COECLERICI BILANCIO 2005

Bilancio consolidato e bilancio d'esercizio della Coeclerici S.p.A. 2005

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 2005 5

Bilancio consolidato del Gruppo Coeclerici al 31 dicembre 2005

Relazione sulla gestione 9

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 21

Nota Integrativa al bilancio consolidato 25

Allegati 47

Relazione della Società di Revisione 51

Bilancio d'esercizio della Coeclerici S.p.A. al 31 dicembre 2005

Relazione sulla gestione 55

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005 59

Nota Integrativa al bilancio d'esercizio 63

Allegati 79

Relazione della Società di Revisione 95

Relazione del Collegio Sindacale 98

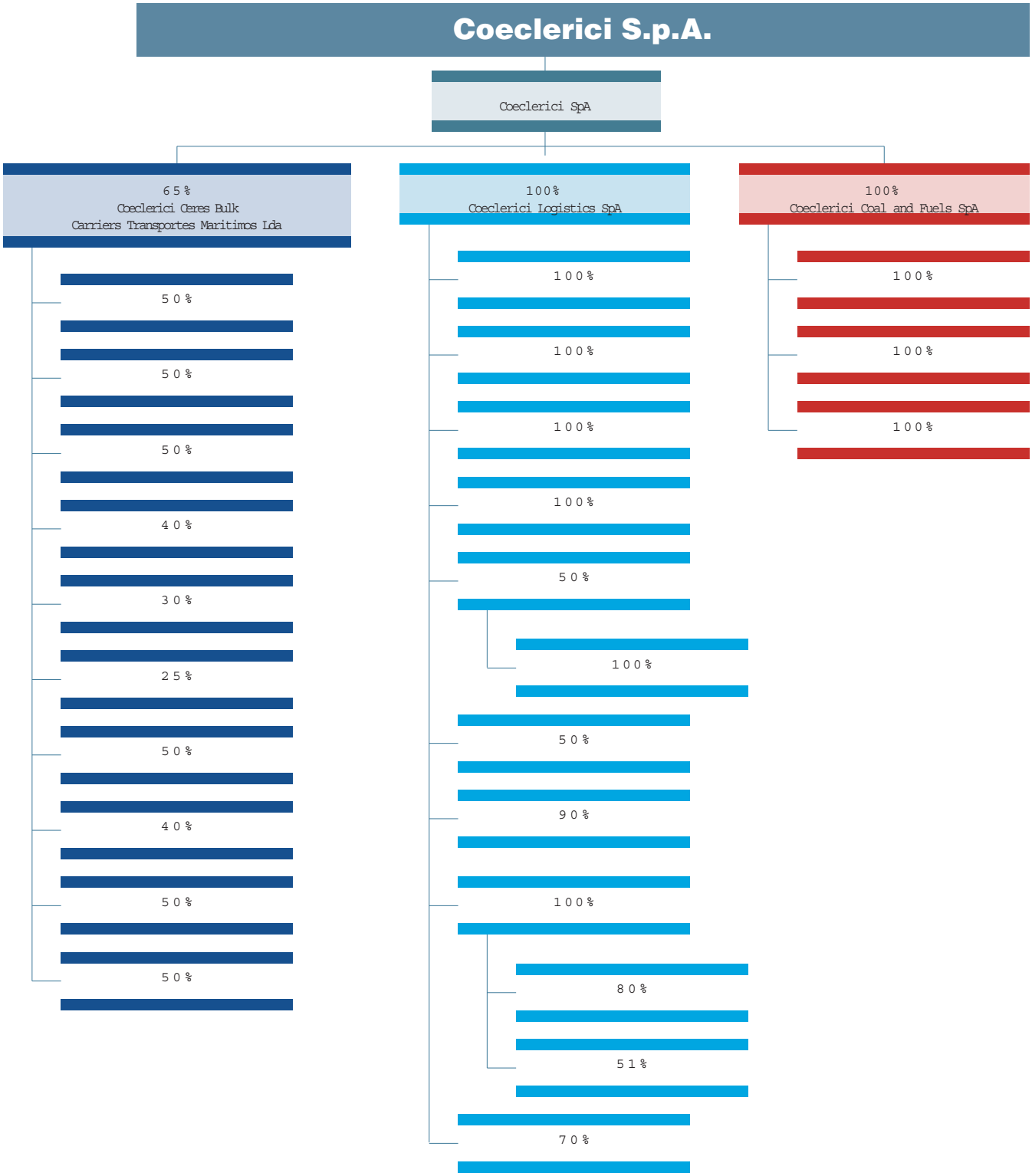
Sintesi delle deliberazioni dell'Assemblea Ordinaria dell'8 maggio 2006 100

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

Member of CISQ Federation
RINA
ISO 14001
Certified Environmental System

UKAS
QUALITY
MANAGEMENT
001

Struttura del Gruppo
al 31 dicembre 2005



Sono escluse le società non operative o in liquidazione.

Coeclerici S.p.A.
Cariche Sociali al 31 marzo 2006

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 2005

Lettera del Presidente

Signori Azionisti,

nell'anno 2005 il Vostro Gruppo ha conseguito, come nell'esercizio precedente, degli ottimi risultati che pongono le basi su solidi valori patrimoniali. In termini economici, il risultato netto di esercizio consolidato si è attestato a 14,5 milioni di Euro. Tali risultati sono stati realizzati in un anno in cui l'economia occidentale ha continuato a risentire della forte capacità produttiva dei Paesi asiatici che hanno continuato a crescere, in valori assoluti medi, dell'8-9 % rispetto all'anno precedente.

In tale contesto, il Vostro Gruppo ha conseguito risultati soddisfacenti in tutti i settori di attività, commercializzando carbone per circa 4,6 milioni di tonnellate e movimentando tramite i propri mezzi logistici, quasi 12 milioni di tonnellate di rinfuse secche.

Nella Divisione Logistica, la *sub-holding* Coeclerici Logistics S.p.A. ha assunto il suo ruolo organizzativo e manageriale gestendo le proprie partecipazioni, anche in ambito finanziario. Nell'ambito di questa Divisione sono da sottolineare due fatti importanti: la costruzione di un mezzo per il mercato indonesiano denominato Bulk Pioneer, e l'acquisto della partecipazione di maggioranza nella Terminal Offshore Piombino S.p.A. proprietaria della *Floating Transfer Station* denominata Bulk Irony, che svolge la sua attività nel porto di Piombino.

Nell'ambito del *trading* di materie prime per l'industria siderurgica ed energetica svolta dalla Divisione *Trading*, Coeclerici Coal and Fuels S.p.A. e le sue consociate hanno apportato importanti risultati, sia in ambito economico sia di mercato. La Vostra *sub-holding* Coeclerici Coal and Fuels S.p.A. ha iniziato le proprie attività commerciali dagli uffici di Jakarta-Indonesia e Shangai-Cina (che si trasferirà nell'anno a Pechino) ed ha posto le basi per lo sviluppo della propria attività dagli uffici elvetici di Lugano e di Mumbai-India.

Anche la Divisione *Shipping*, seppur vista come un'importante attività di gestione delle partecipazioni societarie sottostanti la *sub-holding* Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda, ha dato dei buoni risultati seppur non così significativi, come quelli dell'esercizio scorso. Questo importante risultato continua a risentire del sostenuto valore dei noli marittimi registrati specialmente nei primi sei mesi dell'esercizio, e dalla realizzazione di plusvalenze iscritte a seguito di cessioni di partecipazioni ed opzioni di acquisto su navi in *time-charter*.

