) Altre		664		820	(156)
	Totale immobilizzazioni immateriali		799		1.107	(308)
II	Immobilizzazioni materiali:					
	1) Terreni e fabbricati		868		2.805	(1.937)
	2) Impianti e macchinario:					
	- flotta		21.428		24.044	(2.616)
	- altri impianti e macchinario		127		151	(24)
	3) Attrezzature industriali e commerciali		1		1	0
	4) Altri beni		1.473		1.385	88
	5) Immobilizzazioni in corso e acconti		4.600		51	4.549
	Totale immobilizzazioni materiali		28.497		28.437	60
III	Immobilizzazioni finanziarie:					
	1) Partecipazioni in:					
	a) imprese controllate		141		276	(135)
	b) imprese collegate		12		12	0
	d) altre imprese		704		704	0
	2) Crediti:	(1)		(1)		
	d) verso altri		410	213	2.453	(2.043)
	Totale delle immobilizzazioni finanziarie		1.267		3.445	(2.178)
	Totale immobilizzazioni		**30.563**		**32.989**	**(2.426)**
C)	**Attivo circolante:**					
I	Rimanenze:					
	1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		81		310	(229)
	4) Prodotti finiti e merci		10.232		6.105	4.127
	5) Acconti		5.119		6.740	(1.621)
	Totale rimanenze		15.432		13.155	2.277
II	Crediti:	(1)		(1)		
	1) verso clienti		20.730		29.587	(8.857)
	2) verso imprese controllate		46		84	(38)
	4) verso controllanti		1.436		12.977	(11.541)
	4-bis)crediti tributari		2.968		2.410	558
	4-ter)Imposte anticipate		3.908		2.955	953
	5) verso altri		23.912		11.812	12.100
	Totale crediti		53.000		59.825	(6.825)
III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:					
	4) Altre partecipazioni		519		532	(13)
	Totale attività finanziarie		519		532	(13)
IV	Disponibilità liquide:					
	1) Depositi bancari e postali		43.059		39.692	3.367
	3) Denaro e valori di cassa		271		131	140
	Totale disponibilità liquide		43.330		39.823	3.507
	Totale attivo circolante		**112.281**		**113.335**	**(1.054)**
D)	**Ratei e risconti**		**2.691**		**2.946**	**(255)**
Totale attivo			**145.535**		**149.270**	**(3.735)**

(1) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo.

Passivo			31.12.2006		31.12.2005	variazioni
A)	**Patrimonio netto:**					
I	Capitale		10.000		9.565	435
IV	Riserva legale		2.293		2.293	0
VII	Altre riserve:					
	riserva di conversione		(2.256)		(663)	(1.593)
	riserva di consolidamento		5.630		5.630	0
	riserva ex art. 2426 n. 8-bis C.C.		0		2.829	(2.829)
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo		43.724		36.872	6.852
IX	Utile dell'esercizio		15.924		14.458	1.466
Totale patrimonio netto Gruppo			**75.315**		**70.984**	**4.331**
Capitale e riserve azionisti terzi			10.965		8.170	2.795
Totale patrimonio netto Gruppo e terzi			**86.280**		**79.154**	**7.126**
B)	**Fondi per rischi e oneri:**					
1)	per trattamento di quiescenza e obblighi simili		35		44	(9)
2)	per imposte anche differite		2.702		2.899	(197)
3)	altri:					
	- copertura perdite partecipazione		6		0	6
	- altri fondi		13.747		13.060	687
Totale fondi per rischi e oneri			**16.490**		**16.003**	**487**
C)	**Trattamento fine rapporto di lavoro subord.**		**1.066**		**1.096**	**(30)**
D)	**Debiti:**	(1)		(1)		
4)	Debiti verso banche	7.325	11.995	7.890	25.970	(13.975)
6)	Acconti		629		4.430	(3.801)
7)	Debiti verso fornitori		19.147		13.888	5.259
9)	Debiti verso imprese controllate		55		19	36
11)	Debiti verso controllanti		2.359		579	1.780
12)	Debiti tributari		2.679		2.455	224
13)	Debiti verso ist. di previdenza e di sicurezza soc.		362		286	76
14)	Altri debiti		455		1.606	(1.151)
Totale debiti			**37.681**		**49.233**	**(11.552)**
E)	**Ratei e risconti:**		**4.018**		**3.784**	**234**
Totale passivo			**145.535**		**149.270**	**(3.735)**

(1) importi esigibili oltre l'esercizio successivo.

Conti d'ordine	31.12.2006	31.12.2005	variazioni
Garanzie prestate			
Fidejussioni			
- a favore di controllate	1.011	0	1.011
- a favore di terzi	780	3.683	(2.903)
Altre garanzie prestate			
- a favore di controllate	380	0	380
- a favore di terzi	0	2.714	(2.714)
Impegni			
Di vendita valuta	13.828	26.970	(13.142)
Di acquisto valuta	757	4.126	(3.369)
Canoni di leasing di futura scadenza	293	406	(113)
Altri conti d'ordine			
Garanzie ricevute	2.722	3.928	(1.206)
Totale conti d'ordine	**19.771**	**41.827**	**(22.056)**

Gruppo Coeclerici - Conto Economico Consolidato al 31 dicembre 2006

(in migliaia di Euro)

Conto Economico	2006	2005	variazioni
A) Valore della produzione:			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	293.928	334.069	(40.141)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	487	(487)
5) Altri ricavi e proventi:			
- altri	11.027	19.281	(8.254)
Totale valore della produzione	**304.955**	**353.837**	**(48.882)**
B) Costi della produzione:			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(117.507)	(119.745)	2.238
7) Per servizi	(147.976)	(178.907)	30.931
8) Per godimento beni di terzi	(1.231)	(1.364)	133
9) Per il personale:			
a) salari e stipendi	(7.720)	(5.618)	(2.102)
b) oneri sociali	(1.692)	(1.509)	(183)
c) trattamento fine rapporto	(248)	(488)	240
d) altri costi	(721)	0	(721)
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(505)	(458)	(47)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(3.010)	(3.016)	6
d) svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disp. liquide	(444)	(579)	135
11) Variazioni delle rimanenze di mat. prime, sussidiarie, di consumo e merci	3.899	(3.628)	7.527
12) Accantonamenti per rischi	(2.980)	(5.726)	2.746
13) Altri accantonamenti	(424)	0	(424)
14) Oneri diversi di gestione	(2.901)	(14.943)	12.042
Totale costi della produzione	**(283.460)**	**(335.981)**	**52.521**
Differenza tra valore e costi della produzione	**21.495**	**17.856**	**3.639**
C) Proventi ed oneri finanziari:			
15) Proventi da partecipazioni			
- da altre imprese	14	60	(46)
16) Altri proventi finanziari:			
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipaz.	0	77	(77)
d) proventi diversi dai precedenti			
- da imprese controllate	4	7	(3)
- da controllanti	0	370	(370)
- da altri	2.029	1.312	717
17) Interessi ed altri oneri finanziari			
- verso altri	(1.305)	(1.815)	510
17-bis) Utile e perdite su cambi	3.456	(3.556)	7.012
Totale proventi ed oneri finanziari	**4.198**	**(3.545)**	**7.743**
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:			
19) Svalutazioni:			
a) di partecipazioni	(242)	(20)	(222)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipaz.	(13)	(148)	135
Totale delle rettifiche	**(255)**	**(168)**	**(87)**
E) Proventi ed oneri straordinari:			
20) Proventi			
- plusvalenze da alienazioni	948	7.681	(6.733)
- altri proventi	105	305	(200)
21) Oneri			
- minusvalenze da alienazioni	(245)	(62)	(183)
- imposte relative ad esercizi precedenti	0	(286)	286
- altri oneri	(6)	(38)	32
Totale delle partite straordinarie	**802**	**7.600**	**(6.798)**
Risultato prima delle imposte	**26.240**	**21.743**	**4.497**
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(2.193)	122	(2.315)
Utile dell'esercizio inclusa la quota di terzi	**24.047**	**21.865**	**2.182**
Risultato di competenza di azionisti terzi	(8.123)	(7.407)	(716)
23) Utile dell'esercizio di competenza del Gruppo	**15.924**	**14.458**	**1.466**

Nota Integrativa
al Bilancio Consolidato del Gruppo Coeclerici al 31 dicembre 2006

Struttura e contenuto dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa ed è stato redatto in osservanza delle norme introdotte dal Decreto Legislativo del 9 aprile 1991, n. 127, e successive modificazioni.

Il bilancio consolidato del Gruppo Coeclerici al 31 dicembre 2006 è stato predisposto utilizzando i bilanci della società Capogruppo e delle controllate, italiane ed estere, nelle quali Coeclerici S.p.A. detiene, direttamente o indirettamente, il o più del 50% del capitale sociale.

Ai fini della redazione del bilancio consolidato, sono stati utilizzati i bilanci dell'esercizio chiusi al 31 dicembre 2006. I bilanci sono stati rettificati, ove necessario, per rettificare le eventuali contabilizzazioni iscritte negli stessi, al fine del rispetto delle norme di consolidamento, ovvero per unificarli ai principi contabili omogenei di Gruppo, in linea con quelli raccomandati dalle norme introdotte dal Decreto Legislativo del 9 aprile 1991, n. 127 e successive modificazioni, e dalla Consob.

Gli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio sono commentati nell'ambito della relazione sulla gestione.

Le voci dello stato patrimoniale e del conto economico aventi saldo pari a zero non sono state riportate; gli importi indicati nei commenti sono espressi in migliaia di Euro.

Principi di consolidamento

Le attività e le passività delle società consolidate sono assunte secondo il metodo dell'integrazione globale, eliminando il valore di carico delle partecipazioni consolidate a fronte del relativo patrimonio netto.

Nel caso di società controllate congiuntamente a soggetti terzi, il consolidamento avviene secondo il metodo proporzionale, includendo nel bilancio consolidato, proporzionalmente alla quota posseduta, le singole voci di attività, passività, costi e ricavi.

La differenza tra il valore di carico delle partecipazioni consolidate ed il corrispondente valore netto contabile è attribuita alle varie voci dell'attivo e del passivo patrimoniale in base ai valori correnti determinati alla data di acquisto, ovvero alla voce "differenza da consolidamento".

Nel caso la differenza sia negativa viene iscritta nel patrimonio netto alla voce riserva di consolidamento a meno che non si riferisca a specifiche valutazioni di passività o minori voci dell'attivo. Eventuali differenze positive sono iscritte a diminuzione della riserva di consolidamento sino a concorrenza della stessa.

Le partite di debito e credito, quelle dei costi e dei ricavi e le operazioni di ammontare significativo intercorse fra le società incluse nell'area di consolidamento sono state eliminate.

Le quote di patrimonio netto delle controllate consolidate di competenza di terzi sono state esposte in un'apposita voce. Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota del risultato di competenza di terzi.

La conversione in Euro dei bilanci delle controllate estere la cui moneta di conto sia diversa dall'Euro è stata effettuata in base ai tassi di cambio correnti alla data di bilancio per le poste dello stato patrimoniale ed ai tassi di cambio medi dell'esercizio per le poste di conto economico. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione dei bilanci espressi in moneta estera sono imputate direttamente alla voce "riserva di conversione" del patrimonio netto.

Criteri di valutazione

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 vengono illustrati qui di seguito.

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo d'acquisto inclusivo degli oneri accessori ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

I costi di impianto ed ampliamento, acquisiti a titolo oneroso, sono stati iscritti all'attivo; i costi di pubblicità, non essendo di utilità pluriennale, sono interamente imputati a costi di periodo nell'esercizio di sostenimento.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto secondo il disposto del Codice Civile. Nel costo sono compresi gli oneri accessori ed i costi diretti ed indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

L'immobile utilizzato dal Gruppo in base ad un contratto di locazione finanziaria (ufficio di Roma), per il quale esiste l'intenzione di esercitare il diritto di riscatto al termine del periodo di locazione, è esposto in bilancio in applicazione del principio internazionale IAS n. 17; tale principio prevede l'iscrizione del bene al valore pari alla somma dei canoni e del prezzo di riscatto previsti dal contratto di locazione, al netto degli interessi, con correlativa iscrizione tra le passività di un debito di pari importo.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni; le aliquote applicate sono riportate nella sezione relativa alle note di commento dell'attivo.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario.

I costi di manutenzione aventi natura ordi-

naria sono addebitati integralmente al conto economico: i costi di manutenzione aventi natura incrementativi, ove esistenti, sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità d'utilizzo degli stessi.

Immobilizzazioni finanziarie (partecipazioni)

Le partecipazioni nelle società non consolidate dove il Gruppo esercita un'influenza significativa (generalmente quelle con partecipazione compresa tra il 20% ed il 50% dei diritti di voto e che si ritiene di mantenere stabilmente) sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al costo di acquisto o sottoscrizione.

Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili, nell'immediato futuro, utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Immobilizzazioni finanziarie (crediti)

I crediti inseriti nelle immobilizzazioni finanziarie sono iscritti al presumibile valore di realizzazione.

Rimanenze

Le rimanenze di lubrificante e combustibile a bordo delle navi al 31 dicembre 2006 sono valutate al costo determinato secondo criteri che approssimano il FIFO.

Le rimanenze di merci sono iscritte al minore tra il costo di acquisto della merce in giacenza al 31 dicembre 2006, determinato secondo il costo medio ponderato, ed il presunto valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato; l'eventuale svalutazione viene eliminata negli esercizi successivi se vengono meno i motivi che l'hanno generata.

Crediti

I crediti sono iscritti secondo il presunto valore di realizzazione e, qualora espressi in valuta diversa dall'Euro, adeguati ai cambi di fine anno.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (partecipazioni in imprese controllate)

Sono iscritte al costo di acquisto (comprensivo degli oneri accessori), ovvero al valore di realizzazione.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

I rischi, qualora esistenti, per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nelle note esplicative, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

Manutenzioni cicliche

I costi relativi alla manutenzione ciclica sostenuti al fine di ottenere il rinnovo dei certificati di classe sono imputati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. Pertanto, non si effettuano gli accantonamenti annuali al fondo manutenzioni cicliche in previsione delle manutenzioni periodiche.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo indici.

Debiti

I debiti sono inseriti al loro valore nominale, qualora espressi in valuta diversa dall'Euro, adeguati ai cambi di fine anno.

Garanzie ed altri conti d'ordine

Le fidejussioni e le altre garanzie sono esposte per l'effettivo valore delle obbligazioni assunte o ricevute.

Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I ricavi per le vendite di prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà o, qualora sia previsto nei contratti o formalmente richiesto, con l'invio a conto deposito.

I ricavi derivanti da noleggio delle navi di proprietà e da servizi di trasporto e trasbordo sono contabilizzati per competenza.

Gli interessi attivi e passivi e gli altri ricavi e costi sono rilevati ed esposti in bilancio secondo il principio della competenza temporale.

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono deliberati.

Contributi

I contributi in conto impianti sono registrati al momento in cui vengono attribuiti in modo definitivo alla Società e sono imputati a conto economico contestualmente all'ammortamento del bene.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti di imposta spettanti.

Sono inoltre iscritte le imposte differite relative alle differenze temporanee tra i valori contabili di attività e passività ed i corrispondenti valori fiscali. Le imposte differite su eventuali differenze temporanee attive sono rilevate solo quando è ragionevolmente certo il loro realizzo e tenendo conto della presumibile aliquota fiscale applicabile in futuro. Il beneficio fiscale sulle perdite fiscalmente riportabili a nuovo è iscritto in bilancio solo quando se ne prevede l'utilizzo.

Criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in Euro ai cambi storici della data delle relative operazioni.

Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico.

In applicazione delle disposizioni della Riforma del diritto societario, i crediti ed i debiti in valuta in essere a fine esercizio sono controvalutati al cambio di fine periodo e le relative differenze di cambio vengono esposte alla voce C) 17 bis del conto economico. Gli utili derivanti da tali differenze di cambio, se positive, non sono distribuibili ed iscritti in apposita posta del patrimonio netto.

Le valutazioni di cui ai punti precedenti vengono effettuate tenendo conto delle eventuali coperture di cambio in essere.

Contratti derivati

Le operazioni derivate di copertura dell'esposizione in valuta sono contabilizzate nei conti d'ordine per il loro valore nozionale ed

i relativi effetti economici sono riflessi nel bilancio contestualmente alle operazioni, ovvero ai flussi finanziari a cui sono correlati.

Le operazioni derivate non definibili come di copertura sono indicate nei conti d'ordine per il loro valore nozionale e valutate a fine esercizio; qualora la valutazione risulti minusvalente la stessa è iscritta a conto economico.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato del Gruppo Coeclerici comprende i bilanci della Coeclerici S.p.A. e delle società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la quota di controllo del capitale. Ai sensi degli artt. 38 e 39 del D.L. n. 127/1991, in allegato alla nota integrativa sono forniti gli elenchi riguardanti le imprese incluse nell'area di consolidamento e le partecipazioni in imprese controllate e collegate valutate con il metodo del patrimonio netto.

Rispetto all'esercizio precedente si segnalano alcune operazioni che hanno comportato variazioni all'interno dell'area di consolidamento della Società, tra cui le principali:

- sottoscrizione del capitale sociale per una quota del 55% della partecipazione nella società di diritto indiano CGU Logistic Limited;
- acquisizione della partecipazione totalitaria nella società di diritto venezuelano Bulkguayana S.A.

La società di nuova costituzione, di diritto indiano, denominata CGU Logistic Limited, partecipata al 55%, ha la missione della costruzione e del successivo utilizzo, nelle acque ad occidente della penisola indiana, della *Floating Transfer Station* denominata Bulk Prosperity; la fase di costruzione è attualmente in corso di esecuzione presso un cantiere cinese e le attività di supervisione sono affidate al Gruppo Coeclerici Logistics. Le quote di minoranza sono detenute in parti uguali da due società indiane.

La società di diritto venezuelano Bulkguayana S.A. della quale si prevede un aumento di capitale nel corso del 2007, acquisita al 100% da parte della controllata indiretta Bulkguasare de Venezuela S.A., opererà sul lago di Maracaibo affidando in *bare boat* ad un cliente venezuelano tre lance per il trasporto di persone e merci. Le lance sono al momento in corso di costruzione presso un cantiere della regione.

Inoltre, come sopra commentato, si evidenzia che l'operazione di scissione parziale relativa al ramo *Shipping* con l'attribuzione, alla beneficiaria, della partecipazione nella controllata Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda, che si concretizzerà nel primo semestre 2007, comporterà una diminuzione del valore del "Patrimonio netto" del Gruppo stimata in € 7,3 milioni compreso il risultato economico, fino alla data di perfezionamento dell'operazione di scissione, ancora di pertinenza del Gruppo.

Partecipazioni in società non consolidate

Alcune partecipazioni in società controllate non sono state incluse nell'area di consolidamento in quanto le stesse sono sostanzialmente non operative e/o in liquidazione nel 2006, perciò la loro inclusione nel bilancio consolidato sarebbe risultata irrilevante ai fini di una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale-finanziaria ed economica del Gruppo. Le stesse sono state valutate con il metodo del patrimonio netto.

Gli importi indicati nei presenti commenti vengono espressi in migliaia di Euro. Tra parentesi vengono indicati i valori relativi all'esercizio precedente.

Commenti alle voci di Stato Patrimoniale

Attivo

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

€ 799 migliaia (€ 1.107 migliaia)

Le immobilizzazioni immateriali si riferiscono a:

	31/12/2006	31/12/2005
Costi di impianto ed ampliamento	45	168
Concessioni, licenze marchi e diritti simili	90	110
Avviamento	0	9
Altre	664	820
Totale	**799**	**1.107**

Alla voce "Concessioni, licenze marchi e diritti simili" sono stati capitalizzati i costi per *software*.

La voce "Avviamento" salda a zero a seguito del completo ammortamento dell'avviamento iscritto dalla società consolidata Viann Log – Consultoria Economica Lda all'atto di acquisto della partecipazione in MBS Mediterranean Bulk System N.V.