Un ulteriore impatto positivo, che ha influenzato in modo sensibile i risultati della Divisione *Shipping* e, in minor parte, delle altre Divisioni, è derivato dall'andamento del Dollaro americano nei confronti della moneta unica europea.

Nell'ambito patrimoniale, la Vostra Società mantiene, sia nel capitale proprio che in ambito finanziario, la solidità evidenziata nell'esercizio scorso, fissando il proprio patrimonio netto a circa 80 milioni di Euro.

In ambito finanziario, l'accordo siglato nel dicembre 2004 con un *pool* di banche per una linea di credito *stand-by* di 75 milioni di Euro che, come ricordiamo, scade nel dicembre 2009, ha dato la possibilità di gestire in modo elastico

le necessità del Gruppo e mantiene la visione finanziaria prospettica al fine di cogliere prontamente eventuali opportunità che si dovessero presentare sul mercato.

In ambito commerciale, l'accordo siglato con operatori indonesiani del settore *trading* e *logistics* ha dato alla Vostra Società la possibilità di esplorare mercati, quali quelli del Sud Est asiatico e dell'India, che fanno ben sperare per lo sviluppo dell'attività, con sbocchi in mercati non ancora saturi.

Nel 2005 sono proseguite le attività della Divisione Logistica con i rinnovi contrattuali in Alto Adriatico (Croazia e Slovenia) ed in Bulgaria, oltre al già citato nuovo contratto sottoscritto con uno dei principali produttori indonesiani di carbone, che ha visto negli ultimi mesi dell'anno, e in pratica dall'utilizzo della Vostra *Floating Transfer Station* denominata Bulk Pioneer, incrementare le proprie esportazioni.

Nell'ambito della Divisione *Trading*, vale la pena citare il rinnovo d'importanti accordi commerciali con le controparti russe coinvolte, che ci rendono disponibili produzioni di carbone locale, ed il pieno utilizzo della banchina a noi dedicata nel porto di Murmansk.

In conclusione, possiamo affermare che il Vostro Gruppo ha dato risultati economici più che soddisfacenti, sia da un punto di vista economico che patrimoniale, ed ha consolidato le iniziative poste in essere negli anni scorsi, sia in ambito commerciale che manageriale, necessarie ad affrontare con fiducia e concretezza gli anni futuri.

Cogliamo l'occasione in questa sede per ringraziare il *management* e tutti i collaboratori del Gruppo per gli sforzi ed i risultati conseguiti.

Il Presidente e Amministratore Delegato
Paolo Clerici

Risultati consolidati

Nel corso dell'esercizio 2005, sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento derivanti principalmente dalle seguenti operazioni:

- sottoscrizione, da parte di Coeclerici Logistics S.p.A., dell'aumento di capitale per una quota del 70% della partecipazione nella società di diritto portoghese Logconversion Transportes Maritimos Lda per € 1.621,9 migliaia;
- acquisizione, da parte della controllata di diritto olandese Somocar International N.V., di un'ulteriore quota di partecipazione pari al 76% nella società Terminal Offshore Piombino S.p.A., di cui possedeva già il 4%;
- acquisizione, da parte di Coeclerici Logistics S.p.A., della partecipazione totalitaria nella società di diritto portoghese Log Service – Transportes Maritimos Lda per € 22 migliaia;
- rivalutazione, da parte di Coeclerici Logistics S.p.A., della partecipazione nella Shipping Services S.r.l. per € 44,4 migliaia;
- vendita della partecipazione nella società BTT S.r.l. per € 65 migliaia, da parte di Coeclerici Logistics S.p.A.;
- acquisizione, da parte di Coeclerici Coal and Fuels S.p.A., della partecipazione totalitaria nella società di diritto portoghese CC Coal and Fuel Asia Lda per € 22 migliaia.

Di seguito è riportato il confronto tra il bilancio consolidato 2005 ed il bilancio consolidato 2004 (importi in migliaia di Euro):

Attivo	**31.12.2005**	**31.12.2004**
A) Crediti vs. soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali	1.107	675
II Immobilizzazioni materiali	28.437	19.654
III Immobilizzazioni finanziarie	3.445	7.354
Totale immobilizzazioni	32.989	27.683
C) Attivo circolante		
I Rimanenze	13.155	18.271
II Crediti	59.825	112.536
III Attività finanz. che non cost. immobiliz.	532	680
IV Disponibilità liquide	39.823	33.766
Totale attivo circolante	113.335	165.253
D) Ratei e risconti	2.946	2.715
Totale attivo	**149.270**	**195.651**

Passivo	31.12.2005	31.12.2004
A) Patrimonio netto		
Patrimonio netto del Gruppo	70.984	68.562
Patrimonio netto del Gruppo e terzi	79.154	76.992
B) Fondi per rischi ed oneri	16.003	19.169
C) Trattamento di fine rapporto lavoro subord.	1.096	1.616
D) Debiti	49.233	95.621
E) Ratei e risconti	3.784	2.253
Totale passivo	**149.270**	**195.651**

Conto Economico	2005	2004
A) Valore della produzione	353.837	432.036
B) Costi della produzione	(335.981)	(396.093)
Differenza tra valore e costi della produzione	17.856	35.943
C) Proventi ed oneri finanziari	(3.545)	1.856
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(168)	319
E) Proventi ed oneri straordinari	7.600	6.764
Risultato prima delle imposte	21.743	44.882
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	122	(4.678)
Utile del periodo	21.865	40.204
Risultato di competenza di azionisti terzi	(7.407)	(9.976)
Utile dell'esercizio di competenza del Gruppo	14.458	30.228

La tabella che segue riporta alcuni dei principali parametri economici, estrapolati e confrontati con il bilancio consolidato 2004, per un ulteriore approfondimento (dati in migliaia di Euro):

	2005	2004
Fatturato	334.069	421.171
Margine di contribuzione	37.472	60.883
Differenza tra valore e costi della produzione	17.856	35.943
Risultato netto di competenza Gruppo	14.458	30.228
Ebitda	21.797	45.473
Numero dipendenti (a fine esercizio)	205	333

Come è possibile rilevare, i risultati economici del 2005 seguono l'andamento decrescente dei noli e del mercato del carbone che, nell'esercizio precedente, avevano raggiunto i livelli più alti conosciuti. In quest'ambito il Gruppo ha comunque mantenuto una redditività che si è basata sulla programmazione dei propri contratti di acquisto del carbone e di *time charter.*

Il risultato netto del Gruppo al 31 dicembre 2005 salda comunque in € 14,5 milioni, importo secondo nella storia, solo all'esercizio scorso, che aveva scontato plusvalenze importanti per le cessioni occorse nell'ambito del settore *Shipping*.

La flessione nel numero dei dipendenti rispetto al dato del 2004 è da ricondurre essenzialmente al decremento del personale marittimo in Venezuela a seguito della conclusione

del contratto di *management* col cliente Ferrominera.

Per permettere una più completa analisi dell'andamento economico del Gruppo, vengono qui di seguiti riportati i principali dati economici dei singoli settori del Gruppo (in migliaia di Euro):

Fatturato	**2005**	**2004**
Shipping	97.944	103.620
Logistics (*)	26.040	44.403
Coal and Fuels	208.959	275.001
Holding / Rettifiche / Infragruppo	1.126	(1.853)
Totale	**334.069**	**421.171**

Risultato Operativo Totale		
Shipping	21.642	27.404
Logistics (*)	1.820	12.562
Coal and Fuels	4.561	7.482
Rettifiche / Infragruppo	(7.076)	662
Totale	**20.947**	**48.110**

(*) I valori dell'anno 2004 risentono dei maggiori risultati espressi nei nove mesi, delle commissioni di *pool-management*

Per la Divisione Logistics, la tabella sopra riportata evidenzia la difficile comparazione di alcuni parametri reddituali, in quanto l'attività di *pool management* ceduta nel 2004 aveva incluso nella propria complessità, i nove mesi di attività.

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 2005, il Gruppo ha ceduto la partecipazione nella Staines Holding Inc. proprietaria della motonave Bulk Atalanta riportando una plusvalenza per il Gruppo, pari a € 2,2 milioni.

Durante l'anno 2005 sono inoltre, a fronte di contratti di noleggio a lungo termine, state consegnate quattro nuove navi tramite i veicoli societari denominati Red Queen, Bulk China, Bulk Singapore e Red Gardenia.

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 relative alla cessione di diritti d'acquisto, sulle navi noleggiate a lungo termine.

Per quanto riguarda il settore della logistica portuale, che fa capo alla Coeclerici Logistics S.p.A., *holding* a cui fanno ora riferimento tutte le società operanti nel settore, le principali attività hanno avuto luogo in Venezuela, proseguendo il contratto valido fino a tutto il 2009, in Bulgaria, ove sono stati rinegoziati alcuni aspetti nel corso dell'esercizio appena conclusosi, tra cui l'estensione contrattuale a tutto il 2006, in alto Adriatico, ed in Indonesia ove, oltre al proseguimento del contratto, con scadenza 2009, per l'impiego di due *Floating Cranes* possedute da una consociata, nel corso del 2005 è entrata in attività, ad opera di una nuova società appositamente costituita, la nuova *Floating Transfer Station* denominata *Bulk Pioneer*, la cui costruzione è stata eseguita da un'altra società del Gruppo. Occorre inoltre ricordare come, in seguito all'acquisizione di un'ulteriore partecipazione pari al 76%, in aggiunta a quella già detenuta del 4%, è entrata nel perimetro di consolidamento del Gruppo la società Terminal Offshore Piombino S.p.A., che opera nelle acque antistanti il porto di Piombino con un mezzo denominato *Bulk Irony*, nel quadro di un contratto di *transhipping* che terminerà nel 2010. Infine, nel dicembre del 2005, il Gruppo è rientrato in possesso della motonave Capo Noli, precedentemente affidata in *time charter*, data la costante difficoltà di pagamento del noleggiatore. La nave opera attualmente sul mercato spot o nell'ambito di contratti di noleggio, di più breve durata. A completamento del ruolo di operatore globale del settore da parte del Gruppo Logistics, ricordiamo inoltre le attività di management tecnico

e operativo rese dall'apposita struttura, prevalentemente, ma non solo, ad altre società del Gruppo.

Su un piano più strettamente numerico, il 2005 per il settore della Logistica, depurato dalle commissioni di *pool management*, mostra un lieve incremento del fatturato, da ricondurre in massima parte all'ingresso nell'area di consolidamento della Terminal Offshore Piombino, già precedentemente descritta, ed all'inizio delle attività del nuovo contratto in Indonesia durante l'ultima parte dell'esercizio. La flessione invece del risultato operativo risente di alcuni eventi straordinari verificatisi nel corso dell'esercizio. Nel complesso, tuttavia, il settore Logistica mostra una buona redditività operativa, che potrà essere ulteriormente incrementata attraverso le opportunità commerciali sopra brevemente descritte.

Il settore *Trading* nel corso dell'esercizio 2005, ha sopperito ad un mercato caratterizzato da difficoltà contingenti e prezzi notevolmente al di sotto della media del 2004, lavorando sull'aspetto qualitativo del proprio *business*.

Il tonnellaggio trattato nell'ambito dell'attività di *trading*, ha segnato una diminuzione pari a circa il 25 % rispetto all'anno precedente (4,6 milioni di tonnellate nel 2005 contro 6,2 milioni nel 2004). L'effetto prodotto delle minori quantità si è quindi sommato a quello sopra descritto, derivante dai prezzi del carbone, dando luogo ad un decremento dei ricavi del 24%, rispetto all'esercizio 2004. Questo decremento si è riflesso anche sul risultato operativo che passa da € 7.482 migliaia nel 2004 a € 4.561 migliaia nel 2005. Tale trend si è modificato nei primi mesi dell'anno 2006.

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

	31/12/2005	31/12/2004
Capitale circolante netto	49.413	81.633
Fondo TFR	(1.096)	(1.616)
	48.317	80.017
Attività immobilizzate:		
- flotta	24.044	12.173
- altre immobilizzazioni	5.500	8.157
- immobilizzazioni finanziarie	3.445	7.424
Capitale investito	**81.306**	**107.771**
Posizione finanziaria netta	(13.851)	11.610
Fondo imposte differite e altri fondi	16.003	19.169
Patrimonio netto Gruppo	70.984	68.562
Capitale e riserve di azionisti terzi	8.170	8.430
Fonti di finanziamento	**81.306**	**107.771**

Come è possibile rilevare, il capitale circolante netto è diminuito di circa € 32 milioni, rispetto all'esercizio precedente, in dipendenza della forte riduzione delle partite commerciali delle *pool companies*, così come ben evidenziato nella nota integrativa, ed al ridotto capitale circolante netto prodotto dalla Divisione *Trading* che è stato influenzato dalla flessione del mercato del carbone e dalla riduzione dei noli.

La lettura dei dati del patrimonio netto del Gruppo, in rapporto a quello del bilancio del 2004, evidenzia un leggero incremento di circa € 2,4 milioni derivante dalla differenza tra gli utili prodotti ed i dividendi distribuiti, al netto delle differenze di consolidamento generate dai bilanci delle società che redigono gli stessi in valuta diversa dall'Euro.

L'incremento delle immobilizzazioni è dovuto alla costruzione della *Floating Transfer Station, Bulk Pioneer*, e dall'ingresso della *Floating Transfer Station, Bulk Irony* entrambe impiegate nell'attività logistica.

Tra le poste a cui porre attenzione, vi è la posizione finanziaria netta che da un valore di € 11,6 milioni nel 2004 passa ad un valore attivo di € 13,9 milioni nel 2005, grazie principalmente alla forte riduzione del capitale circolante netto.

Facciamo cenno in questa sede 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, rispetto all'esigenze del Gruppo.

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

	31/12/2005	31/12/2004
Shipping		
Capitale investito	(70)	13.426
Posizione finanziaria	(19.411)	(9.736)
Fondi	19	16
Patrimonio netto, Gruppo e terzi	19.322	23.146
Logistics		
Capitale investito	28.363	20.570
Posizione finanziaria	4.575	1.750
Fondi	2.204	2.239
Patrimonio netto, Gruppo e terzi	21.584	16.581
Coal and Fuels		
Capitale investito	32.782	42.032
Posizione finanziaria	19.017	27.266
Fondi	1.931	4.920
Patrimonio netto, Gruppo e terzi	11.834	9.846

I dati sopra esposti per il settore *Shipping* evidenziano una diminuzione del capitale investito, dovuto in massima parte alla vendita della m/v Bulk Atalanta ed alla migliore gestione del capitale circolante netto.