La voce "Altre immobilizzazioni" è composta, principalmente, dai diritti di esclusiva per la commercializzazione del carbone in Indonesia pari ad € 263 migliaia.

La voce accoglie, inoltre, migliorie su beni di terzi per € 311 migliaia ed oneri e commissioni su finanziamenti per € 69 migliaia, di cui € 26 migliaia relativi al nuovo finanziamento erogato da parte di Banca Carige alla controllata Logconversion Transportes Maritimos Lda per la costruzione della *Floating Transfer Station* Bulk Pioneer.

I diritti per la commercializzazione del carbone sono ammortizzati sulla base della durata del contratto cui si riferiscono.

Le migliorie su immobili di terzi sono ammortizzate sulla durata dei relativi contratti di locazione e le commissioni su finanziamenti sulla durata del finanziamento a cui si riferiscono; le altre immobilizzazioni sono ammortizzate in cinque esercizi.

L'ammortamento a carico dell'esercizio è stato pari ad € 505 migliaia.

Immobilizzazioni materiali

€ 28.497 migliaia (€ 28.437 migliaia)

Nella voce immobilizzazioni materiali sono compresi i seguenti importi:

	31/12/2006	31/12/2005
Terreni e fabbricati	868	2.805
Impianti e macchinari	21.555	24.195
Attrezzature industriali e commerciali	1	1
Altri beni	1.473	1.385
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.600	51
Totale	**28.497**	**28.437**

La voce "Terreni e fabbricati", iscritta per € 868 migliaia, espone il valore dell'immobile del Gruppo sito in Roma. Nel corso del 2006 sono stati ceduti i piani residui dell'immobile di Genova per un valore di € 2.670 migliaia, realizzando una plusvalenza di € 762 migliaia.

La voce "Impianti e macchinari" si riferisce alla flotta per € 21.428 migliaia (€ 24.044

migliaia al 31 dicembre 2005), per € 77 migliaia ai cavalletti e per circa € 50 migliaia ad impianti generici.

La voce "Altri beni" include principalmente mobili e arredi per € 735 migliaia, macchine elettroniche d'ufficio per € 145 migliaia ed automezzi per € 300 migliaia.

Con riferimento alla voce "Immobilizzazioni in corso ed acconti", l'incremento di € 4.549 migliaia è dovuto prevalentemente alla costruzione della *Floating Transfer Station* denominata Bulk Prosperity di proprietà della controllata CGU Logistic Limited, per il successivo utilizzo nelle acque ad occidente della penisola indiana.

Gli ammortamenti, pari ad € 3.010 migliaia, sono calcolati in modo sistematico sulla base delle seguenti aliquote, ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzazione dei cespiti:

Fabbricati	3%
Impianti e macchinari	10% - 20%
Altri beni:	
- automezzi	25%
- mobili e arredi d'ufficio	12% - 15% - 20%
- macchine elettroniche d'ufficio	20%

La flotta è ammortizzata sulla base della vita utile delle navi, determinata normalmente in 20 o 25 anni dall'anno di costruzione; gli ammortamenti sono calcolati al netto del valore di *scrap* (rottamazione). I mezzi con anzianità superiore ai 20 anni, impiegati specificatamente su contratti sono ammortizzati sulla durata degli stessi.

Immobilizzazioni finanziarie

€ 1.267 migliaia (€ 3.445 migliaia)

Partecipazioni

€ 857 migliaia (€ 992 migliaia)

Tale voce rappresenta il valore delle partecipazioni non consolidate integralmente, nè col metodo proporziomale.

Al 31 dicembre 2006 le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono così costituite:

	31/12/2006		31/12/2005	
	%	Valore di carico netto	%	Valore di carico netto
Imprese controllate				
Ferchim S.r.l. (in liquidazione)	75%	76	75%	76
New Sea Logistics EAD (consolidata nel 2006)	–	–	100%	26
Coeclerici Coal and Fuels International B.V. (in liquidazione)	100%	1	100%	79
Coeclerici Logistics India Ltd (non operativa)	100%	56	100%	73
Log Service Lda (non operativa)	100%	–	100%	22
Adang Bay Transportes Maritimos S.A.	50%	8	–	–
Totale imprese controllate	**–**	**141**	**–**	**276**
Imprese collegate				
Consorzio Rinfuse Porto di Brindisi	–	12	–	12
Totale imprese collegate		**12**		**12**
Totale		**153**		**288**

Le Società controllate presenti nella tabella sono state escluse dall'area di consolidamento integrale per irrilevanza e controllo temporaneo ex art. 28 comma 2, lettera a) e lettera d) del D. Lgs 127/91.

Si segnala che nel corso del presente esercizio è stato erogato l'anticipo per l'acquisizione della società Adang Bay Transportes Maritimos S.A., perfezionata a gennaio 2007, che, pertanto, non è stata consolidata.

La voce "Altre imprese" pari ad € 704 migliaia è costituita dalle partecipazioni nella Telemar S.p.A. (€ 434 migliaia), nella Mepeg S.p.A. (€ 259 migliaia) nella banca Popolare di San Giorgio (€ 7 migliaia), in Consar S.r.l. (€ 3 migliaia) ed in altre minori (€ 1 migliaio).

Crediti

€ 410 migliaia (€ 2.543 migliaia)

In questa voce è iscritto il credito residuo di € 190 migliaia (€ 2.120 migliaia al 31 dicembre 2005) relativo ad un finanziamento erogato a favore del *partner* russo EPG Rusinkor. Il finanziamento prevede un rimborso a rate mensili costanti con estinzione finale nel 2007 e remunerazione a tassi di interesse favorevoli rispetto a quanto espresso dai mercati finanziari.

I crediti che residuano sono principalmente costituiti da depositi cauzionali presso terzi e dall'anticipo versato all'erario sul TFR dovuto ex lege 662/96, inclusivo della rivalutazione al 31 dicembre 2006.

Attivo circolante

Rimanenze

€ 15.432 migliaia (€ 13.155 migliaia)

Le rimanenze di materiali di consumo ammontano ad € 81 migliaia e sono principalmente relative a lubrificanti e combustibili a bordo delle navi di proprietà e a noleggio.

Le merci destinate alla vendita sono composte da rimanenze di carbone fossile per € 9.839 migliaia e da rimanenze di carbone antracite per € 393 migliaia. Ad oggi la gran parte delle giacenze è stata venduta senza realizzo di perdite.

La voce "Acconti", di importo pari ad € 5.119 migliaia, è esposta al netto di un fondo svalutazione di € 383 migliaia e si riferisce ai pagamenti effettuati in anticipo a fornitori russi ed indonesiani di merci e servizi.

Crediti

€ 53.000 migliaia (€ 59.825 migliaia)

Tutti i crediti del circolante hanno scadenza a breve termine e sono così composti:

	31/12/2006	31/12/2005
Verso clienti	20.730	29.587
Verso controllate	46	84
Verso controllanti	1.436	12.977
Crediti tributari	2.968	2.410
Imposte anticipate	3.908	2.955
Verso altri	23.912	11.812
Totale	**53.000**	**59.825**

Crediti verso clienti

€ 20.730 migliaia (€ 29.587 migliaia)

I crediti verso clienti, esposti al netto del fondo svalutazione pari ad € 835 migliaia, sono rappresentati da crediti commerciali verso terzi derivanti dalle normali operazioni commerciali. Ad oggi gran parte dei crediti risulta già incassata.

La voce include € 2.711 migliaia per crediti verso clienti delle *pool companies* (C Transport Cape Size Ltd e C Transport Panamax Ltd), cedute a terzi nel corso del 2004, per conto e nell'interesse delle quali il Gruppo svolge attività di fatturazione e di incasso, relativamente ai contratti in essere alla data di cessione.

La riduzione dei crediti commerciali rispetto al 2005 è legata al settore *Trading*, con riferimento al quale si è ridotta l'esposizione verso i clienti brasiliani e si è avuto un decremento del fatturato nell'ultimo mese del 2006 (rispetto allo stesso mese del 2005), peraltro recuperato nei primi mesi del 2007.

Crediti verso imprese controllate, collegate e controllanti
€ 1.482 migliaia (€ 13.061 migliaia)

Alla fine dell'esercizio, i crediti in argomento, sono così composti:

	31/12/2006	31/12/2005
Imprese controllate		
Coeclerici Coal and Fuels International B.V. (in liquidazione)	46	84
Totale controllate	**46**	**84**
Imprese controllanti		
Coeclerici International N.V.	0	11.327
Coeclerici Holding S.p.A.	0	1
Cocler S.p.A.	1.436	1.649
Totale controllanti	**1.436**	**12.977**
Totale	**1.482**	**13.061**

I crediti verso le imprese controllate hanno natura commerciale.

Il credito verso la controllante diretta Cocler S.p.A. si riferisce ai crediti di natura tributaria, ceduti a seguito dell'adesione al consolidato fiscale. In particolare tale importo si riferisce per:

- € 2 migliaia al credito per l'erogazione dei servizi amministrativi da parte di Coeclerici S.p.A.;
- € 1.434 migliaia al credito per imposte calcolate sulle perdite fiscali dell'esercizio 2006.

Crediti tributari
€ 2.968 migliaia (€ 2.410 migliaia)

I crediti verso l'Erario sono formati prevalentemente da crediti d'imposta IRPEG e ILOR richiesti a rimborso negli esercizi precedenti e dal credito per IVA. Tale voce include € 247 migliaia (€ 654 migliaia al 31 dicembre 2005) relative a somme pagate a fronte di iscrizione provvisorie a ruolo su avvisi di accertamento afferenti i contenziosi fiscali di cui si dà conto alla voce "Fondo per imposte".

Crediti per imposte anticipate
€ 3.908 migliaia (€ 2.955 migliaia)

Il credito per imposte anticipate è principalmente riconducibile ad accantonamenti a fondi rischi effettuati nel corso dell'esercizio e nel corso degli esercizi passati, non immediatamente deducibili fiscalmente. Di seguito si fornisce la movimentazione della voce nel corso dell'esercizio:

Società*	31/12/2005	Incrementi	31/12/2006
Coeclerici S.p.A.	2.183	113	2.296
Coeclerici Coal and Fuels S.p.A.	543	663	1.206
Coeclerici Logistics S.p.A.	152	163	315
Coeclerici Carbometal S.r.l.	73	10	83
Shipping Services S.r.l.	4	4	8
Totale	**2.955**	**953**	**3.908**

(*) Gli importi della tabella si riferiscono alle imposte differite presenti nei bilanci civilistici delle società del Gruppo ed agli effetti delle scritture di consolidamento al fine di applicare i principi di Gruppo.

Crediti verso altri
€ 23.912 migliaia (€ 11.812 migliaia)

Il saldo della voce risulta così composto:

	31/12/2006	31/12/2005
Coeclerici Holding S.p.A.	11.770	0
Anticipi a soci di minoranza	7.787	4.607
Anticipi a fornitori	591	2.473
Società di *factoring* per crediti ceduti	2.470	2.448
Crediti verso Istituti Previdenziali	28	26
Crediti verso dipendenti	30	77
Crediti verso compagnie di assicurazione	34	34
Crediti diversi	1.202	2.147
Totale	**23.912**	**11.812**

Il credito verso Coeclerici Holding S.p.A., controllata dalla controllante Cocler S.p.A., il cui importo è pari ad € 11.770 migliaia, remunerato a tassi di interesse di mercato, è registrato in tale voce a seguito del nuovo assetto del Gruppo Coeclerici che, nel corso del 2006, ha comportato il controllo diretto della Coeclerici S.p.A. da parte di Cocler S.p.A.; il credito è iscritto nella voce "Crediti verso controllanti" al 31 dicembre 2005 per € 11.327 migliaia nei confronti di Coeclerici International N.V., che è stata fusa per incorporazione in Coeclerici Holding S.p.A., come da atto di fusione a rogito del notaio Ugo Friedmann in data 23 ottobre 2006, iscritto presso il registro delle imprese di Milano il 26 ottobre 2006 ed i cui effetti contabili, legali e fiscali decorrono dal 31 ottobre 2006.

I finanziamenti ai soci di minoranza si riferiscono alle anticipazioni finanziarie infruttifere concesse dalla controllata Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda alla Drylog Investment Ltd (socio al 35% di tale controllata); tali anticipi verranno rimborsati nel corso del 2007.

Gli anticipi a fornitori, che saldano in € 591 migliaia ed esposti al netto di un fondo svalutazione crediti di € 461 migliaia, sono principalmente rappresentati dagli anticipi dati ad agenti ed armatori e dai pagamenti di noli per i quali la contabilizzazione delle relative fatture è avvenuta nel corso dell'esercizio.

Nel 1997, il Gruppo ha ceduto *pro-solvendo* alla Fiscambi Factoring (ora Mediofactoring S.p.A.) crediti fiscali a rimborso. Sul corrispettivo pagato da Fiscambi Factoring maturano interessi parametrati al tasso pari alla media trimestrale dell'Euribor giornaliero a tre mesi fino al momento in cui la società di *factoring* non avrà incassato dall'Erario.

Poiché la cessione dei crediti è avvenuta con riferimento al capitale ed agli interessi al 31 dicembre 1996, si contabilizzano in bilancio crediti per interessi nei confronti di Fiscambi Factoring per l'ammontare pari all'interesse sui crediti di imposta ceduti e che Fiscambi Factoring, una volta incassati dall'Erario, deve retrocedere a Coeclerici.

Il saldo a bilancio di € 2.470 migliaia è rappresentativo del credito residuo di € 2.137 migliaia e degli interessi maturati di € 333 migliaia. Nel corso dell'esercizio non si sono registrati incassi.

I crediti diversi, pari ad € 1.202 migliaia ed esposti al netto di un fondo svalutazione crediti di € 431 migliaia, includono € 713 migliaia per contributi in conto impianti di cui alla legge 341/1995 disponibili come credito d'imposta da utilizzarsi in compensazione. Tali contributi sono stati erogati a fronte della realizzazione della unità operativa Bulk Irony di proprietà della controllata Terminal Offshore Piombino S.p.A. Inoltre comprendono € 607 migliaia relativi all'anticipo erogato al fornitore russo, pari ad Usd 800 migliaia, concesso al fine di garantire lo svolgimento delle attività commerciali. Il contratto prevede, inoltre, che tale finanziamento sia coperto da adeguate garanzie costituite da pegno sulle azioni dello stesso fornitore.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

€ 519 migliaia (€ 532 migliaia)

Il saldo è rappresentato da un investimento in n° 685.333 azioni Pirelli S.p.A. effettuato in precedenti esercizi presso la Borsa Valori di Milano. La variazione rispetto al precedente esercizio è sostanzialmente relativa alla svalutazione operata per adeguamento al valore di mercato.

Disponibilità liquide

€ 43.330 migliaia (€ 39.823 migliaia)

Depositi bancari e postali
€ 43.059 migliaia (€ 39.692 migliaia)

La voce "Depositi bancari e postali" è costituita dalle disponibilità temporanee verso gli Istituti di Credito generate nell'ambito della gestione di tesoreria. Tali disponibilità sono costituite esclusivamente da conti correnti ordinari in Euro ed in valuta.

Denaro e valori di cassa
€ 271 migliaia (€ 131 migliaia)

Tale voce è relativa alle giacenze di cassa presso le diverse sedi sociali e quelle degli Uffici di Rappresentanza del Gruppo alla data del 31 dicembre 2006.

Ratei e risconti attivi

Tale voce è costituita da ratei attivi per € 239 migliaia e da risconti attivi per € 2.452 migliaia.

I risconti attivi sono composti come segue:

	31/12/2006	31/12/2005
Noli passivi e costi della navigazione	1.404	2.403
Premi polizze assicurative	365	121
Canoni diversi di locazione	196	13
Tassa annuale ancoraggio ed abbonamenti vari	10	13
Altri	477	396
Totale	**2.452**	**2.946**

Passivo

Patrimonio netto

La movimentazione delle classi componenti il patrimonio netto viene fornita in allegato. Parte delle riserve sono in sospensione di imposta; nessuno stanziamento di imposte è stato effettuato in quanto, allo stato attuale, non sono previste operazioni che ne possano determinare la tassazione.

Capitale sociale

€ 10.000 migliaia (€ 9.565 migliaia)

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad Euro 10.000 migliaia ed è costituito da n. 10.000.000 azioni ordinarie da 1 Euro nominali cadauna, in seguito alla delibera del 29 dicembre 2005, iscritta nel registro delle imprese il 12 gennaio 2006, relativa all'aumento dello stesso di € 435 migliaia realizzato in forma gratuita, utilizzando parte della posta relativa agli "Utili portati a nuovo".

Riserva legale

€ 2.293 migliaia (€ 2.293 migliaia)

È costituita dalla riserva legale della Capogruppo.

Riserva di conversione

€ (2.256) migliaia (€ (663) migliaia)

Tale riserva si riferisce alla conversione in Euro dei bilanci delle controllate estere e determina un effetto negativo sul patrimonio netto.

Riserva di consolidamento

€ 5.630 migliaia (€ 5.630 migliaia)

Tale riserva accoglie l'allocazione dei differenziali tra il prezzo pagato ed il patrimonio netto alla data di acquisto delle società consolidate.

Riserva ex art. 2426 n. 8-bis C.C.

€ 0 migliaia (€ 2.829 migliaia)

La riserva, costituita in sede di destinazione dell'utile dell'esercizio precedente ai sensi dell'art. 2426, n.8 bis del Codice Civile, per € 2.829 migliaia, è stata interamente riclassifi-

cata nella posta degli "Utili portati a nuovo" in quanto, nel corso dell'esercizio, sono state interamente realizzate le differenze attive di cambio contabilizzate nel bilancio al 31 dicembre 2005 per adeguamento dei debiti e dei crediti in valuta in essere a quella data.

Utili portati a nuovo

€ 43.724 migliaia (€ 36.872 migliaia)

Detta riserva è costituita dall'ammontare complessivo degli utili di competenza del Gruppo conseguiti dalla Capogruppo e dalle partecipate consolidate. La variazione netta di € 6.852 migliaia è dettagliata nell'allegato "Prospetto delle variazione nei conti di patrimonio netto consolidato".

Capitale e riserve di azionisti terzi

€ 10.965 migliaia (€ 8.170 migliaia)

Al 31 dicembre 2006 la voce include il valore del capitale e delle riserve dei terzi relative al 35% di Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda, al 10% di Bulkguasare de Venezuela S.A., al 49% di CC Steel Shipping and Logistics AD, al 20% di Terminal Offshore Piombino S.p.A., al 30% di Logconversion Transportes Maritimos Lda ed al 45% di CGU Logistic Limited.

Fondi per rischi ed oneri

Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili

€ 35 migliaia (€ 44 migliaia)

Detta voce accoglie gli accantonamenti relativi al trattamento di quiescenza di cui € 35 migliaia afferenti alla controllata Coeclerici Coal and Fuels S.p.A.

Fondo per imposte

€ 2.702 migliaia (€ 2.899 migliaia)

Tale voce accoglie le imposte differite derivanti dallo stanziamento a fronte dell'eliminazione in bilancio consolidato delle poste di natura meramente fiscale, nonché sulle altre componenti di reddito, positive o negative, aventi tassazione a deducibilità differita.

Società (*)	31/12/2005	Accantonamenti	Utilizzi	31/12/2006
Imposte differite				
Coeclerici S.p.A.	2.544	0	(1.097)	1.447
Coeclerici Coal and Fuels S.p.A.	144	1.389	(457)	1.076
Coeclerici Logistics S.p.A.	13	0	(13)	0
Bulkguasare de Venezuela S.A.	198	71	(90)	179
Totale	**2.899**	**1.460**	**(1.657)**	**2.702**

(*) Gli importi della tabella si riferiscono alle imposte differite presenti nei bilanci civilistici delle società del Gruppo ed agli effetti delle scritture di consolidamento al fine di applicare i principi di Gruppo.

Si precisa che nel corso del 1999 e nei primi mesi del 2000 è stata effettuata da parte della Guardia di Finanza una verifica generale delle società consolidate Coeclerici Armatori S.p.A., Coeclerici Coal and Fuels S.p.A. e Coeclerici Logistics S.p.A., ora Coeclerici S.p.A. (direttamente o attraverso le relative incorporanti) sugli anni 1997 e 1998. Inoltre, a seguito di verbali di verifica parziale sugli anni 1993, 1994, 1995 e 1996, sempre redatti dalla Guardia di Finanza, sono stati notificati avvisi di accertamento parziale da parte dell'Ufficio Imposte Dirette e dell'Ufficio IVA per importi significativi. Avverso tali accertamenti sono stati tempestivamente predisposti ricorsi e memorie difensive con la collaborazione dei consulenti fiscali del Gruppo Coeclerici. L'andamento dei contenziosi è stato sempre favorevole alla società con accoglimento dei ricorsi, sia in primo che in secondo grado. Pertanto, sulla base dei ricorsi presentati, delle sentenze positive pronunciate e dei pareri dei professionisti che assistono le società, si ritiene che dai contenziosi in corso non possano emergere oneri di rilievo.

Copertura perdite partecipazioni

€ 6 migliaia (€ 0 migliaia)

Il saldo di questa voce accoglie l'accantonamento per le perdite su partecipazioni della controllata Log Service Transportes Maritimos Lda, per € 6 migliaia.

Altri fondi

€ 13.747 migliaia (€ 13.060 migliaia)

Gli altri fondi accolgono accantonamenti effettuati a fronte dei rischi commerciali derivanti dai contratti in essere nei vari settori di attività, nonché da alcuni contenziosi ad oggi ancora pendenti.

Nel corso del 2006 tale voce ha avuto le seguenti principali movimentazioni:

- accantonamenti per € 3.404 migliaia;
- utilizzi a fronte di passività per € 2.493 migliaia;
- rilasci a conto economico per € 224 migliaia alla voce "Altri ricavi e proventi".

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

L'importo esposto in bilancio, ammontante ad € 1.066 migliaia (€ 1.096 migliaia al 31 dicembre 2005), copre l'intera passività nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente. La variazione complessiva è costituita principalmente da incrementi per € 248 migliaia per il TFR maturato dai dipendenti nell'esercizio e da utilizzi di € 278 migliaia per anticipi e liquidazioni dei dipendenti in uscita.

Debiti

Sono così composti:

		Scadenze	
	Totale al 31/12/2006	**Entro 1 anno**	**Da 1 a 5 anni**
Verso banche	11.995	4.670	7.325
Acconti	629		
Verso fornitori	19.147		
Verso controllate e collegate	55		
Verso controllanti	2.359		
Tributari	2.679		
Verso istituti di previdenza	362		
Altri	455		
Totale	**37.681**		

Non sono in essere debiti con scadenza oltre i 5 anni.

Debiti verso banche

€ 11.995 migliaia (€ 25.970 migliaia)

La voce "Debiti verso banche" è costituita da mutui e finanziamenti per € 9.629

migliaia e da anticipazioni a breve termine per € 2.366 migliaia. Per quanto riguarda i mutui, inoltre, le quote scadenti nel 2007 ammontano a complessivi € 2.304 migliaia.

Le anticipazioni a breve termine, pari ad € 2.366 migliaia, si riferiscono principalmente a finanziamenti erogati dagli istituti di credito a favore della Coeclerici Coal and Fuels S.p.A. e Coeclerici Logistics S.p.A., per finanziare l'attività di *trading* di carbone e di logistica portuale.

Al 31 dicembre 2006, il Gruppo ha in essere i seguenti mutui e finanziamenti:

			Scadenze	
	Usd/000	**€/000**	**Entro 1 anno**	**Da 1 a 5 anni**
Senza garanzia reale				
Banca Carige	1.000	757		757
Con garanzia reale				
Banca Carige	6.840	5.194	1.443	3.751
Sardaleasing (*leasing*)		255	100	155
Monte Paschi per l'impresa		3.423	761	2.662
Totale	**7.840**	**9.629**	**2.304**	**7.325**

Al 31 dicembre 2005 i mutui e finanziamenti ammontavano ad € 8.827 migliaia. Nel corso del 2006 si è registrato un incremento degli stessi per complessivi € 802 migliaia dovuto principalmente alla concessione del finanziamento di Usd 6.840 migliaia (€ 5.194 migliaia) da parte di Banca Carige alla controllata Logconversion Transportes Maritimos Lda per la costruzione della *Floating Transfer Station* Bulk Pioneer ed al parziale rimborso sia della linea sindacata esistente per € 3.058 migliaia e sia del mutuo erogato da Monte Paschi per l'impresa per € 1.240 migliaia relativo alla unità operativa Bulk Irony di proprietà della controllata Terminal Offshore Piombino S.p.A., oltre al rimborso di € 94 migliaia a Sardaleasing per l'immobile relativo all'ufficio sito in Roma.

Acconti

€ 629 migliaia (€ 4.430 migliaia)

Si tratta di anticipi ricevuti dai clienti per l'ordinaria attività operativa del Gruppo; la riduzione del valore rispetto al precedente esercizio è da attribuire alla diminuita esposizione dei clienti del settore *Trading*.

Debiti verso fornitori

€ 19.147 migliaia (€ 13.888 migliaia)

Il saldo riporta i debiti correnti per forniture connesse all'ordinaria attività operativa del Gruppo. Il saldo è interamente dovuto entro l'esercizio successivo secondo le normali condizioni di pagamento concesse al Gruppo.

La voce include € 3.683 migliaia per debiti verso i fornitori delle *pool companies*, C Transport Cape Size Ltd e C Transport Panamax Ltd, per conto e nell'interesse delle quali il Gruppo svolge attività di fatturazione e di incasso.

L'incremento della voce è dovuto ai maggiori investimenti realizzati in India per la costruzione della *Floating Transfer Station* denominata Bulk Prosperity di proprietà della controllata CGU Logistic Limited.

Debiti verso controllate e collegate

€ 55 migliaia (€ 19 migliaia)

Il saldo di questa voce si riferisce all'esposizione di Coeclerici Coal and Fuels S.p.A. verso la controllata diretta non consolidata Coeclerici Coal and Fuels International B.V. in liquidazione, a fronte dei residui debiti della stessa.

Debiti verso controllanti

€ 2.359 migliaia (€ 579 migliaia)

L'importo di questa voce è costituito completamente dal debito per l'IRES dell'esercizio trasferito nell'ambito della procedura del con-

solidato fiscale in capo alla controllante diretta Cocler S.p.A.

Debiti tributari

€ 2.679 migliaia (€ 2.455 migliaia)

Sono rappresentati da:

	31/12/2006	31/12/2005
Imposte sul reddito	1.039	185
Debiti per IRPEF lavoratori dipendenti e autonomi	1.640	2.270
Totale	**2.679**	**2.455**

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

€ 362 migliaia (€ 286 migliaia)

Tale voce si riferisce principalmente ai contributi del mese di dicembre 2006, regolarmente versati nel mese di gennaio 2007.

Altri debiti

€ 455 migliaia (€ 1.606 migliaia)

La voce include debiti diversi esigibili entro l'esercizio successivo.

Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti sono così composti:

Ratei passivi

€ 725 migliaia (€ 607 migliaia)

Sono composti come segue:

	31/12/2006	31/12/2005
Costi del personale per stipendi e contributi a pagamento differito	549	479
Interessi passivi su finanziamenti	127	25
Altri	49	103
Totale	**725**	**607**

Risconti passivi

€ 3.293 migliaia (€ 3.177 migliaia)

Il dettaglio dei risconti passivi è il seguente:

	31/12/2006	31/12/2005
Noli attivi a tempo e altri ricavi operativi	1.779	2.618
Risconti contributi L. 488/1992	521	554
Risconti contributi L. 341/1995	744	0
Altri	249	5
Totale	**3.293**	**3.177**

Conti d'ordine

Al 31 dicembre 2006 il Gruppo aveva in essere quanto segue:

Garanzie prestate

A favore di controllate consolidate

€ 1.391 migliaia (€ 3.683 migliaia)

L'importo di € 1.391 migliaia si compone di una fidejussione di € 210 migliaia emessa da Citibank a favore del Tribunale di Preveza - Grecia nell'interesse della controllata indiretta Capo Noli Transportes Maritimos Lda, di una garanzia bancaria pari ad € 42 migliaia emessa da Monte dei Paschi di Siena a favore della Capitaneria di Porto di Genova nell'interesse della controllata indiretta Capo Noli Transportes Maritimos Lda, di una fidejussione emessa da Banca Carige per € 759 migliaia (pari ad Usd 1.000 migliaia) a favore del cliente indonesiano Kaltim Prima Coal per conto della controllata Logconversion Transportes Maritimos Lda e di una garanzia rilasciata da Coeclerici Coal and Fuels S.p.A. nell'interesse dell'armatore norvegese J.B. Ugland Dry Bulk A.S.

È iscritta, inoltre, una polizza assicurativa per € 380 migliaia (pari ad Usd 500 migliaia), con scadenza il 31.03.2007, a favore del cliente bulgaro Kremikowtzi per conto delle control-

late Coeclerici Logistics S.p.A. e New Sea Logistics EAD, a garanzia della buona esecuzione del contratto che prevede operazioni di allibo presso il porto bulgaro di Burgas.

A favore di terzi

€ 780 migliaia (€ 2.714 migliaia)

Le fidejussioni emesse a favore di terzi, pari ad € 780 migliaia, sono composte da una fidejussione emessa da Citibank di € 456 migliaia (pari ad Usd 600 migliaia) a favore di Carbones del Guasare – Maracaibo, Venezuela, cliente della controllata indiretta Bulkguasare de Venezuela S.A., da una fidejussione emessa da Banca Carige di € 153 migliaia rilasciata a favore della SEB Immobilien Investment GmbH per l'immobile di via Della Chiusa, 2 dove hanno sede gli uffici della società, da garanzie rilasciate a favore dei proprietari degli immobili locati per € 13 migliaia da Banca Popolare di Bergamo, da una fidejussione di € 10 migliaia concessa a favore dell'Autorità Portuale di Piombino nell'interesse della controllata Terminal Offshore Piombino S.p.A., da una fidejussione di € 19 migliaia emessa da Atradius – Società Italiana Cauzioni a favore del Ministero delle Attività Produttive nell'interesse del consorzio maturatori per conto di Coeclerici Coal and Fuels S.p.A., e da una fidejussione a favore di Enel Trade S.p.A. emessa da Atradius N.V. per conto di Mediterranean Bulk System N.V. per € 129 migliaia.

Impegni

€ 14.878 migliaia (€ 31.502 migliaia)

Il Gruppo ha messo in atto operazioni di copertura a fronte del rischio di oscillazione del cambio Euro/Usd. In particolare, a fine esercizio sono in essere operazioni di vendita a termine di Usd 18.183 migliaia per un corrispondente valore nozionale di € 13.828 migliaia ed operazioni di acquisto a termine di Usd 1.000 migliaia per un corrispondente valore nozionale di € 757 migliaia. Le caratteristiche delle operazioni in essere al 31 dicembre 2006 sono riepilogate nella seguente tabella:

Scadenza	Quantità (Usd/migliaia)	Cambio *forward* da contratto per 1 Usd	Valore nozionale (Euro/migliaia)	Valore di mercato al 31/12/2006 (Euro/migliaia)
Vendite				
Q1 2007	16.384	0,756	12.390	(39)
Q2 2007	832	0,810	674	45
Q3 2007	517	0,781	404	15
Q2 2008	450	0,801	360	24
Totale vendite	**18.183**	**0,760**	**13.828**	**45**
Acquisti				
Q1 2007	1.000	0,757	757	2
Totale acquisti	**1.000**	**0,757**	**757**	**2**

L'importo residuo, iscritto negli impegni, pari ad € 293 migliaia, si riferisce all'ammontare dei canoni di *leasing* con scadenza successiva al 31 dicembre 2006 sull'immobile di Roma.

Altri conti d'ordine

€ 2.722 migliaia (€ 3.928 migliaia)

Il valore di questa voce, pari ad € 2.722 migliaia, si riferisce ad una garanzia di € 1.898 migliaia, (pari ad Usd 2.500 migliaia), ricevuta da Duke Capital LLC a favore di Coeclerici S.p.A. per un contenzioso in essere relativo alla gestione dei *pool* armatoriali, cessata nel 2004, ad una garanzia di € 24 migliaia, (pari ad Usd 31 migliaia), emessa da Nanjing City Commercial Bank per conto di China National Chemical Construction Jiangsu Co. a favore della controllata diretta Coeclerici Logistics S.p.A., e, a favore della controllata diretta Coeclerici Coal and Fuels S.p.A., a fidejussioni diverse per € 193 migliaia (€ 2.211 migliaia al 31 dicembre 2005) in merito al finanziamento erogato nei confronti del *partner* russo EPG Rusinkor e per € 607 migliaia al pegno su azioni in riferimento al finanziamento concesso al *partner* russo Energougol.

Coeclerici S.p.A garantisce le società del Gruppo che hanno in essere contratti di *time charter* di lungo periodo per le navi: Red Orchid, Red Tulip, Red Lily, Red Iris, Bulk India, Bulk China, Red Gardenia, Bulk Singapore, Bulk Hong Kong, Red Jasmine, Red Lotus, Bulk Japan e Red Queen con opzioni di acquisto esercitabili dopo 3 anni dalla consegna delle navi, e con durata media contrattuale da 7 a 10 anni.

Le navi sopra indicate sono tutte impiegate in contratti di *time charter* con terzi, ad eccezione della Red Tulip, Red Gardenia e Red Jasmine che partecipano al *pool* della società C Transport Panamax Ltd.

Commenti alle voci di Conto Economico

Valore della produzione

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

€ 293.928 migliaia (€ 334.069 migliaia)

La voce è così composta:

	2006	2005
Ricavi per cessioni di beni:		
Carboni	202.727	208.383
Ricavi per prestazioni di servizi:		
Noleggi e trasporti marittimi	63.028	102.888
Commissioni intermediazione carbone	427	290
Trasbordo e altri servizi logistici	27.746	22.508
Totale	**293.928**	**334.069**

I ricavi relativi alla vendita ed alla commercializzazione di carbone, pari rispettivamente ad € 202.727 migliaia ed € 427 migliaia, si riferiscono all'attività di *trading* della controllata Coeclerici Coal and Fuels S.p.A.

La diminuzione dei ricavi relativi alla vendita di carbone è legata essenzialmente ad una diminuzione dei volumi.

Il decremento dei ricavi per noleggi e trasporti marittimi deriva principalmente dalla vendita di alcune navi a terzi, controllate direttamente dalle società del Gruppo nel 2005. Tale riduzione è stata parzialmente compensata dall'aumento dei ricavi generato dall'impiego di quattro nuove navi, a fronte di contratti di noleggio a lungo termine.

I ricavi per il trasbordo e altri servizi logistici si sono incrementati nel 2006 anche a seguito dei risultati raggiunti dalla *Floating Transfer Station* Bulk Pioneer, di proprietà della controllata Logconversion Transportes Maritimos Lda.

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

€ 0 migliaia (€ 487 migliaia)

Non si sono registrati incrementi di immobilizzazioni per lavori interni al 31 dicembre 2006.

Altri ricavi e proventi

€ 11.027 migliaia (€ 19.281 migliaia)

La voce "Altri ricavi e proventi" è costituita da:

	2006	2005
Ricavi accessori *shipping*	6.370	10.430
Proventi su contratti derivati	40	1.473
Recuperi di costi ed oneri	150	154
Ricavi per emolumenti reversibili	39	34
Conguaglio cessione ramo d'azienda	0	646
Plusvalenze da alienazione altri beni	1	43
Proventi per prestazioni d'assistenza tecnica	0	589
Rilascio fondi rischi	224	1.020
Risarcimenti assicurativi	430	48
Proventi diversi e sopravvenienze attive	3.773	4.844
Totale	**11.027**	**19.281**

I "Ricavi accessori *shipping*" si riferiscono principalmente alle plusvalenze realizzate dalla controllata Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda, a seguito dell'esercizio del diritto d'opzione previsto dal contratto di noleggio a lungo termine sulle navi Santa Margherita e Red Rose e conseguente vendita delle stesse a terzi.

La voce "Ricavi su contratti derivati" si riferisce ai proventi realizzati tramite le operazioni derivate di copertura, poste in essere sul mercato dei noli dalla controllata Coeclerici Coal and Fuels S.p.A. I corrispondenti costi sono stati iscritti nella voce "Oneri diversi di gestione".

Tali contratti si sono chiusi nei primi mesi del 2007.

I "Proventi diversi e sopravvenienze attive" comprendono € 515 migliaia relativi a ricavi di *profit sharing* derivanti dalla gestione in *chartering* di una motonave, sopravvenienze attive per € 982 migliaia ed altri ricavi per € 2.276 migliaia, di cui € 228 migliaia per un accertamento di rimborso assicurativo parziale, € 218 migliaia per l'utilizzo dei contributi a fronte della Legge 488/1992 e della Legge 341/1995, € 487 migliaia per un accertamento di assistenza tecnica resa a terzi, peraltro fatturata a gennaio 2007 ed € 79 migliaia per prestazioni legali a favore di terzi.

Costi della produzione

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

€ 117.507 migliaia (€ 119.745 migliaia)

La voce è così costituita:

	2006	2005
Attività di *Trading*		
Carboni	113.316	114.592
Attività armatoriale		
Bunker / lubrificanti / parti di rispetto	3.502	4.504
Altro		
Materiali di consumo	689	649
Totale	**117.507**	**119.745**

Costi per servizi

€ 147.976 migliaia (€ 178.907 migliaia)

Il dettaglio della voce in oggetto è il seguente:

	2006	2005
Attività di *Trading*		
Servizi di trasporto	81.916	78.159
Attività armatoriale e servizi logistici		
Noli passivi	47.049	80.819
Costi tecnici per esercizio flotta e impianti	6.216	6.218
Spese portuali e altri costi della navigazione	4.638	5.852
Spese generali e di struttura	8.157	7.859
Totale	**147.976**	**178.907**

L'incremento dei costi di trasporto del settore *Trading* è dovuto essenzialmente all'incremento delle rate di nolo.

Il decremento dei noli passivi relativi al ramo *Shipping* è legato essenzialmente alla riduzione delle navi gestite dal Gruppo.

Nella voce "Spese generali e di strutura" sono iscritte, tra le altre, le spese relative a consulenze sia commerciali sia organizzative, prestate da terzi, per € 3.723 migliaia; le spese viaggio relative al personale per € 982 migliaia; le spese di pubblicità per € 302 migliaia; le spese per utenze, amministrazione immobili e di gestione degli Uffici di Rappresentanza all'estero per € 465 migliaia nonché spese per commissioni bancarie per € 713 migliaia.

Nella voce sono inoltre compresi i compensi spettanti ad Amministratori e Sindaci della Capogruppo al 31 dicembre 2006, che sono i seguenti:

	Numero	Compenso
Amministratori	8	991
Sindaci	3	30
Totale	**11**	**1.021**

Si precisa che gli emolumenti erogati agli Amministratori della Capogruppo nel corso del 2006 ammontano complessivamente ad € 2.491 migliaia, di cui € 1.500 migliaia sono relativi ad emolumenti di competenza dell'esercizio 2005, accantonati durante il precedente periodo nella voce "Altri fondi".

Costi per godimento di beni di terzi

€ 1.231 migliaia (€ 1.364 migliaia)

Trattasi di canoni di affitto immobili, nonché di costi di noleggio automezzi, attrezzature d'ufficio e *software*.

Costi per il personale

€ 10.381 migliaia (€ 7.615 migliaia)

La ripartizione di tali costi viene già fornita nello schema del conto economico. Si evidenzia di seguito la composizione media del personale dipendente, suddiviso per categoria.