Per quanto riguarda il settore della *Logistics*, il capitale investito, che si incrementa di € 7,8 milioni, risente dell'aumento del valore della flotta del Gruppo, occorso in seguito al già più volte menzionato consolidamento della consociata Terminal Offshore Piombino S.p.A. ed alla costruzione del *Floating Transfer Station* denominata *Bulk Pioneer* per il mercato indonesiano. Tale effetto è riscontrabile di converso nella struttura delle fonti di finanziamento, che vede un incremento sia dell'indebitamento netto, sia dei mezzi propri. Tali parametri patrimoniali, peraltro, testimoniano il crescente interesse del Gruppo nell'ambito della Logistica, in vista delle opportunità commerciali che si profilano in tale settore.

Nel settore Trading si sottolinea una diminuzione del capitale circolante netto, così come la riduzione della posizione finanziaria netta, pari a € 8,2 milioni, con un miglioramento del 30% della posizione finanziaria netta, dovute ad una flessione del fatturato, ed ad un minor ciclo espositivo verso i fornitori rispetto all'anno precedente.

Tale miglioramento è visibile nel rapporto tra indebitamento e patrimonio netto che passa dal 2,8 nel 2004 all'1,6 nel 2005.

La differenza tra le voci patrimoniali sopra dettagliate per settore e 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 Shipping

Il mercato dei noli nell'anno 2005 ha evidenziato un trend altalenante nel primo semestre calando poi sensibilmente nella seconda metà dell'anno.

Questo comportamento del mercato ha risentito delle fluttuazioni provenienti dall'importazioni dei mercati del sud est asiatico, e della Cina in particolare.

Si segnala, oltre alla vendita con plusvalenza della m/v Bulk Atalanta, la restituzione agli armatori di diverse navi noleggiate con contratti di *time-charter*, e l'ingresso di *new building* giapponesi noleggiate con contratti a lungo termine (8-10 anni).

Settore Logistics

Come precedentemente accennato, la Divisione Logistica ha continuato nel corso del 2005 nella crescita e nello sviluppo dei progetti, dando luogo in particolare ad un rinnovo del contratto in Bulgaria ed alla sottoscrizione, insieme ad un socio locale, di un nuovo contratto in Indonesia, le cui attività sono, da settembre scorso, svolte con un mezzo di nuova costruzione che dà conto delle importanti competenze tecniche sviluppate dal Gruppo nel settore di competenza. La presenza sul territorio italiano si è inoltre arricchita attraverso il già menzionato ingresso nel Gruppo della Terminal Offshore Piombino S.p.A., che opera per conto di un'importante acciaieria con una collaborazione, in ambito portuale di lungo termine. E' inoltre continuata in Italia l'attività di movimentazione del carbone nel porto di Brindisi, per la centrale elettrica locale.

In ottica più strettamente commerciale, si evidenziano le attività di sviluppo di nuovi *business*, con particolare riguardo a quei paesi dell'Asia che sono ritenuti svolgere, nei prossimi anni, un ruolo di primario interesse per il settore.

Gli sforzi compiuti con successo nel corso del 2005 e gli ulteriori sviluppi commerciali che si delineano, danno conto del continuo interesse del Gruppo in un settore, che è previsto trovare ulteriore spunto dalle prospettive di maggior impiego di carbone, in un ambito globale, e in cui si sono affacciati nuovi operatori e nuovi paesi produttori che non possono sempre contare su strutture portuali adeguate, alla crescente movimentazione di materiale.

La flotta del settore Logistics 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 Coal and Fuels

Il settore *Trading*, nel corso dell'esercizio 2005, ha conseguito un risultato positivo, nonostante un mercato contrastato rispetto a quello eccezionale dell'anno precedente.

Lo sviluppo del mercato asiatico ed il tradizionale prodotto russo hanno prodotto margini interessanti abbinati ad un rischio finanziario contenuto.

La politica commerciale del 2005 è stata orientata verso un miglioramento della qualità delle transazioni attraverso un monitoraggio dei *business*, cercando di sviluppare i più redditizi e quelli con minor rischio finanziario.

La società continua nel perseguire politiche volte ad assicurarsi continuità e stabilità negli

approvvigionamenti sul mercato russo, ed a sviluppare altri mercati, soprattutto nel sud-est asiatico.

Nel contempo la Divisione *Trading* sta ampliando il proprio mercato, sviluppando nuovi contatti e ricercando nuove fonti di approvvigionamento nei Paesi Emergenti.

La capogruppo

Nel corso dell'esercizio 2005, la Coeclerici S.p.A. ha definitivamente consolidato la sua attività di capogruppo del Gruppo Coeclerici, concentrando 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%).

Le attività erogate dalla capogruppo, tipiche di una *holding*, hanno fatto riferimento ai servizi d'indirizzo e di coordinamento intersettoriale, ed a quelli strategici consistenti in quelli amministrativi, d'organizzazione e sviluppo delle risorse umane, finanziari, legali e societari.

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 2005 sono esposti di seguito, in migliaia di Euro:

	2005	2004
Valore della produzione	9.759	29.301
Costi della produzione	(15.224)	(29.451)
Proventi da partecipazioni	19.622	12.019
Altri oneri finanziari netti	(1.173)	(284)
Svalutazioni di partecipazioni, nette	(70)	0
Proventi ed oneri straordinari netti	2.355	12.689
Imposte dell'esercizio	222	(2.153)
Risultato dell'esercizio	15.491	22.121
Numero dipendenti (a fine esercizio)	25	27

Alla luce dei dati sopra riportati, si può evidenziare che nell'anno 2005 la società ha definito la sua natura propria di *holding* rispetto all'anno 2004 ove risentiva ancora di un'attività commerciale. Infatti, il valore dei proventi, derivanti dai dividendi distribuiti dalle controllate e da altre imprese, ha rappresentato la voce più significativa dell'esercizio 2005, peraltro in aumento di Euro 7,6 milioni nei confronti dell'anno precedente. I proventi straordinari dell'anno 2005 diminuiscono rispetto all'anno precedente, influendo, così, sulla flessione del risultato dell'esercizio, per via delle plusvalenze legate alla cessione del ramo d'azienda di *pool management*, effettuate dal Gruppo nell'esercizio 2004.

Il numero dei dipendenti di Coeclerici S.p.A., è sostanzialmente in linea con il valore dell'anno precedente.

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

	31/12/2005	31/12/2004
Capitale circolante netto	4.208	3.665
Fondo TFR	(291)	(566)
	3.917	3.099
Attività immobilizzate:		
- partecipazioni	31.718	31.800
- avviamento	2.598	3.248
- altre attività immobilizzate	12.340	19.335
Capitale investito	**50.573**	**57.482**

Posizione finanziaria netta, indebitamento (disponibilità) (*)	(21.071)	(12.092)
Fondo per rischi ed oneri	11.331	9.744
Patrimonio netto	60.313	59.830
Fonti di finanziamento	**50.573**	**57.482**

(*) Disponibilità di cassa e crediti finanziari al netto dei debiti finanziari.