	2006	2005
Dirigenti	12	10
Impiegati	72	66
Marittimi	152	166
Totale	**236**	**242**

Ammortamenti e svalutazioni

€ 3.959 migliaia (€ 4.053 migliaia)

La ripartizione nelle sottovoci richieste è già presentata nello schema di conto economico; per maggiore informazione sugli ammortamenti si rimanda al commento sulle immobilizzazioni materiali ed immateriali.

Accantonamenti per rischi ed altri accantonamenti

€ 3.404 migliaia (€ 5.726 migliaia)

Sono stati prudenzialmente operati in bilancio stanziamenti per complessivi € 3.404 migliaia a copertura di perdite legate all'operatività dei contratti in essere e dei rischi connessi ad alcuni contenziosi legali e commerciali.

Oneri diversi di gestione

€ 2.901 migliaia (€ 14.943 migliaia)

La voce comprende una serie di costi di natura eterogenea non altrimenti classificabili nelle altre voci della classe "B" del conto economico.

Sono inoltre inclusi, in tale voce, i costi per € 79 migliaia realizzati tramite le operazioni derivate di copertura, poste in essere sul mercato dei noli dalla controllata Coeclerici Coal and Fuels S.p.A.

Gli altri costi d'ammontare significativo riguardano spese di rappresentanza per € 348 migliaia, sopravvenienze passive per € 1.211 migliaia, spese indeducibili per € 123 migliaia e minusvalenze da alienazione beni strumentali per € 185 migliaia.

Proventi ed oneri finanziari

Proventi da partecipazioni – altre imprese

€ 14 migliaia (€ 60 migliaia)

Tale ammontare si riferisce ai dividendi percepiti dall'investimento in azioni Pirelli S.p.A.

Altri proventi finanziari

€ 2.033 migliaia (€ 1.766 migliaia)

Gli altri proventi finanziari sono composti da:

	2006	2005
Titoli iscritti nell'attivo circolante	0	77
Da imprese controllate	4	7
Da controllanti	0	370
Da altri	1.590	1.312
Da finanz. ad altre imprese	439	0
Totale	**2.033**	**1.766**

Gli "Altri" proventi finanziari, ammontanti ad € 1.590 migliaia, si riferiscono principalmente ad interessi attivi bancari per € 647 migliaia, ad interessi attivi di mora per € 132 migliaia, ad interessi attivi su depositi a breve termine per € 71 migliaia, per interessi attivi su finanziamenti a breve termine per € 84 migliaia e proventi dal contratto di copertura dal rischio di variazione del tasso di interesse (*interest rate swap*) della controllata Terminal Offshore Piombino S.p.A. per € 112 migliaia, di cui € 95 migliaia dovuti alla chiusura dello stesso contratto di copertura.

I proventi finanziari "Da finanziamenti ad altre imprese" si riferisce agli interessi attivi sul finanziamento erogato, remunerato a tassi di interesse di mercato, verso Coeclerici Holding S.p.A., controllata dalla controllante Cocler S.p.A., per € 439 migliaia, a seguito del nuovo assetto del Gruppo Coeclerici che, nel corso del 2006, ha comportato il controllo diretto della Coeclerici S.p.A. da parte di Cocler S.p.A.; tali interessi sono stati iscritti nella voce "Interessi attivi da controllanti" al 31 dicembre 2005 per € 361 migliaia nei confronti di Coeclerici International N.V., che è stata fusa per incorporazione in Coeclerici Holding S.p.A., come da atto di fusione a rogito del notaio Ugo Friedmann in data 23 ottobre 2006, iscritto presso il registro delle imprese di Milano il 26 ottobre 2006 ed i cui effetti contabili, legali e fiscali decorrono dal 31 ottobre 2006.

Interessi ed altri oneri finanziari

€ 1.305 migliaia (€ 1.815 migliaia)

Sono composti da:

	2006	2005
Verso banche ed istituti di credito	1.305	1.815
Totale	**1.305**	**1.815**

Utili e perdite su cambi

€ 3.456 migliaia (€ (3.556) migliaia)

Vengono esposte nella voce C) 17 bis, oltre alle differenze cambio derivanti dall'allineamento ai cambi di fine anno dei debiti e crediti in valuta in essere a fine esercizio, anche le differenze cambio realizzatesi nell'esercizio. Il dettaglio delle differenze cambio realizzate e non realizzate al 31 dicembre 2006 è fornito nella seguente tabella (importi in migliaia di Euro):

	Realizz.	Non realizz.	Tot.
Utili su cambi	10.080	3.020	13.100
Perdite su cambi	(7.566)	(2.088)	(9.644)
Totale	**2.524**	**932**	**3.456**

A fine 2006 il cambio euro/dollaro era pari a 1,317 (1,1797 a fine 2005), con un deprezzamento della valuta americana del 12% circa rispetto al termine dell'esercizio precedente.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Le svalutazioni per € 242 migliaia si riferiscono alle rettifiche effettuate a seguito della valutazione secondo il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni controllate non consolidate.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie includono inoltre € 13 migliaia relativi alla svalutazione dei titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni, conseguenti l'adeguamento al valore di mercato al 31 dicembre 2006.

Proventi ed oneri straordinari

Proventi straordinari

€ 1.053 migliaia (€ 7.986 migliaia)

Tale voce include principalmente la plusvalenza, pari ad € 762 migliaia, derivante dalla vendita dei piani residui dell'immobile di Genova.

Oneri straordinari

€ 251 migliaia (€ 386 migliaia)

L'onere straordinario più rilevante è da attribuire a minusvalenze da alienazioni per € 245 migliaia.

Imposte sul reddito dell'esercizio

L'ammontare del carico fiscale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 è pari ad € 2.193 migliaia. Esso è stato calcolato nel rispetto della normativa in vigore tenendo conto delle esenzioni spettanti, degli elementi a tassazione differita e degli effetti dell'adesione al consolidato fiscale predisposto dalla controllante diretta Cocler S.p.A.

L'ammontare delle imposte è così composto:

	Euro/migliaia
IRES e imposte sui redditi delle controllate estere	(3.701)
IRAP	(591)
Accantonamento al fondo imposte differite	(1.460)
Utilizzi del fondo imposte differite ed altre variazioni	1.657
Imposte anticipate trasferite alla controllante diretta Cocler S.p.A. nell'ambito del consolidato fiscale	949
Incrementi imposte anticipate	953
Totale imposte 2006	**2.193**

Raffronto tra patrimonio netto della Coeclerici S.p.A. e del Gruppo

(importi in migliaia di Euro)

	Utile netto	Patrimonio netto
	Aumenti/(Diminuzioni)	
Coeclerici S.p.A. al 31 dicembre 2006	**7.253**	**57.566**
Patrimonio netto e risultato d'esercizio delle società consolidate attribuibili al Gruppo	24.046	17.797
Eliminazione dei dividendi distribuiti nell'ambito del Gruppo	(16.593)	0
Rettifiche ai bilanci di alcune società al fine di adeguarli ai principi contabili del Gruppo, al netto dell'effetto fiscale ove applicabile	480	2.209
Rettifiche per riconoscere nel bilancio consolidato gli effetti economici del Gruppo solo al momento del loro realizzo con terzi, al netto dell'effetto fiscale	738	(2.257)
Gruppo Coeclerici al 31 dicembre 2006	**15.924**	**75.315**

Allegati

Gli allegati che seguono contengono informazioni aggiuntive a quanto esposto nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa, della quale costituiscono parte integrante:

- rendiconto finanziario consolidato;
- prospetto delle variazioni dei conti del patrimonio netto consolidato;
- elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale, proporzionale e del patrimonio netto.

Gruppo Coeclerici
Rendiconto Finanziario consolidato

(in migliaia di Euro)

		2006	2005
A	**Disponibilità monetarie nette iniziali**	**23.212**	**13.589**
B	**Flusso monetario da attività di esercizio**		
	Utile dell'esercizio	15.924	14.458
	Ammortamenti e svalutazioni	3.972	4.053
	Accantonamenti / (utilizzi) netti di fondi per oneri futuri	487	(3.166)
	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	(487)
	Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(948)	(7.681)
	Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	242	20
	Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(30)	(631)
	Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variaz. del cap. circ.	19.647	6.566
	Decremento dei crediti del circolante	6.825	52.711
	(Incremento) / decremento delle rimanenze	(2.277)	5.116
	Incremento / (decremento) dei debiti verso fornitori e altri debiti	2.423	(26.982)
	Altre variazioni del capitale circolante	(91)	3.653
		26.527	**41.064**
C	**Flusso monetario da variazione dell'area di consolidamento**		
	Capitale circolante netto	640	504
	Immobilizzazioni materiali e immateriali	(2.514)	(6.291)
	Immobilizzazioni finanziarie	14	(180)
	Mutui e finanziamenti	0	3.118
	Fondo TFR e altri fondi per rischi e oneri	0	111
	Riserve di patrimonio netto di Gruppo	2.013	164
	Riserve di patrimonio netto di terzi	1.719	1.552
	Plusvalenza sulla cessione di partecipazioni	0	6.702
		1.873	**5.680**
D	**Flusso monetario da attività di investimento**		
	Investimenti netti in immobilizzazioni:		
	- immateriali	(197)	(890)
	- materiali	(4.977)	(8.317)
	- finanziarie	(2.170)	(48)
	Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni	3.295	4.347
		(4.050)	**(4.908)**
E	**Flusso monetario da attività finanziarie**		
	Nuovi finanziamenti	5.194	0
	Rimborsi di mutui e finanziamenti	(4.392)	(18.809)
	Decremento netto dei crediti finanziari immobilizzati	2.043	3.415
	Distribuzioni di utili	(10.000)	(15.007)
	Variazione capitale e riserve di terzi	1.076	(1.812)
		(6.079)	**(32.213)**
F	**Flusso monetario del periodo (B + C + D + E)**	**18.271**	**9.623**
G	**Disponibilità monetarie nette finali (A + F)**	**41.483**	**23.212**

Gruppo Coeclerici
Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato

(in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di conversione	Riserva di consolidamento	Riserva ex art. 2426 n. 8-bis C.C.	Utili portati a nuovo	Utile dell'esercizio	Totale
Saldi al 31 dicembre 2004	**9.565**	**1.187**	**(3.470)**	**5.466**	**0**	**25.586**	**30.228**	**68.562**
Destinazione a riserve dell'utile dell'esercizio 2004		1.107			2.829	26.292	(30.228)	0
Distribuzione dividendi agli azionisti						(15.007)		(15.007)
Effetto della conversione dei bilanci in valuta estera			2.807					2.807
Effetto della variazione dell'area di consolidamento				164				164
Utile dell'esercizio al 31 dicembre 2005							14.458	14.458
Saldi al 31 dicembre 2005	**9.565**	**2.293**	**(663)**	**5.630**	**2.829**	**36.872**	**14.458**	**70.984**
Destinazione a riserve dell'utile dell'esercizio 2005					(2.829)	17.287	(14.458)	0
Aumento di capitale	435					(435)		0
Distribuzione dividendi agli azionisti						(10.000)		(10.000)
Effetto della conversione dei bilanci in valuta estera			(1.593)					(1.593)
Utile dell'esercizio al 31 dicembre 2006							15.924	15.924
Saldi al 31 dicembre 2006	**10.000**	**2.293**	**(2.256)**	**5.630**	**0**	**43.724**	**15.924**	**75.315**

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale

Denominazione	Sede	Divisa	Capitale sociale	Quota partecipaz.
Sud Est S.r.l.	Brindisi	Euro	100.000	100,00%
CC Steel Shipping and Logistics AD	Bulgaria	Bgl	50.000	51,00%
New Sea Logistics EAD	Bulgaria	Bgl	50.000	100,00%
CGU Logistic Limited	India	Inr	225.000.000	55,00%
Shipping Services S.r.l.	Milano	Euro	45.000	100,00%
Coeclerici Carbometal S.r.l.	Milano	Euro	65.000	100,00%
Terminal Offshore Piombino S.p.A.	Milano	Euro	4.500.000	80,00%
Coeclerici Coal and Fuels S.p.A.	Milano	Euro	5.000.000	100,00%
Coeclerici Logistics S.p.A.	Milano	Euro	10.000.000	100,00%
Somocar International N.V.	Olanda	Euro	60.602	100,00%
Bourgas Transportes Maritimos Lda	Portogallo	Euro	5.000	100,00%
Capo Noli Transportes Maritimos Lda	Portogallo	Euro	5.000	100,00%
CC Coal and Fuel Asia Consultoria Economica Lda	Portogallo	Euro	5.000	100,00%
Kyla Charter Transportes Maritimos Lda	Portogallo	Euro	5.000	100,00%
Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda	Portogallo	Euro	5.000	65,00%
Logconversion Transportes Maritimos Lda	Portogallo	Euro	2.300.000	70,00%
Coeclerici Compagnie S.A.	Svizzera	Chf	1.500.000	100,00%
Bulkguasare de Venezuela S.A.	Venezuela	Bsv	2.408.000.000	90,00%
Bulkguayana S.A.	Venezuela	Bsv	100.000.000	100,00%

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo proporzionale

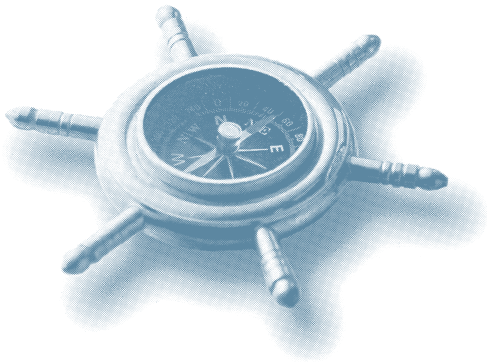
Denominazione	Sede	Divisa	Capitale sociale	Quota partecipaz.
Mediterranean Bulk System N.V.	Olanda	Euro	45.378	50,00%
Kidecrane Transportes Maritimos Lda	Portogallo	Euro	5.000	50,00%
Bulk India Shipping Corporation	Panama	Usd	10.000	16,25%
Red Iris Shipping Corporation	Panama	Usd	10.000	19,50%
Red Lily Shipping Corporation	Panama	Usd	10.000	26,00%
Red Orchid Shipping Corporation	Panama	Usd	10.000	32,50%
Red Rose Shipping Corporation	Panama	Usd	10.000	32,50%
Red Tulip Shipping Corporation	Panama	Usd	10.000	32,50%
Red Lotus Shipping Corporation	Panama	Usd	10.000	16,25%
Bulk Japan Shipping Corporation	Panama	Usd	10.000	16,25%
Bulk Hong Kong Shipping Corporation	Panama	Usd	10.000	16,25%
China Transportes Maritimos Lda	Portogallo	Euro	5.000	26,00%
Viannlog Consultoria Economica Lda	Portogallo	Euro	5.000	50,00%
Red Gardenia Transportes Maritimos Lda	Portogallo	Euro	5.000	32,50%
Red Queen Transportes Maritimos Lda	Portogallo	Euro	5.000	32,50%
Singapore Transportes Maritimos Lda	Portogallo	Euro	5.000	32,50%
Jasmine Transportes Maritimos Lda	Portogallo	Euro	5.000	32,50%

Elenco delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede	Divisa	Capitale sociale	Quota partecipaz.
Coeclerici Ligistics (India) Ltd in liquidazione	India	Inr	500.700	100.00%
Ferchim S.r.l. in liquidazione	Milano	Euro	96.720	75,00%
Coeclerici Coal and Fuels International B.V. in liquidazione	Olanda	Euro	18.000	100,00%
Adang Bay Transportes Maritimos S.A.	Portogallo	Euro	50.000	50,00%
Log Service - Transportes Maritimos Lda	Portogallo	Euro	5.000	100,00%

Relazione della Società di Revisione

al bilancio consolidato del Gruppo Coeclerici al 31 dicembre 2006



Deloitte

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Silvio Pellico, 1/8
16128 Genova
Italia

Tel: +39 010 5317011
Fax: +39 010 5317022
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 2409-TER DEL CODICE CIVILE

Agli Azionisti della
COECLERICI S.p.A.

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Coeclerici S.p.A. e sue controllate chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli Amministratori della Coeclerici S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.

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 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, 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 di alcune società controllate e collegate, che rappresentano rispettivamente il 5,2% dell'attivo consolidato e il 4,2% dei ricavi consolidati è di altri revisori. Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 aprile 2006.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Coeclerici S.p.A. e sue controllate al 31 dicembre 2006 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società e delle sue controllate.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Fabrizio Fagnola
Socio

Genova, 11 aprile 2007

Relazione del collegio sindacale

ai sensi dell'articolo 2429, secondo comma, del Codice Civile.

All'Assemblea degli Azionisti di COECLERICI S.p.A.

Signori Azionisti,
in merito all'attività a noi demandata di vigilanza sull'amministrazione ex articolo 2403 e seguenti del Codice Civile, desideriamo riferirvi quanto segue:

- abbiamo assistito alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo ed abbiamo potuto constatare la conformità alla legge ed allo statuto delle delibere adottate nel rispetto dei principi di corretta amministrazione. In tali riunioni abbiamo ottenuto informazioni sull'andamento della gestione della società e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, poste in essere dalla società;
- abbiamo effettuato periodiche verifiche per valutare l'adeguatezza, in relazione alle caratteristiche e alle dimensioni della società, dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e per verificarne il concreto funzionamento;
- abbiamo incontrato i responsabili della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. per uno scambio di dati e notizie, per essere informati sui risultati dei controlli da loro effettuati in merito alla corretta tenuta della contabilità sociale e per valutare, anche attraverso le loro analisi, l'affidabilità del sistema amministrativo contabile a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Nel corso dell'attività di vigilanza sopra descritta non abbiamo rilevato né ci sono stati indicati fatti od omissioni tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

In merito, sia al bilancio al 31 dicembre 2006, che al bilancio consolidato del gruppo al 31 dicembre 2006, Vi precisiamo quanto segue:

- abbiamo verificato, anche attraverso informazioni assunte dalla società di revisione, l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio e della relazione sulla gestione;
- gli amministratori, per quanto a nostra conoscenza, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'articolo 2423, quarto comma del Codice Civile;

Considerate anche le risultanze delle relazioni emesse dalla società di revisione sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2006, così come redatto dagli Amministratori.

Vi ricordiamo che, per decorrenza del termine, con l'approvazione del bilancio il nostro mandato viene a scadenza. In sede assembleare dovrete, quindi, provvedere alla nomina dei Sindaci.

Milano, 13 Aprile 2007

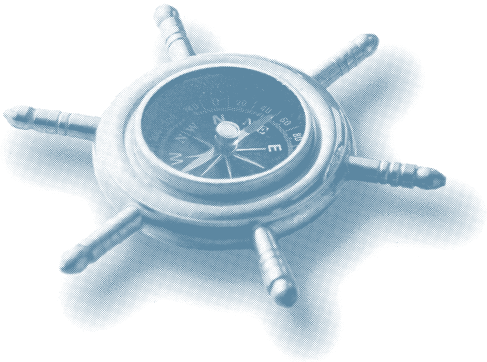
Il Collegio Sindacale

Dott. Guglielmo Calderari

Dott. Ettore Cavo

Dott. Giorgio Carbone

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006



Coeclerici S.p.A.

Società per Azioni con socio unico

Sede Legale:
Via della Chiusa, 2
20123 Milano

Partita IVA, Codice Fiscale e
Registro delle imprese di Milano:
12307890157

Repertorio Economico
Amministrativo 1545587
Direzione e coordinamento:
Cocler S.p.A.

Relazione degli Amministratori
sulla gestione al bilancio della Coeclerici S.p.A. al 31 dicembre 2006

Signori Azionisti,

nell'anno 2006 la Vostra Società ha consolidato il suo ruolo di guida del Gruppo Coeclerici, lasciando alle sue *sub-holding* l'operatività che la stessa aveva svolto negli anni scorsi. Sono infatti direttamente operative, nei tre settori di attività, le società Coeclerici Logistics S.p.A., Coeclerici Coal and Fuels S.p.A. (entrambe possedute al 100%) e Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda (posseduta al 65%).

Come Capogruppo, ha svolto nel corrente esercizio l'importante ruolo di coordinamento delle attività gestionali delle controllate, nonché della finanza di Gruppo, di organizzazione e sviluppo delle Risorse Umane, di direzione amministrativa e di assistenza legale e societaria.

Sintesi dei dati economico - patrimoniali

I principali parametri per il 2006 sono esposti di seguito, in migliaia di Euro:

	2006	2005
Proventi da partecipazioni	10.852	19.622
Proventi / (Oneri) finanziari netti	2.135	(1.173)
Proventi per servizi resi	5.117	9.759
Costi del personale e generali	(11.006)	(15.224)
Proventi straordinari	1.513	2.355
Imposte dell'esercizio	(1.342)	222
Risultato dell'esercizio	7.253	15.491
Numero dipendenti (a fine esercizio)	30	25

Nel corso del 2006, Coeclerici S.p.A. ha mantenuto il suo ruolo finanziario maturando proventi derivanti dai dividendi, distribuiti principalmente dalle sue controllate e che costituiscono la voce di maggiore contributo al risultato del periodo. Risulta significativa la percentuale dei proventi finanziari netti sull'utile dell'esercizio (pari al 29%), in parte riconducibile alle positive differenze di cambio. I servizi resi alle altre società del Gruppo consistono nelle attività di indirizzo e coordinamento intersettoriale, di sviluppo e di gestione dei servizi di amministrazione, di finanza, di organizzazione e legale. I proventi straordinari risultano in diminuzione in confronto all'anno precedente, considerando le maggiori plusvalenze straordinarie realizzate nel corso del 2005, relative alla strategia riorganizzativa del Gruppo Coeclerici.

Il numero dei dipendenti di Coeclerici S.p.A. aumenta, se paragonato all'anno prima, principalmente per il concentramento di personale in precedenza distaccato dalle società del Gruppo.

Sotto il profilo patrimoniale, la Vostra società presenta i seguenti dati (in migliaia di Euro):

	31/12/2006	31/12/2005
Capitale circolante netto	2.459	4.208
Fondo TFR	(517)	(291)
	1.942	3.917
Attività immobilizzate:		
- partecipazioni in controllate, collegate e altre	31.702	31.718
- avviamento	1.949	2.598
- altre immobilizzazioni	7.540	12.340

Capitale investito	**43.133**	**50.573**
Posizione finanziaria netta, indebitamento (disponibilità) (*)	(24.360)	(21.071)
Fondo per rischi ed oneri	9.927	11.331
Patrimonio netto	57.566	60.313
Fonti di finanziamento	**43.133**	**50.573**

(*) Disponibilità di cassa e crediti finanziari al netto dei debiti finanziari. Tale voce comprende anche il credito verso altri di € 11.770 migliaia (al 31 dicembre 2005 era pari ad € 11.327 migliaia).

La situazione patrimoniale evidenzia un capitale circolante netto inferiore, di circa € 1,7 milioni, rispetto alla fine del precedente esercizio, da mettere in relazione ad una migliore gestione finanziaria, che origina un incremento della disponibilità liquida di € 3,3 milioni, anche grazie alla riduzione dei crediti immobilizzati.

Partecipazioni

Coeclerici Coal and Fuels S.p.A. - 100%

Trattasi della società operativa cui fanno capo le attività di *trading* di carbone ed altre materie prime.

La società chiude il proprio bilancio con un utile netto di Euro 2 milioni, dopo aver iscritto imposte per Euro 1,1 milioni.

Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda - 65%

La società, di diritto portoghese, coordina e gestisce le partecipazioni in società operanti nel settore armatoriale, mediante la gestione di contratti *time charter*, utilizzando veicoli societari in *partnership* con altri armatori.

Il risultato del relativo bilancio consolidato della partecipata è pari ad Usd 23,5 milioni corrispondenti ad € 18,7 milioni.

Coeclerici Logistics S.p.A. - 100%

Trattasi della società operante nel settore logistico portuale. La sua funzione di *subholding* operativa, a partire dal gennaio 2005, è stata ampiamente consolidata nel corso del presente esercizio.

La società chiude il proprio bilancio con un utile netto di Euro 2,8 milioni.

Oltre alle suddette società ci sono partecipazioni di minor importanza, in liquidazione, o non operative nel corso dell'esercizio.

Rapporti con le società controllate, collegate e con la controllante, nonché con le imprese sottoposte al controllo di quest'ultima

La Vostra società ha fornito nel corso dell'esercizio 2006 servizi che, in via esemplificativa, sono relativi ai processi amministrativi, finanziari, legali, societari, ai servizi connessi con l'attività di elaborazione dati, l'organizzazione e lo sviluppo delle risorse umane.

Tutti i predetti rapporti sono regolati a condizioni normali di mercato. I saldi patrimoniali ed economici derivanti da tali transazioni sono dettagliati nella nota integrativa.

Ai sensi di quanto previsto dal quinto comma dell'art. 2497 bis del Codice Civile, si precisa che i rapporti intercorsi con Cocler S.p.A., che esercita l'attività di direzione e coordinamento della Vostra società, hanno riguardato esclusivamente la procedura di consolidato fiscale, a cui la Vostra società aderisce, e di cui Cocler S.p.A. riveste la posizione di consolidante.

Il debito al 31 dicembre 2006 a tale titolo verso Cocler S.p.A. è commentato nella nota integrativa.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del 2007, la Vostra società, nell'adempimento delle sue funzioni di Capogruppo, proseguirà nella sua opera di coordinamento manageriale al fine di permettere alle sue società controllate di ricercare e cogliere nuove opportunità di *business* all'estero ed in Italia. Un importante apporto alla redditività, nella forma di proventi da parte delle sue controllate, deriverà sicuramente dall'attività di *Trading*, anche alla luce dell'elevato livello del mercato delle materie prime, e dal contributo delle attività del settore *Logistics*, in considerazione dell'importanza che tale settore ha raggiunto nei piani strategici della società.

Azioni proprie

La Vostra società non detiene azioni né proprie né della società controllante.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

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

È previsto che nel corso del primo semestre 2007 abbia efficacia l'operazione di scissione parziale della Vostra società con l'attribuzione, alla beneficiaria, della partecipazione nella controllata Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda, nonché dell'accollo del debito nei confronti della stessa di € 4,9 milioni.

Tale operazione comporterà un aumento del valore del "Patrimonio netto" della società stimato in € 4,9 milioni, corrispondenti alla differenza tra gli elementi patrimoniali attivi e passivi oggetto della scissione.

Tipologia dei rischi e gestione dell'attività di copertura

L'attività della società è esposta a diverse tipologie di rischi, incluse le variazioni nei tassi d'interesse e cambi. In generale, viene mantenuta un'attitudine assolutamente non speculativa nei confronti dei rischi, improntata alla copertura tendenziale e parziale (70% circa) delle posizioni nette e dei differenziali. Per le coperture si utilizzano esclusivamente strumenti quali le vendite/acquisti a termine in divisa e finanziamenti in divisa per le coperture sui cambi.

Proposta di deliberazione

Signori Azionisti,

lo stato patrimoniale, il conto economico e la presente nota integrativa che, in base all'art. 2423 del Codice Civile, costituisce parte integrante del bilancio stesso, sono redatti con l'osservanza delle disposizioni di legge e del Codice Civile.

Mentre Vi assicuriamo che l'utile evidenziato è al netto di tutti i costi ed imposte a carico dell'esercizio, Vi invitiamo ad esprimerVi sulla destinazione dell'utile netto di € 7.252.646,87.

Il Consiglio rimette all'assemblea la decisione sulla destinazione dell'utile tenuto conto che l'intero utile di esercizio è liberamente distribuibile agli azionisti, avendo la riserva legale già raggiunto la misura massima prevista dalla legge.

Al personale ed a tutti coloro che hanno prestato la loro fattiva collaborazione il nostro più vivo ringraziamento.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
F.to Paolo Clerici

Milano, 29 Marzo 2007

Bilancio d'esercizio della Coeclerici S.p.A. al 31 dicembre 2006

Coeclerici S.p.A. - Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2006

(valori espressi in Euro)

Attivo	31.12.2006	31.12.2005	variazioni
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	**0**	**0**	**0**
B) Immobilizzazioni:			
I Immobilizzazioni immateriali:			
4) Concessioni, licenze marchi e diritti simili	89.330	103.949	(14.619)
5) Avviamento	1.948.500	2.598.000	(649.500)
7) Altre	560.860	710.827	(149.967)
Totale immobilizzazioni immateriali	**2.598.690**	**3.412.776**	**(814.086)**
II Immobilizzazioni materiali:			
1) Terreni e fabbricati	0	1.065.749	(1.065.749)
2) Impianti e macchinario:			
- altri impianti e macchinario	2.714	992	1.722
4) Altri beni	1.119.603	958.912	160.691
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	4.000	(4.000)
Totale immobilizzazioni materiali	**1.122.317**	**2.029.653**	**(907.336)**
III Immobilizzazioni finanziarie:			
1) Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	31.258.438	31.274.472	(16.034)
d) altre imprese	443.623	443.623	0
2) Crediti: (1)	(1)		
a) verso imprese controllate	5.651.198	9.324.405	(3.673.207)
d) verso altri	116.516	170.584	(54.068)
Totale delle immobilizzazioni finanziarie	**37.469.775**	**41.213.084**	**(3.743.309)**
Totale immobilizzazioni	**41.190.782**	**46.655.513**	**(5.464.731)**
C) Attivo circolante:			
II Crediti: (1)	(1)		
1) verso clienti	3.691.740	3.190.975	500.765
2) verso imprese controllate	4.768.158	13.697.949	(8.929.791)
4) verso controllanti	1.800	11.850.806	(11.849.006)
4-bis) crediti tributari	838.661	1.284.895	(446.234)
4-ter) Imposte anticipate	2.296.057	2.183.495	112.562
5) verso altri	13.874.150	2.616.659	11.257.491
Totale crediti	**25.470.566**	**34.824.778**	**(9.354.212)**
IV Disponibilità liquide:			
1) Depositi bancari e postali	13.914.348	11.976.194	1.938.154
3) Denaro e valori di cassa	25.399	16.338	9.061
Totale disponibilità liquide	**13.939.747**	**11.992.532**	**1.947.215**
Totale attivo circolante	**39.410.313**	**46.817.310**	**(7.406.997)**
D) Ratei e risconti	**602.798**	**316.141**	**286.657**
Totale attivo	**81.203.893**	**93.788.964**	**(12.585.071)**

(1) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo.

valori espressi in Euro

Passivo		31.12.2006		31.12.2005	variazioni
A) Patrimonio netto:					
I Capitale		10.000.000		9.565.000	435.000
III Riserva di rivalutazione		1.458.000		1.458.000	0
IV Riserva legale		2.292.976		2.292.976	0
VII Altre riserve:					
riserva contributi in c/capitale		25.455.472		25.455.472	0
riserva da avanzo di fusione		43.799		43.799	0
riserva ex art. 2426 n. 8-bis C.C.		0		2.829.092	(2.829.092)
VIIIUtili (perdite) portati a nuovo		11.063.030		3.178.252	7.884.779
IX Utile (perdita) dell'esercizio		7.252.647		15.490.687	(8.238.040)
Totale patrimonio netto		**57.565.924**		**60.313.277**	**(2.747.353)**
B) Fondi per rischi e oneri					
2) per imposte anche differite		1.455.649		2.165.960	(710.311)
3) altri:					
- altri fondi		8.471.485		9.164.860	(693.375)
Totale fondi per rischi e oneri		**9.927.134**		**11.330.820**	**(1.403.686)**
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subord.		**516.609**		**290.925**	**225.684**
D) Debiti:	(1)		(1)		
4) Debiti verso banche	759.301	759.726	3.814.529	6.781.459	(6.021.733)
6) Acconti		0		149.572	(149.572)
7) Debiti verso fornitori		4.824.440		5.313.641	(489.201)
9) Debiti verso imprese controllate		5.002.556		8.749.198	(3.746.642)
10) Debiti verso imprese collegate		0		4.400	(4.400)
11) Debiti verso controllanti		812.593		44.688	767.905
12) Debiti tributari		1.285.672		128.917	1.156.755
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		100.568		73.249	27.319
14) Altri debiti		145.006		458.728	(313.722)
Totale debiti		**12.930.561**		**21.703.852**	**(8.773.291)**
E) Ratei e risconti:					
- altri ratei e risconti		263.665		150.090	113.575
Totale ratei e risconti		**263.665**		**150.090**	**113.575**
Totale passivo		**81.203.893**		**93.788.964**	**(12.585.071)**

(1) importi esigibili oltre l'esercizio successivo.

valori espressi in Euro

Conti d'ordine	31.12.2006	31.12.2005	variazioni
Garanzie prestate			
Fidejussioni			
- a favore di controllate	251.531	8	251.523
- a favore di altri	611.509	664.531	(53.022)
Altre garanzie prestate			
- a favore di controllate	379.664	0	379.664
- a favore di altri	0	2.713.672	(2.713.672)
Impegni			
Di acquisto	0	4.125.780	(4.125.780)
Di vendita	5.668.535	14.263.155	(8.594.620)
Canoni di leasing di futura scadenza	293.142	405.668	(112.526)
Altri conti d'ordine			
Garanzie ricevute	1.898.254	448.337	1.449.917
Totale conti d'ordine	**9.102.635**	**22.621.151**	**(13.518.516)**

Coeclerici S.p.A. - Conto Economico al 31 dicembre 2006

(valori espressi in Euro)

	2006	2005	variazioni
A) Valore della produzione:			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.857.000	4.741.566	(884.566)
5) Altri ricavi e proventi:			
- altri	1.259.817	5.017.357	(3.757.540)
Totale valore della produzione	**5.116.817**	**9.758.923**	**(4.642.106)**
B) Costi della produzione:			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(148.425)	(125.966)	(22.459)
7) Per servizi	(4.318.998)	(5.548.556)	1.229.558
8) Per godimento beni di terzi	(1.021.495)	(1.342.928)	321.433
9) Per il personale:			
a) salari e stipendi	(2.012.476)	(1.263.536)	(748.940)
b) oneri sociali	(525.763)	(369.215)	(156.548)
c) trattamento fine rapporto	(117.625)	(279.517)	161.892
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(974.981)	(1.052.699)	77.718
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(158.023)	(84.830)	(73.193)
12) Accantonamenti per rischi	(917.563)	(4.180.000)	3.262.437
14) Oneri diversi di gestione	(810.569)	(977.019)	166.450
Totale costi della produzione	**(11.005.918)**	**(15.224.266)**	**4.218.348**
Differenza tra valore e costi della produzione	**(5.889.101)**	**(5.465.343)**	**(423.758)**
C) Proventi ed oneri finanziari:			
15) Proventi da partecipazioni			
- da imprese controllate	10.852.080	19.576.238	(8.724.158)
- da altre imprese	0	45.575	(45.575)
16) Altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
- da imprese controllate	413.194	649.063	(235.869)
d) - proventi diversi dai precedenti			
- da imprese controllate	306.598	559.789	(253.191)
- da controllanti	0	365.853	(365.853)
- da altri	710.847	422.160	288.687
17) Interessi ed altri oneri finanziari			
- verso altri	(144.576)	(671.156)	526.580
17-bis)Utile e perdite su cambi	848.885	(2.498.776)	3.347.661
Totale proventi ed oneri finanziari	**12.987.028**	**18.448.746**	**(5.461.718)**
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:			
19) Svalutazioni:			
a) di partecipazioni	(16.034)	(69.783)	53.749
Totale delle rettifiche	**(16.034)**	**(69.783)**	**53.749**
E) Proventi ed oneri straordinari:			
20) Proventi			
- plusvalenze da alienazioni	1.513.055	2.321.244	(808.189)
- altri proventi	0	33.850	(33.850)
21) Oneri			
- imposte relative ad esercizi precedenti	0	(399)	399
Totale delle partite straordinarie	**1.513.055**	**2.354.695**	**(841.640)**
Risultato prima delle imposte	**8.594.948**	**15.268.315**	**(6.673.367)**
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(1.342.301)	222.372	(1.564.673)
23) Utile dell'esercizio	**7.252.647**	**15.490.687**	**(8.238.040)**

Nota Integrativa
al Bilancio d'esercizio della Coeclerici S.p.A. al 31 dicembre 2006

Struttura e contenuto dello stato patrimoniale e del conto economico

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 é stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla presente nota integrativa.

La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed, in taluni casi, un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 del Codice Civile, da altre disposizioni del Decreto Legislativo n. 127/1991 o da altre Leggi precedenti e seguenti.

Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di Legge.

La nota integrativa, come lo stato patrimoniale e il conto economico recepiscono le modifiche ai criteri di redazione del bilancio d'esercizio introdotte dal D.Lgs. 17 gennaio 2003, n. 6 e sue successive modificazioni.

Segnaliamo che la parte degli schemi dello stato patrimoniale e del conto economico avente saldo pari a zero non è stata riportata e che gli importi evidenziati nella nota integrativa, se non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro e raffrontati con l'esercizio precedente.

Criteri di valutazione

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2006, che vengono illustrati qui di seguito, sono conformi a quelli adottati nell'esercizio precedente e rispondono a quanto richiesto dall'art. 2426 del Codice Civile.

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto, inclusivo degli oneri accessori di diretta imputazione, ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

I costi di pubblicità, non avendo utilità pluriennale, vengono imputati al conto economico al momento del sostenimento.

L'avviamento, generato per effetto dell'allocazione di parte del disavanzo derivante dalla fusione effettuata nel 2000, è ammortizzato, con il consenso del Collegio Sindacale, su un periodo di 10 anni in quanto l'operatività

della società è basata su investimenti aventi utilizzo futuro almeno decennale e su contratti conclusi con clienti aventi tipicamente durata di medio periodo.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori e dei costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico - tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni; le aliquote applicate sono riportate nella sezione relativa alle note di commento dell'attivo. Per le immobilizzazioni entrate in funzione nell'esercizio, le aliquote sono generalmente ridotte al 50%, per tener conto del limitato impiego del bene.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente al conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Immobilizzazioni finanziarie (partecipazioni)

Le partecipazioni sono iscritte in bilancio al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, o di sottoscrizione.

Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Immobilizzazioni finanziarie (crediti)

I crediti inseriti nelle immobilizzazioni finanziarie sono iscritti al presumibile valore di realizzazione, e qualora espressi in valuta diversa dall'Euro, adeguati al cambio del 31 dicembre 2006.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto della merce in giacenza al 31 dicembre ed il presumibile valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato; l'eventuale svalutazione viene eliminata negli esercizi successivi se vengono meno i motivi che l'hanno generata.

Crediti

I crediti sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzazione, e qualora espressi in valuta diversa dall'Euro, adeguati al cambio del 31 dicembre 2006.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella

nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in forza a fine esercizio in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo indici.

Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale, qualora espressi in valuta diversa dall'Euro, adeguati al cambio del 31 dicembre 2006.

Garanzie ed altri conti d'ordine

Le fidejussioni e le altre garanzie sono esposte per l'effettivo valore delle obbligazioni assunte o ricevute.

Criterio di riconoscimento dei ricavi e dei costi

I ricavi ed i costi sono iscritti secondo il principio della competenza temporale; i contributi in conto esercizio sono riconosciuti per competenza nell'esercizio in cui sono sostenuti i costi cui si riferiscono; i dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono deliberati.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Sono inoltre iscritte imposte differite relative alle differenze temporanee tra i valori contabili di attività e passività ed i corrispondenti valori fiscali. Le imposte differite su eventuali differenze temporanee attive sono rilevate solo quando è ragionevolmente certo il loro realizzo e tenendo conto della presumibile aliquota fiscale applicabile in futuro. Il beneficio fiscale sulle perdite fiscalmente riportabili a nuovo è iscritto in bilancio solo quando se ne prevede l'utilizzo.