Nell'esercizio 2005, anche la struttura patrimoniale riflette pienamente l'attività di *holding* finanziaria di Coeclerici S.p.A., con il valore dell'attivo immobilizzato costituito fondamentalmente dal valore delle partecipazioni in imprese controllate ed interamente finanziato da mezzi propri. La maggiore disponibilità liquida deriva in particolare dalla riduzione dei crediti immobilizzati, mentre il valore del capitale circolante netto si attesta su livelli simili dell'anno precedente.

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 delle proprie controllanti, né ha acquistato o alienato nel corso dell'esercizio azioni proprie o azioni delle controllanti.

Rapporti con imprese controllanti e correlate

Il Gruppo ha in essere con le proprie imprese controllanti rapporti limitati alla fornitura di servizi e di finanziamento, regolati alle normali condizioni di mercato, come precedentemente descritti nel paragrafo dedicato alle attività della Coeclerici S.p.A., e che la stessa fornisce alle sue società controllate o collegate, e che sono resi e regolati alle normali condizioni di mercato.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel 2006, la società controllante 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.

Nel settore della *Logistics*, al fine di razionalizzare la struttura del Gruppo, nel corso del 2006 è previsto il trasferimento dell'unità operativa Bulk Kremi I, attualmente di proprietà della controllata Bourgas Transportes Maritimos Lda, in capo alla controllata Capo Noli Transportes Maritimos Lda.

Qualora tale operazione venga conclusa, non ne deriveranno effetti diretti sulla struttura delle partecipazioni né sul loro valore.

Sul piano commerciale, importanti sviluppi sono stati compiuti verso la definizione di un accordo commerciale per la costituzione di una *joint venture* in India con *partners* locali, che opererà sul mercato indiano per mezzo di un nuovo *floating transfer station*. Inoltre, si prevedono sviluppi commerciali sul mercato cinese, ove è in via di creazione una società locale per lo svolgimento di servizi di logistica portuale, ove

è inoltre previsto l'ingresso di un *partner* locale.

Per quanto riguarda il settore del *Trading*, nel primo bimestre dell'esercizio 2006, i prezzi del carbone sono aumentati rispetto alla fine del 2005, apportando superiori margini commerciali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Anche se vi è stata una ripresa dei prezzi nella prima parte dell'anno, è prevedibile una notevole volatilità nel corso dei prossimi mesi.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2005

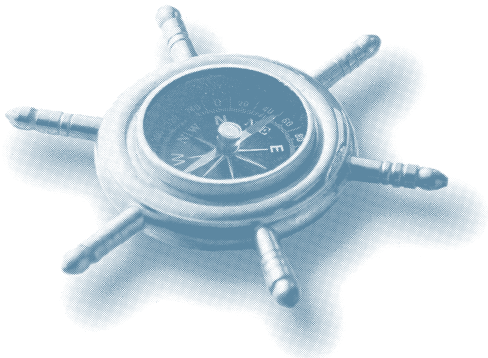
In seguito alla delibera del 29 dicembre 2005, iscritta nel registro delle imprese il 12 gennaio 2006, il capitale sociale è stato aumentato di € 435 migliaia, per un valore complessivo di € 10 milioni.

Durante i primi mesi dell'anno 2006 sono state consegnate tre motonavi in *time-charter*, alla Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda denominate rispettivamente: Bulk Honk Kong, Red Lotus e Red Jasmine.

Tra gli aspetti amministrativi si ricorda il tema della tutela della riservatezza e della protezione dei dati personali già oggetto di studio da parte del Gruppo Coeclerici, che sin dalla fine del 2004 e, soprattutto, nel corso del 2005 si è impegnato con costante assiduità nell'implementazione e adozione delle misure minime di sicurezza previste dal Codice della Privacy (D.Lgs. 196/2003). Con riferimento alle prescrizioni del disciplinare tecnico (allegato B, decreto legislativo 30 giugno 2003, n. 196), nonché ai più ampi obblighi di sicurezza stabiliti dall'art. 31, D.Lgs. 196/2003, il Gruppo ha pianificato ed adottato il sistema preventivo di protezione nelle operazioni di trattamento dei dati personali che sono stati ampiamente dettagliati nel Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS). Tale documento, al momento predisposto in bozza per via degli innumerevoli aggiornamenti volti a riprodurre un'immagine fedele e veritiera del sistema informativo della Società, sarà pubblicato sulla nostra rete Intranet nella sua forma definitiva, entro i termini prescritti dalla normativa.

Non si segnalano ulteriori fatti di rilievo.

Bilancio consolidato del Gruppo Coeclerici al 31 dicembre 2005



Stato Patrimoniale Consolidato al 31 dicembre 2005

(in migliaia di Euro)

Attivo			31.12.2005		31.12.2004	variazioni
A)	**Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti**		**0**		**0**	**0**
B)	**Immobilizzazioni:**					
I	Immobilizzazioni immateriali:					
1)	Costi d'impianto e di ampliamento		168		6	162
4)	Concessioni, licenze marchi e diritti simili		110		148	(38)
5)	Avviamento		9		16	(7)
7)	Altre		820		505	315
	Totale immobilizzazioni immateriali		1.107		675	432
II	Immobilizzazioni materiali:					
1)	Terreni e fabbricati		2.805		6.284	(3.479)
2)	Impianti e macchinario:					
	- flotta		24.044		12.173	11.871
	- altri impianti e macchinario		151		103	48
3)	Attrezzature industriali e commerciali		1		35	(34)
4)	Altri beni		1.385		1.046	339
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti		51		13	38
	Totale immobilizzazioni materiali		28.437		19.654	8.783
III	Immobilizzazioni finanziarie:					
1)	Partecipazioni in:					
a)	imprese controllate		276		573	(297)
b)	imprese collegate		12		29	(17)
d)	altre imprese		704		884	(180)
2)	Crediti:	(1)		(1)		
d)	verso altri	213	2.453	2.686	5.868	(3.415)
3)	Altri titoli		0		1	(1)
	Totale delle immobilizzazioni finanziarie		3.445		7.354	(3.909)
	Totale immobilizzazioni		**32.989**		**27.683**	**5.306**
C)	**Attivo circolante:**					
I	Rimanenze:					
1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo		310		64	246
4)	Prodotti finiti e merci		6.105		9.956	(3.851)
5)	Acconti		6.740		8.251	(1.511)
	Totale rimanenze		13.155		18.271	(5.116)
II	Crediti:	(1)		1)		
1)	verso clienti		29.587		70.895	(41.308)
2)	verso imprese controllate		84		12	72
3)	verso imprese collegate		0		8	(8)
4)	verso controllanti		12.977		13.855	(878)
4-bis)	crediti tributari		2.410		3.801	(1.391)
4-ter)	Imposte anticipate		2.955		4.053	(1.098)
5)	verso altri		11.812		19.912	(8.100)
	Totale crediti		59.825		112.536	(52.711)
III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:					
4)	Altre partecipazioni		532		680	(148)
	Totale attività finanziarie		532		680	(148)
IV	Disponibilità liquide:					
1)	Depositi bancari e postali		39.692		33.627	6.065
3)	Denaro e valori di cassa		131		139	(8)
	Totale disponibilità liquide		39.823		33.766	6.057
	Totale attivo circolante		**113.335**		**165.253**	**(51.918)**
D)	**Ratei e risconti**		**2.946**		**2.715**	**231**
Totale attivo			**149.270**		**195.651**	**(46.381)**

(1) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo.