Criteri di conversione delle operazioni in valuta

I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in Euro ai cambi storici della data delle relative operazioni.

Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti o del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico.

In applicazione delle disposizioni della Riforma del diritto societario, i crediti ed i debiti in valuta in essere a fine esercizio sono valutati al cambio di fine periodo e le relative differenze di cambio vengono esposte alla voce C) 17 bis del conto economico. Gli utili derivanti da tali differenze di cambio, se positive, non sono distribuibili ed iscritti in apposita posta del Patrimonio Netto.

Le valutazioni di cui ai punti precedenti vengono effettuate tenendo conto delle eventuali coperture di cambio in essere.

Contratti derivati

Le operazioni derivate di copertura dell'esposizione in valuta sono contabilizzate nei conti d'ordine per il loro valore nozionale ed i relativi effetti economici sono riflessi nel bilancio contestualmente alle operazioni, ovvero ai flussi finanziari ai quali sono correlati.

Altre informazioni

La valutazione delle voci esposte in bilancio è stata effettuata secondo prudenza, nella prospettiva della continuità aziendale e tenuto

conto della funzione economica degli elementi considerati.

Si precisa che nell'allegato bilancio non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 del Codice Civile.

Gli importi indicati nei presenti commenti, ove non diversamente indicato, vengono espressi in migliaia di Euro.

Attivo

Immobilizzazioni

Per le classi delle immobilizzazioni (materiali, immateriali e finanziarie) sono stati preparati appositi prospetti riportati in allegato ed indicanti per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti e le rivalutazioni e svalutazioni, nonché i movimenti intervenuti nell'esercizio.

Immobilizzazioni immateriali

€ 2.599 migliaia (€ 3.413 migliaia)

Alla voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" sono stati capitalizzati i costi per *software*, che presenta un valore residuo per € 89 migliaia.

La voce più significativa delle immobilizzazioni immateriali è rappresentata dall' "Avviamento" attribuito in sede di allocazione del disavanzo derivante dalla fusione dell'incorporata Coeclerici Logistics S.p.A. avvenuta nell'esercizio 2000; l'importo iscritto in bilancio è pari ad € 1.949 migliaia, al netto delle quote di ammortamento pari a complessivi € 4.547 migliaia. L'ammortamento complessivo è previsto in un periodo di 10 anni.

La voce relativa alle "Altre immobilizzazioni" accoglie le migliorie su beni terzi per € 309 migliaia, che vengono ammortizzate lungo la durata dei relativi contratti di locazione.

E' inoltre iscritto in tale voce il costo relativo all'acquisizione da Coeclerici Holding S.p.A., controllata dalla controllante Cocler S.p.A., del contratto di *leasing* dell'immobile di Roma, Via Parigi n.11 (ove ha sede l'ufficio di rappresentanza), intervenuto a fine 2004. Il prezzo pagato per il trasferimento del contratto di *leasing* in capo alla Società è di € 500 migliaia e viene ammortizzato a partire dal 2005 in quattro esercizi (lungo la durata del contratto stesso). Il valore netto al 31 dicembre 2006 iscritto nella voce "Altre immobilizzazioni" ammonta ad € 250 migliaia.

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali dell'esercizio è pari ad € 975 migliaia.

Immobilizzazioni materiali

€ 1.122 migliaia (€ 2.030 migliaia)

Per quanto concerne la voce "Terreni e fabbricati", nel corso dell'esercizio la società ha ceduto per € 2.670 migliaia i piani residui dell'immobile relativo agli uffici di Genova, riportando una plusvalenza di € 1.513 migliaia, al netto dei costi di vendita.

La voce "Altri beni" evidenzia un incremento di € 161 migliaia, al netto degli ammortamenti dell'esercizio pari ad € 158 migliaia, principalmente dovuto all'acquisto di due nuovi automezzi, di alcune attrezzature elettroniche e di mobili ed arredi per un totale di € 320 migliaia.

I dettagli delle voci che compongono il saldo e le relative variazioni sono forniti nel prospetto allegato contenente le variazioni intervenute nelle immobilizzazioni finanziarie.

I valori delle immobilizzazioni materiali sono esposti al netto degli ammortamenti, cal-

colati in base alle seguenti aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzazione dei cespiti:

Altri impianti e macchinari	15%
Attrezzature	10%
Altri beni:	
- Mobili e macchine d'ufficio	12%
- Macchine elettroniche d'ufficio	20%
- Autovetture	25%

L'ammortamento a carico dell'esercizio è pari ad € 158 migliaia.

Immobilizzazioni finanziarie

€ 37.470 migliaia (€ 41.213 migliaia)

Partecipazioni

€ 31.702 migliaia (€ 31.718 migliaia)

Con riferimento al prospetto allegato recante le variazioni intervenute nelle immobilizzazioni finanziarie, riassumiamo di seguito i movimenti più significativi intervenuti nell'esercizio:

Società controllate
€ 31.258 migliaia (€ 31.274 migliaia)

Svalutazione della partecipazione Coeclerici Logistics India Ltd per € 16 migliaia, a seguito dell'allineamento del valore della partecipazione al relativo patrimonio netto della controllata.

Altre imprese
€ 444 migliaia (€ 444 migliaia)

L'importo di € 444 migliaia si riferisce alle partecipazioni in Telemar S.p.A. per € 434 migliaia, in Consar S.r.l. per € 3 migliaia ed alla Banca Popolare di Genova e San Giorgio, per € 7 migliaia.

Crediti

€ 5.768 migliaia (€ 9.495 migliaia)

Verso controllanti
€ 5.651 migliaia (€ 9.324 migliaia)

In questa voce è iscritto il credito per i finanziamenti concessi alla controllata diretta Coeclerici Coal and Fuels S.p.A. per complessivi Usd 7,5 milioni (Usd 11 milioni al 31/12/2005). I finanziamenti in oggetto sono regolati a tassi d'interesse di mercato.

Verso altri
€ 117 migliaia (€ 171 migliaia)

La posta include per € 50 migliaia l'anticipo versato all'erario sul TFR dovuto ex lege n. 662/96, inclusivo della rivalutazione effettuata il 31 dicembre 2006.

Il saldo comprende infine depositi cauzionali per € 67 migliaia.

Attivo circolante

Crediti

€ 25.471 migliaia (€ 34.825 migliaia)

Al 31 dicembre 2006 i crediti iscritti nell'attivo circolante sono tutti esigibili entro un anno.

Crediti verso clienti

€ 3.692 migliaia (€ 3.191 migliaia)

I crediti verso clienti esposti al netto del fondo svalutazione di € 99 migliaia, sono rappresentati per un importo complessivo netto di € 2.711 migliaia, dai crediti commerciali nei confronti dei clienti delle *pool companies* (C Transport Cape Size Ltd e C Transport Panamax Ltd), cedute a terzi nel corso del 2004, per conto e nell'interesse delle quali la Società svolge l'attività di fatturazione e di incasso, relativamente ai contratti in essere alla data della cessione.

Il livello dei crediti commerciali, rispetto alla

fine dell'anno 2005, risulta essere sostanzialmente in linea.

Il fondo svalutazione crediti riporta un saldo di € 99 migliaia (al 31/12/2005 ammontava ad € 553 migliaia); nel corso del presente esercizio parte di tale fondo, per € 435 migliaia, è stata riclassificata nella voce "Fondo svalutazione altri crediti".

Crediti verso imprese controllate, collegate e controllanti

€ 4.770 migliaia (€ 25.549 migliaia)

Al 31 dicembre 2006 i crediti in argomento sono così composti:

	31/12/2006		31/12/2005	
	Comm.	**Finan.**	**Comm.**	**Finan.**
Imprese controllate				
Coeclerici Coal and Fuels S.p.A.	66	0	211	301
CC Shipping Services Monaco SAM	0	0	2	0
Coeclerici Logistics S.p.A.	0	0	208	0
Capo Noli Transportes Maritimos Lda	0	0	0	7.766
Shipping Services S.r.l.	61	0	66	3
Coeclerici Carbometal S.r.l.	32	0	31	0
Coeclerici Compagnie S.A.	0	797	0	0
Somocar International N.V.	0	3.810	0	5.094
CC Coal and Fuel Asia Lda	0	0	0	18
Altre minori	2	0	0	0
	161	**4.607**	**518**	**13.182**
Imprese controllanti				
Coeclerici Holding S.p.A.	0	0	0	1
Cocler S.p.A.	2	0	521	0
Coeclerici International N.V.	0	0	0	11.327
	2	**0**	**521**	**11.328**
Totale	**163**	**4.607**	**1.039**	**24.510**

I finanziamenti erogati a favore delle controllate indirette, Coeclerici Compagnie S.A. e Somocar International N.V., sono remunerati a tassi di interesse di mercato.

Il credito verso la controllante diretta Cocler S.p.A., di importo pari ad € 2 migliaia, si riferisce al credito per l'erogazione dei servizi amministrativi.

Gli altri crediti di natura commerciale sono relativi agli addebiti operati dalla società alle proprie controllate e collegate a fronte di servizi di natura amministrativa e commerciale resi a loro favore.

Crediti tributari

€ 839 migliaia (€ 1.285 migliaia)

I crediti verso l'Erario sono formati da crediti d'imposta IRPEG e ILOR richiesti a rimborso negli esercizi precedenti per € 592 migliaia. Tale voce include, inoltre, € 247 migliaia relativi a somme pagate a fronte di iscrizioni a ruolo su avvisi di accertamento afferenti i contenziosi fiscali.

Crediti per imposte anticipate

€ 2.296 migliaia (€ 2.183 migliaia)

Il credito per imposte anticipate è principalmente riconducibile ad accantonamenti a fondi rischi effettuati anche nel corso dell'esercizio, non deducibili fiscalmente. Il dettaglio del calcolo delle imposte anticipate è fornito in una apposita tabella allegata alla nota integrativa.

Crediti verso altri

€ 13.874 migliaia (€ 2.617 migliaia)

Il saldo della voce risulta così composto:

	31/12/2006	31/12/2005
Verso Coeclerici Holding S.p.A.	11.770	0
Società di *factoring* per crediti ceduti	2.470	2.448
Anticipi a fornitori	43	148
Crediti verso istituti previdenziali	3	10
Crediti diversi	23	11
Fondo Svalutazione altri crediti	(435)	0
Totale	**13.874**	**2.617**

Il credito verso Coeclerici Holding S.p.A., controllata dalla controllante Cocler S.p.A., il cui importo è pari ad € 11.770 migliaia, remunerato a tassi di interesse di mercato, è registrato in tale voce a seguito del nuovo assetto del Gruppo Coeclerici che, nel corso del 2006, ha comportato il controllo diretto della Coeclerici S.p.A. da parte di Cocler S.p.A.; il credito è iscritto nella voce "Crediti verso controllanti" al 31 dicembre 2005 per € 11.327 migliaia nei confronti di Coeclerici International N.V., che è stata fusa per incorporazione in Coeclerici Holding S.p.A., come da atto di fusione a rogito del notaio Ugo Friedmann in data 23 ottobre 2006, iscritto presso il registro delle imprese di Milano il 26 ottobre 2006 ed i cui effetti contabili, legali e fiscali decorrono dal 31 ottobre 2006.

Nel 1997, il Gruppo ha ceduto *pro-solvendo* alla Fiscambi Factoring (ora Mediofactoring S.p.A.) crediti fiscali a rimborso. Sul corrispettivo pagato da Fiscambi Factoring maturano interessi parametrati al tasso pari alla media trimestrale dell'Euribor giornaliero a tre mesi fino al momento in cui la società di *factoring* non avrà incassato dall'Erario.

Poiché la cessione dei crediti è avvenuta con riferimento al capitale ed agli interessi al 31 dicembre 1996, si contabilizzano in bilancio crediti per interessi nei confronti di Fiscambi Factoring per l'ammontare pari all'interesse sui crediti di imposta ceduti e che Fiscambi Factoring, una volta incassati dall'Erario, deve retrocedere a Coeclerici.

Il saldo a bilancio di € 2.470 migliaia è rappresentativo del credito residuo di € 2.137 migliaia e degli interessi maturati di € 333 migliaia. Nel corso dell'esercizio non si sono registrati incassi.

Come evidenziato in precedenza, è stato registrato, per € 435 migliaia, il fondo svalutazione altri crediti a seguito della riclassifica dal fondo svalutazione crediti verso clienti tassato.

Disponibilità liquide

€ 13.940 migliaia (€ 11.993 migliaia)

Depositi bancari e postali

€ 13.914 migliaia (€ 11.976 migliaia)

La voce "Depositi bancari e postali" è costituita dalle disponibilità temporanee verso gli Istituti di Credito generate nell'ambito della gestione di tesoreria. Tali disponibilità sono costituite esclusivamente da conti correnti ordinari in Euro ed in valuta, e remunerate a normali condizioni di mercato.

Denaro e valori di cassa

€ 25 migliaia (€ 16 migliaia)

Tale voce è relativa alle giacenze di cassa, in diverse divise, presso la sede sociale e quelle degli Uffici di Rappresentanza della società alla data del 31 dicembre 2006.

Ratei e risconti attivi

Tale voce è interamente costituita da risconti attivi.

Risconti attivi

€ 603 migliaia (€ 316 migliaia)

I risconti attivi si riferiscono a costi vari sostenuti nell'esercizio ma di competenza del periodo

successivo, tra cui premi su polizze assicurative per € 92 migliaia e canoni di locazione per € 186 migliaia.

Passivo

Patrimonio netto

La movimentazione delle classi componenti il patrimonio netto viene fornita in allegato.

Nel prospetto fornito in allegato, ai sensi dell'art. 2427, comma 1, n. 7 bis), per ciascuna voce di patrimonio netto, è stata specificata l'origine, la possibilità di utilizzazione e distribuibilità, l'avvenuta utilizzazione negli ultimi tre esercizi.

Capitale sociale

€ 10.000 migliaia (€ 9.565 migliaia)

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad € 10.000 migliaia ed è costituito da n. 10.000.000 azioni ordinarie da Euro 1 nominali cadauna, in seguito alla delibera del 29 dicembre 2005, iscritta nel registro delle imprese il 12 gennaio 2006, relativa all'aumento dello stesso di € 435 migliaia realizzato in forma gratuita, utilizzando parte della posta relativa agli "Utili portati a nuovo".

Riserva di rivalutazione

€ 1.458 migliaia (€ 1.458 migliaia)

Tale riserva è stata interamente apportata dalla Coeclerici Armatori S.p.A., incorporata nel corso dell'esercizio 2003.

Riserva legale

€ 2.293 migliaia (€ 2.293 migliaia)

Ammonta ad € 2.293 migliaia e non è stata incrementata rispetto al precedente esercizio avendo superato il 20% del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2430 del Codice Civile.

Altre riserve

Riserva contributi in c/capitale

€ 25.455 migliaia (€ 25.455 migliaia)

Tale riserva è costituita da riserve contributi in conto capitale ex art. 55 del D.P.R. n. 917/1986 ed è in totale sospensione d'imposta.

Riserva da avanzo di fusione

€ 44 migliaia (€ 44 migliaia)

Ammonta ad € 44 migliaia ed è stata costituita nel corso del 2003 in seguito all'incorporazione della Coeclerici Armatori S.p.A.

Riserva ex art. 2426 n. 8-bis C.C.

€ 0 migliaia (€ 2.829 migliaia)

La riserva, costituita in sede di destinazione dell'utile dell'esercizio precedente ai sensi dell'art. 2426, n.8 bis del Codice Civile, per € 2.829 migliaia, è stata interamente riclassificata nella posta degli "Utili portati a nuovo" in quanto, nel corso dell'esercizio, sono state interamente realizzate le differenze attive di cambio contabilizzate nel bilancio al 31 dicembre 2005 per adeguamento dei debiti e dei crediti in valuta in essere a quella data.

Utili portati a nuovo

€ 11.063 migliaia (€ 3.178 migliaia)

Questa voce si incrementa di € 7.885 migliaia rispetto al periodo precedente a seguito della riclassifica della riserva ai sensi dell'art. 2426, n.8 bis del Codice Civile per € 2.829 migliaia, di cui al punto sopra, dell'utilizzo per l'aumento del capitale sociale per € 435 migliaia menzionato prima e dell'accantonamento dell'utile dell'esercizio precedente, dopo aver distribuito i dividendi, per € 10 milioni.

Fondi per rischi ed oneri

Fondo per imposte

€ 1.456 (€ 2.166 migliaia)

Tale voce accoglie le imposte differite sulle componenti di reddito, positive o negative, aventi tassazione a deducibilità differita. Il dettaglio del calcolo delle imposte differite e la movimentazione del fondo imposte sono forniti nelle apposite tabelle allegate alla nota integrativa.

Si precisa che nel corso del 1999 e nei primi mesi del 2000 era stata effettuata da parte della Guardia di Finanza una verifica generale delle società all'epoca controllate Coeclerici Armatori S.p.A., Coeclerici Coal and Fuels S.p.A. e Coeclerici Logistics S.p.A., ora Coeclerici S.p.A. (direttamente o attraverso le relative incorporanti) sugli anni 1997 e 1998. Inoltre, a seguito di verbali di verifica parziale sugli anni 1993, 1994, 1995 e 1996, sempre redatti dalla Guardia di Finanza, sono stati notificati avvisi di accertamento parziale da parte dell'Ufficio Imposte Dirette e dell'Ufficio IVA per importi significativi. Avverso tali accertamenti sono stati tempestivamente predisposti ricorsi e memorie difensive con la collaborazione dei consulenti fiscali del Gruppo Coeclerici. L'andamento dei contenziosi è stato sempre favorevole alla società con accoglimento dei ricorsi, sia in primo che in secondo grado. Pertanto, sulla base dei ricorsi presentati, delle sentenze positive pronunciate e dei pareri dei professionisti che assistono le società, si ritiene che dai contenziosi in corso non possano emergere oneri di rilievo.

Altri fondi

€ 8.471 migliaia (€ 9.165 migliaia)

Gli altri fondi accolgono accantonamenti effettuati a fronte dei rischi commerciali derivanti dai contratti in essere nei vari settori d'attività, nonché da alcuni contenziosi ad oggi ancora pendenti.

I principali movimenti che nell'esercizio hanno determinato una riduzione per € 694 migliaia del fondo sono i seguenti:

- accantonamenti dell'esercizio per € 918 migliaia;
- utilizzi a fronte di passività per € 1.612 migliaia.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

L'importo esposto in bilancio, ammontante ad € 517 migliaia (€ 291 migliaia al 31/12/2005), copre l'intera passività nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente. Oltre ad un accantonamento a carico dell'esercizio di € 117 migliaia e ad un utilizzo di € 94 migliaia per anticipi e liquidazioni dei dipendenti in uscita, si registra un incremento pari ad € 203 migliaia, a seguito del trasferimento di personale dalla controllata diretta Coeclerici Coal and Fuels S.p.A.

Debiti

I debiti si ripartiscono come segue:

	Totale al 31/12/2006	Scadenze	
		Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni
Verso banche	760	1	759
Verso fornitori	4.824	4.824	0
Verso imp. controllate	5.003	5.003	0
Verso controllanti	813	813	0
Tributari	1.286	1.286	0
Verso Istituti di previdenza	100	100	0
Altri debiti	145	145	0
Totale	**12.931**	**12.172**	**759**

Debiti verso banche

€ 760 migliaia (€ 6.781 migliaia)

La voce "Debiti verso banche" è costituita prevalentemente da mutui e finanziamenti, come di seguito dettagliati:

	Usd/000	€/000
Senza garanzia reale		
Finanziamento a m/l termine		
Banca Carige	1.000	759
Totale	**1.000**	**759**

Riportiamo di seguito i dettagli dei finanziamenti a medio/lungo termine in essere a fine esercizio:

- linea di sindacato di complessivi € 75 milioni (utilizzabile in Euro ed in Usd) di cui Usd 4,5 milioni erogati in data 15 dicembre 2004 da Banca Carige, e rimborsati per Usd 3,5 milioni, scadenza rinnovabile sino al 15 dicembre 2009.

I rimborsi dei finanziamenti a medio e lungo termine effettuati nell'esercizio 2006 ammontano a complessivi € 3.056 migliaia; i finanziamenti a breve termine risultano essere completamente estinti nel corso del 2006, mediante rimborso totale di € 2.966 migliaia, per un totale rimborsi di € 6.022 migliaia.

Acconti

€ 0 migliaia (€ 150 migliaia)

Al 31 dicembre 2006 non si sono registrati anticipi ricevuti dai clienti.

Debiti verso fornitori

€ 4.824 migliaia (€ 5.314 migliaia)

Il saldo è composto per € 1.141 migliaia, da debiti nei confronti di fornitori per l'acquisto di beni e servizi connessi alle esigenze operative della Società, e per € 3.683 migliaia dai debiti commerciali nei confronti dei fornitori delle *pool companies*, C Transport Cape Size Ltd e C Transport Panamax Ltd, per conto e nell'interesse delle quali la Società riceve le fatture passive ed effettua i pagamenti, come già descritto alla voce "Crediti verso clienti".

Debiti verso imprese controllate

€ 5.003 migliaia (€ 8.754 migliaia)

In dettaglio, sono così composti:

	31/12/2006	31/12/2005
Coeclerici Logistics S.p.A.	64	0
Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda	4.895	8.667
Somocar International N.V.	44	0
Coeclerici Coal and Fuels S.p.A.	0	83
Coeclerici Compagnie S.A.	0	4
Totale	**5.003**	**8.754**

Il debito verso Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda per € 4.895 migliaia è relativo ad un finanziamento infruttifero a breve termine.

La società iscrive debiti per complessivi € 64 migliaia verso la controllata diretta Coeclerici Logistics S.p.A. a fronte di una maggiore fatturazione per servizi resi.

Il debito verso la controllata indiretta Somocar International N.V. per € 44 migliaia è relativo alle prestazioni fornite dal personale distaccato della controllata.

Debiti verso controllanti

€ 813 migliaia (€ 45 migliaia)

Il saldo di questa voce riporta il debito per IRES verso la controllante diretta Cocler S.p.A. in quanto la società partecipa al consolidato fiscale di Gruppo.

Debiti tributari

€ 1.286 migliaia (€ 129 migliaia)

Sono iscritti principalmente i debiti per IRAP per € 168 migliaia, per IRES a tassazione sepa-

rata sul reddito imponibile delle società derivante dalla partecipazione indiretta (tramite Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda) a CFC per € 868 migliaia, per IVA c/liquidazione per € 118 migliaia e per Irpef dei dipendenti per € 128 migliaia.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

€ 101 migliaia (€ 73 migliaia)

Tale voce si riferisce ai contributi Inps per € 79 migliaia regolarmente versati nel mese di gennaio 2007, ai contributi a favore di vari fondi di previdenza ed assitenza per complessivi € 21 migliaia ed ai contributi per associazioni sindacali per € 1 migliaio.

Altri debiti

€ 145 migliaia (€ 459 migliaia)

La voce più significativa è rappresentata da debiti per rimborso assicurativo per € 105 migliaia.

Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti sono così composti:

Ratei passivi

€ 264 migliaia (€ 150 migliaia)

Trattasi per € 234 migliaia di ratei passivi accertati a fronte delle competenze differite maturate dai dipendenti alla data di bilancio, di cui € 51 migliaia sono rappresentati dagli oneri previdenziali ed assistenziali sulle stesse, per € 26 migliaia di ratei passivi relativi alle competenze differite maturate dal personale assunto all'estero e per € 4 migliaia di ratei passivi diversi.

Conti d'ordine

Al 31 dicembre 2006 la Società aveva in essere quanto segue:

Garanzie prestate

€ 1.243 migliaia (€ 3.378 migliaia)

A favore di controllate

L'importo di € 252 migliaia si compone di una fidejussione di € 210 migliaia emessa da Citibank a favore del Tribunale di Preveza - Grecia nell'interesse della controllata indiretta Capo Noli Transportes Maritimos Lda, e di una garanzia bancaria pari ad € 42 migliaia emessa da Monte dei Paschi di Siena a favore della Capitaneria di Porto di Genova nell'interesse della stessa controllata indiretta Capo Noli Transportes Maritimos Lda.

E' iscritta, inoltre, una polizza assicurativa per € 380 migliaia (pari ad Usd 500 migliaia), con scadenza il 31.03.2007, a favore del cliente bulgaro Kremikowtzi per conto della controllata diretta Coeclerici Logistics S.p.A. e della controllata indiretta New Sea Logistics EAD, a garanzia della buona esecuzione del contratto che prevede operazioni di allibo presso il porto bulgaro di Burgas.

A favore di terzi

Le fidejussioni emesse a favore di terzi, pari ad € 611 migliaia, sono composte da una fidejussione emessa da Citibank di € 455 migliaia (pari ad Usd 600 migliaia) a favore del cliente della controllata indiretta Bulkguasare de Venezuela S.A., Carbones del Guasare – Maracaibo, Venezuela, da una fidejussione emessa da Banca Carige di € 153 migliaia rilasciata a favore della SEB Immobilien Investment GmbH per l'immobile di via Della Chiusa, 2 dove hanno sede gli uffici della società e da una garanzia rilasciata a favore del proprietario di una foresteria per € 3 migliaia, da Banca

Popolare di Bergamo.

Impegni

€ 5.962 migliaia (€ 18.795 migliaia)

La Capogruppo ha messo in atto operazioni di copertura a fronte del rischio oscillazione del cambio Euro/Usd. In particolare a fine esercizio sono in essere operazioni di vendita a termine di Usd 7.500 migliaia per un corrispondente valore nozionale di € 5.669 migliaia. Le caratteristiche delle operazioni in essere al 31 dicembre 2006 sono riepilogate nella seguente tabella:

Scadenza	Quantità (Usd/ migliaia)	Cambio forward da contratto per 1 Usd	Valore nozionale (Euro/ migliaia)	Valore di mercato al 31/12/2006 (Euro/ migliaia)
Vendite				
Q1 2007	7.500	0,756	5.669	(21)
Totale vendite	**7.500**	**0,756**	**5.669**	**(21)**

L'importo residuo, iscritto negli impegni, pari ad € 293 migliaia, si riferisce all'ammontare dei canoni di *leasing* con scadenza successiva al 31 dicembre 2006 sull'immobile di Roma.

Altri conti d'ordine

€ 1.898 migliaia (€ 448 migliaia)

Il valore di questa voce, pari ad € 1.898 migliaia (pari ad Usd 2.500 migliaia), si riferisce ad una garanzia ricevuta da Duke Capital LLC per un contenzioso in essere relativo alla gestione dei *pool* armatoriali, cessata nel 2004.

La società garantisce le società del Gruppo che hanno in essere contratti di *time charter* di lungo periodo per le navi: Red Orchid, Red Tulip, Red Lily, Red Iris, Bulk India, Bulk China, Red Gardenia, Bulk Singapore, Bulk Hong Kong, Red Jasmine, Red Lotus, Bulk Japan e Red Queen con opzioni di acquisto esercitabili dopo 3 anni dalla consegna delle navi, e con durata media contrattuale da 7 a 10 anni.

Le navi sopra indicate sono tutte impiegate in contratti di *time charter* con terzi, ad eccezione della Red Tulip, Red Gardenia e Red Jasmine che partecipano al *pool* della società C Transport Panamax Ltd.

Commenti alle voci di conto economico

Valore della produzione

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

€ 3.857 migliaia (€ 4.742 migliaia)

Tale voce è così composta:

	2006	2005
Ricavi per noli	0	926
Vendita combustibile e lubrificanti	0	7
Prestazioni amministrative a favore di imprese controllate	3.857	3.809
Totale	**3.857**	**4.742**

A seguito della cessione delle *pool companies* nel settembre 2004, la voce "Ricavi per noli" presenta un saldo pari a zero; il valore del 2005 si riferiva esclusivamente ai ricavi derivanti dal noleggio in *time charter* della m/n Red Cherry alla controllata Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda conclusosi nel giugno del 2005.

Le prestazioni amministrative a favore delle società controllate hanno generato ricavi per € 3.857 migliaia.

Altri ricavi e proventi

€ 1.260 migliaia (€ 5.017 migliaia)

La voce "Altri ricavi e proventi" è costituita da:

	2006	2005
Ricavi per emolumenti reversibili	460	445
Plusvalenze da alienazione cespiti	1	18
Recuperi di costi	140	469
Proventi immobiliari	0	19
Rilascio fondi	0	800
Sopravvenienze attive	402	2.617
Proventi immobiliari	144	0
Provento da cessione ramo d'azienda	0	646
Proventi diversi	113	3
Totale	**1.260**	**5.017**

Gli emolumenti reversibili rappresentano i compensi spettanti ai membri del Consiglio di Amministrazione delle società controllate Coeclerici Logistics S.p.A. e Coeclerici Coal and Fuels S.p.A. per l'esercizio 2006 che sono corrisposti dalle controllate alla Società.

Tra le sopravvenienze attive, la voce di principale rilievo è costituita dal maggior accantonamento per IRAP registrato nel 2005, per € 205 migliaia.

.

Costi della produzione

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

€ 148 migliaia (€ 126 migliaia)

La voce è così costituita:

	2006	2005
Altro		
Acquisti diversi	148	126
Totale	**148**	**126**

Gli acquisti diversi si riferiscono prevalentemente ad acquisti di cancelleria, materiale per ufficio e per autovetture.

Costi per servizi

€ 4.319 migliaia (€ 5.549 migliaia)

Il dettaglio della voce in oggetto è il seguente:

	2006	2005
Costi della navigazione	0	914
Emolumenti agli Amministratori	991	811
Emolumenti al Collegio Sindacale	30	35
Servizi di consulenza	1.106	1.123
Spese e commissioni bancarie	361	304
Spese diverse da riaddebitare	95	459
Costi gestione uffici e servizi diversi	28	16
Assicurazioni	101	75
Pubblicità e promozione	251	283
Utenze	211	147
Servizi relativi al personale e spese viaggio	716	464
Contributi associativi	66	59
Postali e telegrafiche	42	37
Costi per prestazioni personale di terzi distaccato	0	317
Manutenzioni e riparazioni	167	174
Spese di amministrazione fabbricati	19	121
Pulizia, vigilanza e traslochi	54	123
Altri servizi diversi	81	87
Totale	**4.319**	**5.549**

I costi della navigazione, pari a zero nel 2006, si riferiscono, nel 2005, esclusivamente ai canoni di noleggio della m/n Red Cherry il cui contratto di *time charter* si è concluso nel giugno 2005.

Si precisa che gli emolumenti erogati agli Amministratori nel corso del 2006 ammontano complessivamente ad € 2.491 migliaia, di cui € 1.500 migliaia accantonati nell'esercizio precedente, e quelli spettanti al Collegio Sindacale sono pari ad € 30 migliaia.

Alla fine dell'esercizio, non si registrano costi per prestazioni di personale di terzi distac-

cato. Nel corso del 2006 è infatti intervenuto il concentramento, nell'ambito della società, di personale in precedenza distaccato presso le controllate, come sopra evidenziato.

Costi per godimento di beni di terzi

€ 1.021 migliaia (€ 1.343 migliaia)

Trattasi dei canoni di locazione finanziaria dell'immobile di Roma per € 106 migliaia, nonché dei costi per noleggio di automezzi per € 79 migliaia, di locazioni di immobili e locali per € 813 migliaia e canoni di noleggio per attrezzature per ufficio e *software* per € 23 migliaia.

Costi per il personale

€ 2.656 migliaia (€ 1.912 migliaia)

La ripartizione di tali costi viene già fornita nello schema del conto economico. Si evidenzia di seguito la composizione media del personale dipendente, suddiviso per categoria.

	2006	2005
Dirigenti	5	2
Impiegati	23	22
Totale	**28**	**24**

L'incremento del numero di dipendenti nel corso del 2006 ha portato ad un aumento dei costi del personale ed è correlato al concentramento, nell'ambito della società, di personale in precedenza distaccato presso le controllate, come sopra citato.

Ammortamenti e svalutazioni

€ 1.133 migliaia (€ 1.138 migliaia)

La ripartizione nelle sottovoci richieste è già presentata nello schema di conto economico; per maggiore informazione sugli ammortamenti si rimanda al commento sulle immobilizzazioni materiali ed immateriali ed ai prospetti allegati.

Accantonamenti per rischi ed altri accantonamenti

€ 918 migliaia (€ 4.180 migliaia)

Sono stati prudenzialmente operati in bilancio stanziamenti per complessivi € 918 migliaia a copertura di perdite legate ai rischi connessi ad alcuni contenziosi legali e commerciali.

Oneri diversi di gestione

€ 811 migliaia (€ 977 migliaia)

La voce comprende una serie di costi di natura eterogenea non altrimenti classificabili nelle altre voci della classe "B" del conto economico.

Gli importi più significativi iscritti in questa voce riguardano spese di rappresentanza per € 255 migliaia, sopravvenienze passive per € 316 migliaia ed erogazioni liberali per € 67 migliaia.

Proventi ed oneri finanziari

Proventi da controllate

€ 10.852 migliaia (€ 19.576 migliaia)

L'intero importo è riferito ai dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio dalla controllata Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda.

Proventi da altre partecipazioni

€ 0 migliaia (€ 46 migliaia)

Nel corso del 2006 non sono stati distribuiti dividendi da altre imprese.

Altri proventi finanziari

€ 1.431 migliaia (€ 1.997 migliaia)

Gli altri proventi finanziari sono composti da:

	2006	2005
da imprese controllate		
Interessi attivi su finanziamenti a Coeclerici Coal and Fuels S.p.A.	413	649
Interessi attivi su finanziamenti a Capo Noli Transportes Maritimos Lda	126	412
Interessi attivi su finanziamenti a Coeclerici Compagnie S.A.	21	0
Interessi attivi su finanziamenti a CC Coal and Fuel Asia Lda	0	18
Interessi attivi su finanziamenti a Somocar International N.V.	160	122
Interessi attivi su finanziamenti a Shipping Services S.r.l.	0	8
	720	**1.209**
da controllanti		
Interessi attivi su finanziamenti a Coeclerici Holding S.p.A.	0	5
Interessi attivi su finanziamenti a Coeclerici International N.V.	0	361
	0	**366**
da altri		
Interessi attivi su finanziamenti a Coeclerici Holding S.p.A	439	0
Interessi attivi su c/c bancari	248	274
Interessi attivi su depositi a breve	2	6
Interessi attivi su crediti d'imposta	22	142
	711	**422**
Totale	**1.431**	**1.997**

La voce "Interessi attivi da Coeclerici Holding S.p.A.", controllata dalla controllante Cocler S.p.A., il cui importo è pari ad € 439 migliaia, è costituita dagli interessi sul finanziamento erogato verso la stessa, remunerato a tassi di interesse di mercato, a seguito del nuovo assetto del Gruppo Coeclerici che, nel corso del 2006, ha comportato il controllo diretto della Coeclerici S.p.A. da parte di Cocler S.p.A.; tali interessi sono stati iscritti nella voce "Interessi attivi da controllanti" al 31 dicembre 2005 per € 361 migliaia nei confronti di Coeclerici International N.V., che è stata fusa per incorporazione in Coeclerici Holding S.p.A., come come da atto di fusione a rogito del notaio Ugo Friedmann in data 23 ottobre 2006, iscritto presso il registro delle imprese di Milano il 26 ottobre 2006 ed i cui effetti contabili, legali e fiscali decorrono dal 31 ottobre 2006.

Interessi ed altri oneri finanziari

€ 145 migliaia (€ 671 migliaia)

Gli oneri finanziari sono composti come segue:

	2006	2005
verso altri		
Interessi su finanziamenti a m/l termine	106	181
Interessi su finanziamenti a breve termine	35	390
Oneri finanziari su operazioni di *factoring*	2	15
Interessi verso banche per scoperti di c/c e anticipazioni a breve	1	85
Interessi passivi di mora	1	0
Totale	**145**	**671**

Utili e perdite su cambi

€ 849 migliaia (€ 2.499 migliaia)

Vengono esposte nella voce 17 bis oltre alle differenze cambio derivanti dall'allineamento ai cambi di fine anno dei debiti e crediti in valuta in essere a fine esercizio, anche le differenze cambio realizzatesi nell'esercizio. Il dettaglio delle differenze cambio realizzate e non realizzate al 31 dicembre 2006 è fornito nella seguente tabella (importi in migliaia di Euro):

	Realizzate	Non realizzate	Totale
Utili su cambi	2.492	634	3.126
Perdite su cambi	(1.400)	(877)	(2.277)
Totale	**1.092**	**(243)**	**849**

Ai sensi dell'art. 2426, 8 bis, si dettaglia qui di seguito la movimentazione delle differenze

di cambio (importi in Euro), in seguito alla quale è stata riclassificata la riserva dell'anno 2005, pari ad € 425.434,86:

	Totale 2005	Realizzate del 2004 nel 2006	Realizzate del 2005 nel 2006	Residuo 2006 da realizzare	Non realizzate P&L 2006	Totale 2006
Diff.Cambio Attive	2.527.594,81	374.538,16	1.235.109,45	917.947,20	634.340,12	1.552.287,32
Diff.Cambio Passive	(2.102.159,95)	(434.568,71)	(945.058,73)	(722.532,51)	(877.165,70)	(1.599.698,21)
Totale	**425.434,86**	**(60.030,55)**	**290.050,72**	**195.414,69**	**(242.825,58)**	**(47.410,89)**

Rettifiche di valore attività finanziarie

Svalutazioni di partecipazioni

€ 16 migliaia (€ 70 migliaia)

La voce accoglie la svalutazione della partecipazione nella controllata Coeclerici Logistics India Ltd per € 16 migliaia.

Proventi ed oneri straordinari

Proventi

€ 1.513 migliaia (€ 2.355 migliaia)

I proventi straordinari iscritti in bilancio si riferiscono alla plusvalenza realizzata dalla vendita dei piani residui dell'immobile di Genova, come in precedenza commentato.

Imposte sul reddito dell'esercizio

€ 1.342 migliaia (€ (222) migliaia)

Le imposte dell'esercizio presentano un saldo netto negativo pari ad € 1.342 migliaia e sono relative ad IRAP per € 168 migliaia, ad IRES per € 1.998 migliaia di cui € 868 migliaia per IRES a tassazione separata sul reddito imponibile delle società derivante dalla partecipazione indiretta (tramite Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda) a CFC, al netto di imposte prepagate per € 114 migliaia e dell'utilizzo del fondo imposte differite di € 710 migliaia.

I dettagli releativi alla determinazione delle imposte differite e delle imposte prepagate e il prospetto di riconcilizione tra l'onere fiscale teorico e quello effettivo relativo all'IRES sono forniti in allegato.

Altre informazioni

Coeclerici S.p.A. in qualità di titolare del trattamento ai sensi e per gli effetti del decreto legislativo 30 giugno 2003, n. 196, dichiara di aver provveduto, in data 26 marzo 2007, all'aggiornamento del documento programmatico sulla sicurezza, come prescritto dalla regola n. 19 del disciplinare tecnico (allegato B, d.lgs. 196/2003).

Coeclerici S.p.A. si impegna ad aggiornare il documento programmatico sulla sicurezza, entro il 31 marzo di ciascun anno, qualora continuino a sussisterne le condizioni d'obbligo.

Ai sensi dell'Art. 2497 bis, comma 4 del Codice Civile, di seguito si forniscono i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita l'attività di direzione e controllo, Cocler S.p.A.