Passivo			31.12.2005		31.12.2004	variazioni
A)	**Patrimonio netto:**					
I	Capitale		9.565		9.565	0
IV	Riserva legale		2.294		1.187	1.107
VII	Altre riserve:					
	riserva di conversione		(663)		(3.470)	2.807
	riserva di consolidamento		5.630		5.466	164
	altre riserve		2.829		0	2.829
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo		36.871		25.586	11.285
IX	Utile (perdita) dell'esercizio		14.458		30.228	(15.770)
Totale patrimonio netto Gruppo			**70.984**		**68.562**	**2.422**
Capitale e riserve azionisti terzi			8.170		8.430	(260)
Totale patrimonio netto Gruppo e terzi			**79.154**		**76.992**	**2.162**
B)	**Fondi per rischi e oneri:**					
1)	per trattamento di quiescenza e obblighi simili		44		126	(82)
2)	per imposte anche differite		2.899		4.722	(1.823)
3)	altri:					
	- altri fondi		13.060		14.321	(1.261)
Totale fondi per rischi e oneri			**16.003**		**19.169**	**(3.166)**
C)	**Trattamento fine rapporto di lavoro subord.**		**1.096**		**1.616**	**(520)**
D)	**Debiti:**	(1)		(1)		
4)	Debiti verso banche	7.890	25.970	13.239	45.375	(19.405)
6)	Acconti		4.430		7.894	(3.464)
7)	Debiti verso fornitori		13.888		35.573	(21.685)
9)	Debiti verso imprese controllate		19		0	19
11)	Debiti verso controllanti		579		4.107	(3.528)
12)	Debiti tributari		2.455		1.426	1.029
13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		286		311	(25)
14)	Altri debiti		1.606		935	671
Totale debiti			**49.233**		**95.621**	**(46.388)**
E)	**Ratei e risconti:**					
	- altri ratei e risconti		3.784		2.253	1.531
Totale ratei e risconti			**3.784**		**2.253**	**1.531**
Totale passivo			**149.270**		**195.651**	**(46.381)**

(1) importi esigibili oltre l'esercizio successivo.

Conti d'ordine	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Garanzie prestate			
Fidejussioni			
- a favore di altri	3.683	614	3.069
Altre garanzie prestate			
- a favore di controllate	0	1.203	(1.203)
- a favore di altri	2.714	3.948	(1.234)
Impegni			
Di vendita noli	0	5.597	(5.597)
Di acquisto noli	0	5.515	(5.515)
Di vendita valuta	26.970	13.181	13.789
Di acquisto valuta	4.126	4.200	(74)
Canoni di leasing di prossima scadenza	406	0	406
Altri conti d'ordine			
Garanzie ricevute	3.928	910	3.018
Crediti ceduti a società di factoring	0	700	(700)
Totale conti d'ordine	**41.827**	**35.868**	**5.958**

Conto Economico Consolidato al 31 dicembre 2005

(in migliaia di Euro)

Conto Economico	2005	2004	variazioni
A) Valore della produzione:			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	334.069	420.251	(86.182)
3) Variazione delle prestazioni in corso di esecuzione	0	920	(920)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	487	0	487
5) Altri ricavi e proventi:			
- altri	19.281	10.864	8.417
Totale valore della produzione	**353.837**	**432.036**	**(78.199)**
B) Costi della produzione:			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(119.745)	(134.226)	14.481
7) Per servizi	(178.907)	(234.691)	55.784
8) Per godimento beni di terzi	(1.364)	(685)	(679)
9) Per il personale:			
a) salari e stipendi	(5.618)	(8.986)	3.368
b) oneri sociali	(1.509)	(1.671)	162
c) trattamento fine rapporto	(488)	(498)	10
d) altri costi	0	(6)	6
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(458)	(258)	(200)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(3.016)	(2.610)	(406)
d) svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disp. liquide	(579)	(1.028)	449
11) Variazioni delle rimanenze di mat. prime, sussidiarie, di consumo e merci	(3.628)	498	(4.126)
12) Accantonamenti per rischi	(5.726)	(5.021)	(705)
13) Altri accantonamenti	0	(2.936)	2.936
14) Oneri diversi di gestione	(14.943)	(3.974)	(10.969)
Totale costi della produzione	**(335.981)**	**(396.092)**	**60.111**
Differenza tra valore e costi della produzione	**17.856**	**35.943**	**(18.087)**
C) Proventi ed oneri finanziari:			
15) Proventi da partecipazioni			
- da altre imprese	60	943	(883)
16) Altri proventi finanziari:			
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipaz.	77	0	77
d) proventi diversi dai precedenti			
- da imprese controllate	7	0	7
- da controllanti	370	530	(160)
- da altri	1.312	1.561	(249)
17) Interessi ed altri oneri finanziari- verso controllanti			
- verso controllanti	0	(986)	986
- verso altri	(1.815)	(654)	(1.161)
17-bis) Utile e perdite su cambi	(3.556)	462	(4.018)
Totale proventi ed oneri finanziari	**(3.545)**	**1.856**	**(5.402)**
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:			
18) Rivalutazioni:			
a) di partecipazioni	0	38	(38)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipaz.	0	507	(507)
19) Svalutazioni:			
a) di partecipazioni	(20)	(226)	206
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipaz.	(148)	0	(148)
Totale delle rettifiche	**(168)**	**319**	**(487)**
E) Proventi ed oneri straordinari:			
20) Proventi			
- plusvalenze da alienazioni	7.681	11.222	(3.541)
- altri proventi	305	(0)	305
21) Oneri			
- minusvalenze da alienazioni	(62)	0	(62)
- imposte relative ad esercizi precedenti	(286)	(64)	(222)
- altri oneri	(38)	(4.395)	4.357
Totale delle partite straordinarie	**7.600**	**6.764**	**836**
Risultato prima delle imposte	**21.743**	**44.882**	**(23.140)**
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	122	(4.678)	4.800
Utile dell'esercizio inclusa la quota di terzi	**21.865**	**40.204**	**(18.340)**
Risultato di competenza di azionisti terzi	(7.407)	(9.976)	2.569
23) Utile dell'esercizio di competenza del Gruppo	**14.458**	**30.228**	**(15.770)**

Nota Integrativa
al Bilancio Consolidato del Gruppo Coeclerici al 31 dicembre 2005

Struttura e contenuto dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 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 2005 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 2005. 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 2005 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 ordinaria sono addebitati integralmente al conto eco-

nomico: i costi di manutenzione aventi natura incrementativi, ove esistenti, sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di 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 2005 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 2005, 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.

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.

Contributi

I contributi in conto impianti sono registrati al momento in cui vengono attribuiti in modo definitivo alla Società e vengono 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.

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 e quelle di copertura sul mercato dei noli (Forward Freight Agreement) 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:

- Costituzione della Logconversion Transportes Maritimos Lda, controllata dal Gruppo al 70%.
- Costituzione delle società Red Queen Transportes Maritimos Lda, Red Gardenia Transportes Maritimos Lda e China Transportes Maritimos Lda, controllate dal Gruppo tramite la Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda al 32,5% (le prime due) e al 26% (la terza).
- Cessione a terzi della partecipazione del 32,5% in Staines Holding Inc.
- Acquisizione da terzi del 76% della Terminal Offshore Piombino S.p.A. che al 31 dicembre 2004 era controllata dal Gruppo per il 4%. Al 31 dicembre 2005 la partecipazione risulta quindi controllata all'80%.

La società di nuova costituzione, Logconversion Transportes Maritimos Lda, controllata dal Gruppo al 70%, è proprietaria della unità operativa Bulk Pioneer realizzata nel corso del 2005 e impiegata a partire dal mese di settembre in Indonesia nell'ambito di un contratto di *transhipment* con scadenza nell'agosto del 2007.

Le società di nuova costituzione Red Queen Transportes Maritimos Lda, Red Gardenia Transportes Maritimos Lda e China Transportes Maritimos Lda, gestiscono navi *bulk carriers* (una *cape size* ciascuna le prime due società e una *panamax size* la terza) attraverso contratti di *time charter* di lungo periodo.

La Staines Holding Inc. controllata a fine 2004 dal Gruppo per una quota del 32,5%, era proprietaria di una nave *cape size*; la cessione della partecipazione intervenuta nel mese di maggio 2005 ha generato una plusvalenza di competenza del Gruppo pari a circa 5,4 milioni di Usd.

La Terminal Offshore Piombino S.p.A. è proprietaria della *Floating Terminal Station,* Bulk Irony, impiegata dalla società nell'ambito del contratto di allibo e trasporto con il Gruppo Lucchini avente scadenza nel gennaio 2011. L'acquisto del 76% del capitale della controllata, intervenuto all'inizio del 2005, ha generato un incremento della riserva di consolidamento per € 164 migliaia.

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 2005, 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

€ 1.107 migliaia (€ 675 migliaia)

Le immobilizzazioni immateriali si riferiscono a:

	31/12/2005	31/12/2004
Costi di impianto ed ampliamento	168	6
Concessioni, licenze marchi e diritti simili	110	148
Avviamento	9	16
Altre	820	505
Totale	**1.107**	**675**

La voce "Costi di impianto e ampliamento" si è incrementata, prevalentemente, a seguito dei costi sostenuti per la costituzione della nuova società, Logconversion Transportes Maritimos Lda partecipata al 70% dal Gruppo.

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

La voce "Avviamento", iscritta per € 9 migliaia è relativa al valore residuo dell'avviamento iscritto dalla società consolidata Viannlog – Consultoria Economica Lda all'atto di acquisto della partecipazione in MBS Mediterranean Bulk System N.V.

L'incremento nella voce "Altre immobilizzazioni" è dovuto, principalmente, al pagamento di diritti di esclusiva per la commercializzazione del carbone in Indonesia pari a € 360 migliaia.

La voce accoglie, inoltre, migliorie su beni di terzi per € 322 migliaia e oneri e commissioni su finanziamenti per € 53 migliaia.

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 a € 458 migliaia.

Immobilizzazioni materiali

€ 28.437 migliaia (€ 19.654 migliaia)

Nella voce immobilizzazioni materiali sono compresi i seguenti importi:

	31/12/2005	31/12/2004
Terreni e fabbricati	2.805	6.284
Impianti e macchinari	24.195	12.276
Attrezzature industriali e commerciali	1	35
Altri beni	1.385	1.046
Immobilizzazioni in corso e acconti	51	13
Totale	**28.437**	**19.654**

La voce "Terreni e fabbricati", iscritta per € 2.805 migliaia, espone il valore degli uffici del Gruppo siti in Genova e Roma. Nel corso del 2005 la società ha riscattato per € 2.874 migliaia dalla Banca Carige il contratto di leasing dell'immobile relativo agli uffici di Genova, sede operativa prima del trasferimento nell'attuale

sede di Milano; nel corso dello stesso esercizio sono stati ceduti alcuni piani dello stesso immobile per un valore € 1.799 migliaia, realizzando una plusvalenza di € 989 migliaia.

La voce "Impianti e macchinari" si riferisce alla flotta per € 24.044 migliaia (€ 12.173 migliaia al 31 dicembre 2004), per € 89 migliaia ai cavalletti e per circa € 62 migliaia ad impianti generici.

Con riferimento alla flotta, i principali incrementi intervenuti nel corso dell'esercizio riguardano: la costruzione della F*loating Transfer Station* Bulk Pioneer avvenuta in corso d'anno e utilizzata per operazioni di *transhipment* in Indonesia; l'entrata nell'area di consolidamento della *Floating Transfer Station,* Bulk Irony, di proprietà della Terminal Offshore Piombino S.p.A. Tali variazioni hanno generato incrementi nella flotta per circa € 19,2 milioni.

Le principali variazioni in diminuzione riguardano l'uscita dall'area di consolidamento della Staines Holding Inc., proprietaria della moto nave Bulk Atalanta che al 31 dicembre 2004 aveva un valore netto contabile di € 4.542 migliaia.

La voce "Altri beni" include principalmente mobili e arredi per € 668 migliaia, macchine elettroniche d'ufficio per € 165 migliaia e automezzi per € 176 migliaia.

Gli ammortamenti, pari a € 3.016 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

€ 3.445 migliaia (€ 7.354 migliaia)

Partecipazioni

€ 992 migliaia (€ 1.486 migliaia)

Tale voce rappresenta il valore delle partecipazioni non consolidate integralmente.

Al 31 dicembre 2005 le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono così costituite:

	31/12/2005		31/12/2004	
	%	Valore di carico netto	%	Valore di carico netto
Imprese controllate				
BTT S.r.l. (ex Bulk Terminal Torres S.p.A. non operativa)	–	–	100%	65
Charfer Trading S.A. (in liquidazione)	–	–	100%	410
Ferchim S.r.l. (in liquidazione)	75%	76	75%	76
New Sea Logistics EAD (non operativa)	100%	26	–	–
Coeclerici Coal and Fuels International B.V. (in liquidazione)	100%	79	100%	–
Coeclerici Logistics India Ltd (non operativa)	100%	73	100%	–
Log Service Lda (non operativa)	100%	22	–	–
CC Coal and Fuel Asia Lda	–	–	100%	22
Totale imprese controllate		**276**		**573**

Imprese collegate				
Consorzio Italcoast (in liquidazione)	–	–	50%	5
Consorzio Rinfuse Porto di Brindisi	–	12	–	12
Freetravel S.r.l.	–	–	22%	12
Totale imprese collegate		**12**		**29**
Totale		**288**		**602**

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 segnalano le seguenti acquisizioni di partecipazioni avvenute nel corso dell'esercizio:

- 100% del capitale sociale della società New Sea Logistics EAD (Bulgaria) da parte della società Sud Est S.r.l.;
- 100% del capitale sociale della Log Service Lda da parte della società Coeclerici Logistics S.p.A.

Tali partecipazioni non hanno svolto attività operativa nel corso del 2005.

Inoltre, nel corso dell'esercizio, la società Coeclerici Logistics S.p.A. ha ceduto a terzi il 100% delle quote detenute nella controllata non operativa BTT S.r.l., ex Bulk Terminal Torres S.p.A.