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2005

Valori espressi in migliaia di Euro

Attivo	
A) Crediti vs soci	0
B) Immobilizzazioni	31.870
C) Attivo circolante	1.728
D) Ratei e risconti	0
Totale attivo	**33.598**
Passivo	
A) Patrimonio netto	18.716
B) Fondi per rischi ed oneri	0
C) Tratt. di fine rapp. lav. sub.	0
D) Debiti	14.882
E) Ratei e risconti	0
Totale passivo	**33.598**
Conti d'ordine	**0**

Conto economico al 31 dicembre 2005

Valori espressi in migliaia di Euro

A) Valore della produzione	54
B) Costi della produzione	(43)
A-B) Differenza tra valore e costi della produzione	11
C) Proventi ed oneri finanziari	(538)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0
E) Proventi ed oneri straordinari	18
Risultato prima delle imposte	(509)
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti differite e anticipate	0
Utile (perdita) dell'esercizio	**(509)**

Allegati

Allegato n. 1
Rendiconto Finanziario della Coeclerici S.p.A.

(in migliaia di Euro)

		2006	2005
A	**Disponibilità monetarie nette iniziali**	**11.993**	**9.493**
B	**Flusso monetario di attività di esercizio**		
	Utile dell'esercizio	7.253	15.491
	Ammortamenti e svalutazioni	1.149	1.220
	(Utilizzi) accantonamenti netti di fondi per oneri futuri	(1.404)	1.587
	Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(1.513)	(2.321)
	Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	226	(275)
	Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variaz. del cap. circ.	5.711	15.702
	Decremento dei crediti del circolante	9.354	32.141
	(Decremento) dei debiti verso fornitori e altri debiti	(2.752)	(28.679)
	Altre variazioni del capitale circolante	(261)	(264)
		12.052	**18.899**
C	**Flusso monetario da attività di investimento**		
	Investimenti netti in immobilizzazioni:		
	- immateriali	(161)	(98)
	- materiali	(320)	(3.141)
	Variazione netta dei crediti finanziari immobilizzati	3.727	7.797
	Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni	2.670	4.270
		5.916	**8.828**
D	**Flusso monetario da attività finanziarie**		
	Nuovi finanziamenti	0	2.968
	Rimborsi di finanziamenti	(6.022)	(13.188)
	Distribuzioni di dividendi	(10.000)	(15.007)
		(16.022)	**(25.227)**
E	**Flusso monetario del periodo (B + C + D)**	**1.946**	**2.499**
F	**Disponibilità monetarie nette finali (A + E)**	**13.939**	**11.993**

Allegato n. 2
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva di rivalutazione	Riserva legale	Riserva di contrib. c/capitale	Riserva da avanzo di fusione	Riserva ex art. 2426 n.8-bis c.c.	Utili portati a nuovo	Utile dell' esercizio	Totale
Saldi al 31 dicembre 2004	**9.565**	**1.458**	**1.187**	**25.455**	**44**	**0**	**0**	**22.121**	**59.830**
Destinazione utile esercizio 2004			1.106			2.829	18.186	(22.121)	0
Distribuzione dividendo agli azionisti							(15.007)		(15.007)
Utile dell'esercizio al 31 dicembre 2005								15.491	15.491
Saldi al 31 dicembre 2005	**9.565**	**1.458**	**2.293**	**25.455**	**44**	**2.829**	**3.178**	**15.491**	**60.313**
Destinazione utile esercizio 2005						(2.829)	18.320	(15.491)	0
Aumento di capitale	435						(435)		0
Distribuzione dividendo agli azionisti							(10.000)		(10.000)
Utile dell'esercizio al 31 dicembre 2006								7.253	7.253
Saldi al 31 dicembre 2006	**10.000**	**1.458**	**2.293**	**25.455**	**44**	**0**	**11.063**	**7.253**	**57.566**

Allegato n. 3
Patrimonio netto

Allegato ex art. 2427 C.C., punto n. 7 bis

Descrizione	**importo**	**possibilità di utilizzazione**	**quota disponibile**	**riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti**	
		A-B-C (*)		**copertura perdite**	**altre ragioni**
Capitale	**10.000.000,00**			0,00	0,00
Riserve di utili					
riserva legale	2.292.975,81	A B	0,00	0,00	0,00
riserva contributi in c/capitale	25.455.472,20	A,B,C	25.455.472,20	0,00	0,00
avanzo di fusione	43.798,50	A,B,C	43.798,50	0,00	5.652.205,00
riserve di rivalutazione	1.458.000,00	A,B	1.458.000,00	0,00	0,00
altre riserve utili a nuovo	11.063.030,51	A,B,C	11.063.030,51	0,00	29.153.592,00
Totale	**50.313.277,02**		**38.020.301,21**		
quota non distribuibile			1.458.000,00		
residua quota distribuibile			36.562.301,21		
			38.020.301,21		

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

Allegato n. 4
Prospetto delle variazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2006 nei conti delle immobilizzazioni immateriali (art. 2427, comma 2 - Codice Civile)

(in migliaia di Euro)

Voci / Sottovoci	01.01.2006 Costo	Fondo Ammortamento	Valore netto bilancio
Immobilizzazioni immateriali			
Diritti brev, industriale e diritti util. opere ing.	3	(3)	0
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	584	(480)	104
Avviamento	6.495	(3.897)	2.598
Altre:			
costi per migliorie su beni di terzi	626	(294)	332
oneri accessori su finanziamenti	183	(180)	4
acquisiz. contratto di leasing Roma	500	(125)	375
Totale Immobilizzazioni immateriali	**8.391**	**(4.978)**	**3.413**

Movimenti dell'esercizio		31.12.2006		
Acquisizioni	**Ammortamento**	**Costo**	**Fondo Ammortamento**	**Valore netto bilancio**
0	0	3	(3)	0
88	(103)	672	(583)	89
0	(650)	6.495	(4.547)	1.949
73	(96)	698	(390)	309
0	(1)	183	(181)	2
0	(125)	500	(250)	250
161	**(975)**	**8.552**	**(5.953)**	**2.599**

Allegato n. 5
Prospetto delle variazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2006 nei conti delle immobilizzazioni materiali (art. 2427, comma 2 - Codice Civile)

(in migliaia di Euro)

Voci / Sottovoci	01.01.2006 Costo	01.01.2006 Fondo Ammortamento	01.01.2006 Valore netto a bilancio	Acquisizioni
Immobilizzazioni materiali				
Terreni e fabbricati	1.074	(9)	1.066	0
altri impianti e macchinario	123	(122)	1	2
Altri beni:				
automezzi	126	(20)	107	186
mobili e arredi	394	(92)	302	60
macchine uffici elettroniche	219	(71)	148	40
altri	420	(17)	403	33
Immobilizzazioni in corso e acconti	4	0	4,00	0
Totale Immobilizzazioni materiali	**2.360**	**(330)**	**2.030**	**320**

Movimenti dell'esercizio			31.12.2006		
Cessioni		Ammortamento	Costo	Fondo Ammortamento	Valore netto a bilancio
Costo	Fondo amm.to				
(1.066)	0	0	9	(9)	0
0	0	(0)	125	(122)	3
0	0	(54)	312	(73)	239
0	0	(46)	454	(138)	316
0	0	(50)	258	(121)	137
(1)	1	(8)	452	(25)	427
(4)	0	0	0	0	0
(1.070)	**1**	**(158)**	**1.610**	**(488)**	**1.122**

Allegato n. 6
Prospetto delle variazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2006 nei conti delle immobilizzazioni finanziarie (art. 2427, comma 2 - Codice Civile)

(in migliaia di Euro)

Voci / Sottovoci	01.01.2006 Costo	Rivalutazione/ (Svalutazione)	Valore a bilancio
Immobilizzazioni finanziarie			
Partecipazioni in:			
imprese controllate	31.578	(303)	31.274
altre imprese	525	(81)	444
Totale partecipazioni	**32.223**	**(505)**	**31.718**
	Valore Iniziale	**Incrementi/ (Rimborsi)**	**Valore Finale**
Crediti:			
verso imprese controllate	7.227	2.097	9.324
verso altri	171	0	171
Totale crediti altri	**7.398**	**2.097**	**9.495**
Totale Immobilizzazioni finanziarie	**39.621**	**1.592**	**41.213**

Movimenti dell'esercizio				31.12.2006	
Sottosc. e conferimenti	(Cessioni e Rimborsi)	Rivalutazione/ (Svalutazione)	Costo	Rivalutazione/ (Svalutazione)	Valore a bilancio
0	0	(16)	31.577	(319)	31.258
0	0	0	525	(81)	444
0	**0**	**(16)**	**32.102**	**(400)**	**31.702**
Incrementi	**Rimborsi**	**Riclassifiche**	**Valore Iniziale**	**Incrementi/ (Rimborsi)**	**Valore Finale**
0	(3.673)	0	3.554	2.097	5.651
34	(88)	0	117	0	117
34	**(3.761)**	**0**	**3.671**	**2.097**	**5.768**
34	**(3.761)**	**(16)**	**35.773**	**1.697**	**37.470**

Allegato n. 7
Imposte anticipate e differite

Allegato ex art. 2427 C.C., punto n. 14

(Euro)

Imposte anticipate - accantonamento esercizio 2006 *descrizione differenza temporanea*		*aliquota %*	*effetto fiscale*
Spese di rappresentanza	26.052	33,00%	8.597
Incremento fondi rischi ed oneri	482.980	33,00%	159.383
Utilizzo fondi rischi ed oneri	(693.375)	33,00%	(228.814)
Ammortamento avviamento	288.667	33,00%	95.260
Differenze di cambio non realizzate	242.830	33,00%	80.134
Svalutazione partecipazione	(6.056)	33,00%	(1.998)
	341.098		**112.562**

Imposte differite - accantonamento esercizio 2006 *descrizione differenza temporanea*		*aliquota %*	*effetto fiscale*
Plusvalenza rateizzata ramo d'azienda pool mngmt	(1.427.296)	33,00%	(471.007)
Ammortamento Leasing immobile Roma	(125.000)	33,00%	(41.250)
Differenze di cambio non realizzate	(289.929)	33,00%	(95.677)
Utilizzo plusvalenza rateizzata chiatte Socar	(139.941)	37,25%	(52.128)
Utilizzo plusvalenza rateizzata Bulk Trieste	(133.053)	37,25%	(49.562)
Plusvalenza cessione partecipazione Freetravel S.r.l.	(1.843)	37,25%	(687)
	(2.117.062)		**(710.311)**

Imposte anticipate	
Saldo come da bilancio al 31.12.2005	2.183.495
Incrementi dell'esercizio	343.374
Decrementi dell'esercizio	(230.812)
Movimenti dell'esercizio	112.562
Saldo come da bilancio al 31.12.2006	**2.296.057**

Imposte differite	
Saldo come da bilancio al 31.12.2005	2.165.960
Decrementi dell'esercizio	(710.311)
Saldo come da bilancio al 31.12.2006	**1.455.649**

Allegato n. 8
Riepilogo imposte anticipate e differite

Segue Allegato ex art. 2427 C.C., punto n. 14

(Euro)

descrizione	differenze temporanee 2006	effetto fiscale	differenze temporanee 2005	effetto fiscale
imposte anticipate	341.098	112.562	(216.586)	(71.474)
imposte differite	2.117.062	710.311	693.881	240.270
imposte differite *	0	0	(500.000)	(165.000)
imposte nette	2.458.160	822.873	(22.705)	3.796
imposte anticipate su perdite fiscali dell'esercizio	0	0	784.301	258.819
Totale	**2.458.160**	**822.873**	**761.596**	**262.615**

* Si tratta di una riclassifica patrimoniale, nel 2005, da debiti verso controllante per IRES a fondo imposte differite, data l'adesione della società al consolidato fiscale di Gruppo.

Allegato n. 9
Prospetto di riconciliazione tra l'onere fiscale IRES teorico e l'onere fiscale IRES effettivo

(in migliaia di euro)

31.12.2006

	Imponibile	Imposte (Aliquota IRES 33%)
Utile dell'esercizio	**8.595**	
Imposta teorica		**2.836**
Riprese fiscali		
Riprese dividendi	(7.653)	(2.526)
Riprese utilizzo fondi	(668)	(220)
Riprese plusvalenze	1.700	561
Riprese ammortamento avviamento e leasing	414	137
Differenze cambio non realizzate	243	80
Riprese sopravvenienze	106	35
Riprese godimento beni di terzi	104	34
Riprese ammortamenti automezzi	54	18
Oneri vari non deducibili	529	175
Imponibile fiscale	**3.423**	
Imposta effettiva		**1.130**
Ires - Imposta su CFC	**2.630**	**868**
Totale IRES effettiva		**1.998**

Allegato n. 10
Elenco imprese controllate e collegate

(art. 2427 C.C., punto n. 5)

Denominazione	Sede	Divisa (*)	Capitale sociale (*)
Imprese controllate			
Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda (***)	Portogallo	Euro	5.000
Coeclerici Coal and Fuels S.p.A.	Milano	Euro	5.000.000
Coeclerici Logistics (India) Ltd (**)	India	Inr	500.700
Coeclerici Logistics S.p.A.	Milano	Euro	10.000.000
Ferchim S.r.l. (**)	Ravenna	Euro	96.720

(*) Divisa di riferimento (Euro).

(**) In liquidazione.

(***)Ultimo approvato.

	Patrimonio Netto (*)	Utile (Perdita) d'esercizio (*)	Valore di bilancio €	Quota partecipaz.
	12.278.545	18.161.379	19.000	65,00%
	13.100.652	1.924.716	6.000.000	100,00%
	3.291.861	(719.705)	56.467	100,00%
	29.588.604	2.818.728	25.114.781	100,00%
	133.165	3.570	68.190	75,00%
			31.258.438	

Allegato n. 11
Ripartizione crediti, debiti e ricavi per area geografica

Allegato ex art. 2427 C.C., punto n. 6 e 10

(Euro)

Descrizione	Italia	UE	Extra UE	Totali
Crediti				
verso clienti	18.752	944.038	2.728.951	3.691.740
verso imprese controllate	159.173	3.811.835	797.150	4.768.158
verso imprese collegate	11.770.283	0	0	11.770.283
verso imprese controllanti	1.800	0	0	1.800
verso altri	2.101.026	774	2.067	2.103.867
	14.051.034	**4.756.646**	**3.528.168**	**22.335.848**

Descrizione	Italia	UE	Extra UE	Totali
Debiti				
verso fornitori	810.620	2.426.252	1.587.568	4.824.440
verso imprese controllate	64.534	4.938.022	0	5.002.556
verso imprese controllanti	812.593	0	0	812.593
verso altri	30	51.361	93.615	145.006
	1.687.777	**7.415.635**	**1.681.183**	**10.784.595**

Descrizione	Italia	UE	Extra UE	Totali
Ricavi				
ricavi per prestazioni amministrative, finanz.e altre	3.826.000	0	0	3.826.000
ricavi per prestazioni di servizi	0	0	31.000	31.000
	3.826.000	**0**	**31.000**	**3.857.000**

Allegato n. 12
Contratto di locazione finanziaria per immobile sito a Roma

31/12/2006

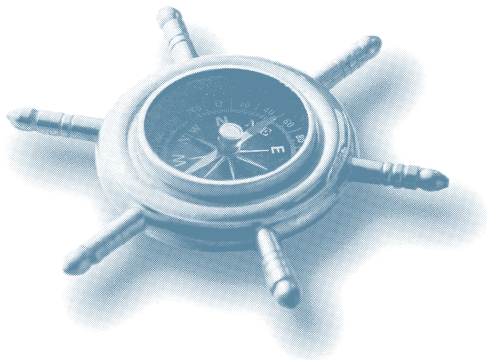
Segue allegato ex art. 2427 C.C., punto n. 22

EURO

		metodo finanziario				
Valore attuale rate non scadute	Onere finanziario effettivo	Costo del bene	Fondo ammortamento virtuale all'inizio dell'esercizio	Ammortamenti virtuali del periodo	Fondo ammortamento virtuale all'inizio dell'esercizio	Valore del bene alla chiusura dell'esercizio
254.941	11.594	938.377	42.210	28.140	70.350	868.027

Relazione della Società di Revisione

al bilancio d'esercizio della Coeclerici S.p.A. al 31 dicembre 2006



Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Silvio Pellico, 1/8
16128 Genova
Italia

Tel: +39 010 5317011
Fax: +39 010 5317022
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 2409-TER DEL CODICE CIVILE

Agli Azionisti della
COECLERICI S.p.A.

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Coeclerici S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Coeclerici S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

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. Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 aprile 2006.

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

Ai sensi dell'art. 2497-bis, comma primo, del codice civile, la Coeclerici S.p.A. ha indicato di essere soggetta a direzione e coordinamento da parte della socio unico, Cocler S.p.A., e pertanto, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato da tale società . Il nostro giudizio sul bilancio della Coeclerici S.p.A. non si estende a tali dati.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Fabrizio Fagnola
Socio

Genova, 11 aprile 2007

Relazione del collegio sindacale

ai sensi dell'articolo 2429, secondo comma, del Codice Civile.

All'Assemblea degli Azionisti di COECLERICI S.p.A.

Signori Azionisti,
in merito all'attività a noi demandata di vigilanza sull'amministrazione ex articolo 2403 e seguenti del Codice Civile, desideriamo riferirvi quanto segue:

- abbiamo assistito alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo ed abbiamo potuto constatare la conformità alla legge ed allo statuto delle delibere adottate nel rispetto dei principi di corretta amministrazione. In tali riunioni abbiamo ottenuto informazioni sull'andamento della gestione della società e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, poste in essere dalla società;
- abbiamo effettuato periodiche verifiche per valutare l'adeguatezza, in relazione alle caratteristiche e alle dimensioni della società, dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e per verificarne il concreto funzionamento;
- abbiamo incontrato i responsabili della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. per uno scambio di dati e notizie, per essere informati sui risultati dei controlli da loro effettuati in merito alla corretta tenuta della contabilità sociale e per valutare, anche attraverso le loro analisi, l'affidabilità del sistema amministrativo contabile a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Nel corso dell'attività di vigilanza sopra descritta non abbiamo rilevato né ci sono stati indicati fatti od omissioni tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

In merito, sia al bilancio al 31 dicembre 2006, che al bilancio consolidato del gruppo al 31 dicembre 2006, Vi precisiamo quanto segue:

- abbiamo verificato, anche attraverso informazioni assunte dalla società di revisione, l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio e della relazione sulla gestione;
- gli amministratori, per quanto a nostra conoscenza, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'articolo 2423, quarto comma del Codice Civile;

Considerate anche le risultanze delle relazioni emesse dalla società di revisione sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2006, così come redatto dagli Amministratori.

Vi ricordiamo che, per decorrenza del termine, con l'approvazione del bilancio il nostro mandato viene a scadenza. In sede assembleare dovrete, quindi, provvedere alla nomina dei Sindaci.

Milano, 13 Aprile 2007

Il Collegio Sindacale

Dott. Guglielmo Calderari

Dott. Ettore Cavo

Dott. Giorgio Carbone

Sintesi delle deliberazioni
dell'Assemblea Ordinaria del 7 maggio 2007

L'Assemblea Ordinaria di Coeclerici S.p.A., riunitasi il 7 maggio 2007, in seconda convocazione, presso la sede legale della Società in Milano, ha approvato il bilancio al 31 dicembre 2006.

In merito all'utile netto dell'esercizio di € 7.252.646,87 l'Assemblea ha deliberato di distribuire un dividendo all'unico socio pari ad € 10.000.000 dalla riserva di bilancio "utili portati a nuovo" di € 11.063.030,51 che, pertanto, residuerà in € 8.315.677,38 tenuto conto della destinazione a "utili portati a nuovo" dell'utile dell'esercizio 2006 di € 7.252.646,87 e della distribuzione del dividendo.

L'assemblea ha altresì deliberato di confermare il mandato di revisione contabile alla società di certificazione Deloitte & Touche S.p.A. per il triennio 2007/2009.

COECLERICI