Nel corso del mese di ottobre 2005, la controllata al 100% Coeclerici Coal and Fuels International B.V. è stata posta in liquidazione e pertanto esclusa dall'area di consolidamento.

E' stata inoltre esclusa dall'area di consolidamento anche la partecipazione in Coeclerici Logistics India Ltd, non essendo più essa operativa.

Infine, la società CC Coal and Fuel Asia Lda è stata consolidata con il metodo integrale al 31 dicembre 2005 essendo stata operativa nel corso dell'esercizio in esame.

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).

La riduzione rispetto allo scorso anno è imputabile alla inclusione nell'area di consolidamento 2005 della partecipazione nella Terminal Offshore Piombino S.p.A., che al 31 dicembre 2004 era iscritta in tale voce per € 180 migliaia.

Crediti

€ 2.453 migliaia (€ 5.868 migliaia)

In questa voce è iscritto il credito di € 2.120 migliaia (€ 5.016 migliaia al 31 dicembre 2004) 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. La quota scadente entro il prossimo esercizio è di € 1.907 migliaia.

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 2005.

Attivo circolante

Rimanenze

€ 13.155 migliaia (€ 18.271 migliaia)

Le rimanenze di materiali di consumo ammontano a € 310 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 € 5.727 migliaia e da rimanenze di carbone antracite per € 378 migliaia. Ad oggi la gran parte delle giacenze è stata venduta senza realizzo di perdite.

Gli acconti pari a € 6.740 migliaia sono costituiti da pagamenti effettuati in anticipo a fornitori di merce di provenienza russa.

Crediti

€ 59.825 migliaia (€ 112.536 migliaia)

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

	31/12/2005	31/12/2004
Verso clienti	29.587	70.895
Verso controllate	84	12
Verso collegate	0	8
Verso controllanti	12.977	13.855
Crediti tributari	2.410	3.801
Imposte anticipate	2.955	4.053
Verso altri	11.812	19.912
Totale	**59.825**	**112.536**

Crediti verso clienti

€ 29.587 migliaia (€ 70.895 migliaia)

I crediti verso clienti, esposti al netto del fondo svalutazione pari a € 1.654 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 € 3.183 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 consistente riduzione dei crediti commerciali rispetto al 2004 è dovuta al sensibile decremento delle attività svolte per conto delle *pool companies*.

Crediti verso imprese controllate, collegate e controllanti

€ 13.061 migliaia (€ 13.875 migliaia)

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

	31/12/2005	31/12/2004
Imprese controllate		
BTT S.r.l. (ex Bulk Terminal Torres S.p.A. non operativa)	0	7
Charfer Trading S.A. (in liquidazione)	0	1
CC Coal and Fuel Asia Lda	0	3
Altri crediti minori	0	1
Coeclerici Coal and Fuels International B.V. (in liquidazione)	84	0
Totale controllate	**84**	**12**
Imprese collegate		
Diversi crediti minori	0	8
Totale collegate	**0**	**8**
Imprese controllanti		
Coeclerici International N.V.	11.327	11.867
Coeclerici Holding S.p.A.	1	1.988
Cocler S.p.A.	1.649	0
Totale controllanti	**12.977**	**13.855**
Totale	**13.061**	**13.875**

I crediti indicati in tabella hanno tutti natura commerciale, con eccezione dei crediti verso le controllanti.

Il credito verso Coeclerici International N.V. di € 11.327 migliaia si riferisce ad un finanziamento a breve termine concesso dalla Coeclerici S.p.A.; su tale finanziamento maturano interessi di mercato.

Il credito verso la controllante indiretta Cocler S.p.A. si riferisce ai crediti di natura tri-

butaria, ceduti a seguito dell'adesione al consolidato fiscale. In particolare tale importo si riferisce per:

- € 85 migliaia al credito per ritenute subite su interessi bancari;
- € 188 migliaia al credito per acconti di imposta IRES versati nell'esercizio;
- € 1.376 migliaia al credito per imposte calcolate sulle perdite fiscali dell'esercizio 2005.

Crediti tributari
€ 2.410 migliaia (€ 3.801 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 € 654 migliaia (€ 1.512 migliaia al 31 dicembre 2004) 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
€ 2.955 migliaia (€ 4.053 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.

Crediti verso altri
€ 11.812 migliaia (€ 19.912 migliaia)

Il saldo della voce risulta così composto:

	31/12/2005	31/12/2004
Crediti finanziari	0	5.571
Anticipi a soci di minoranza	4.607	3.502
Anticipi a fornitori	2.473	1.739
Società di factoring per crediti ceduti	2.448	7.674
Crediti verso Istituti Previdenziali	26	47
Crediti verso dipendenti	77	108
Crediti verso compagnie di assicurazione	34	36
Crediti diversi	2.147	1.235
Totale	**11.812**	**19.912**

Al 31 dicembre 2004 i crediti finanziari si riferivano interamente al finanziamento erogato dal Gruppo alla società Solinger Strasse Investment B.V., remunerativo di interesse al tasso Euribor a sei mesi incrementato di uno spread dell'1%; tale finanziamento è stato integralmente rimborsato nel mese di aprile 2005.

Gli anticipi 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 2006.

Gli anticipi a fornitori 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 Fac-

toring, una volta incassati dall'Erario, deve retrocedere a Coeclerici.

Il saldo di bilancio pari a € 2.448 migliaia è rappresentativo del credito residuo di € 2.137 migliaia e degli interessi maturati per € 311 migliaia. La movimentazione rispetto allo scorso esercizio è imputabile ai pagamenti effettuati da Fiscambi nel corso dell'esercizio (€ 5.251 migliaia) e all'accertamento degli interessi di competenza del 2005 (€ 25 migliaia).

I crediti diversi includono € 65 migliaia per contributi in conto impianti di cui alla legge 488/1992 ancora da incassare e € 930 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.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

€ 532 migliaia (€ 680 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

€ 39.823 migliaia (€ 33.766 migliaia)

Depositi bancari e postali
€ 39.692 migliaia (€ 33.627 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
€ 131 migliaia (€ 139 migliaia)

Tale voce è relativa alle giacenze di cassa presso le diverse sedi sociali del Gruppo alla data del 31 dicembre 2005.

Ratei e risconti attivi

Tale voce è interamente costituita da risconti attivi.

Risconti attivi

€ 2.946 migliaia (€ 2.715 migliaia)

Tale voce è analizzabile come segue:

	31/12/2005	31/12/2004
Noli passivi e costi della navigazione	2.403	2.213
Premi polizze assicurative	121	97
Canoni diversi di locazione	13	14
Tassa annuale ancoraggio ed abbonamenti vari	13	11
Altri	396	380
Totale	**2.946**	**2.715**

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

€ 9.565 migliaia (€ 9.565 migliaia)

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 9.565 migliaia ed è costituito da n. 9.565.000 azioni ordinarie da Euro 1 nominali cadauna.

Riserva legale

€ 2.294 migliaia (€ 1.187 migliaia)

E' costituita dalla riserva legale della Capogruppo.

Riserva di conversione

€ (663) migliaia (€ (3.470) 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 (€ 5.466 migliaia)

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

Altre riserve

€ 2.829 migliaia (€ 0 migliaia)

Tale riserva è stata accantonata sulla base del disposto dell'art. 2426 comma 8 bis del Codice Civile e si riferisce agli utili netti derivanti dalla conversione, al cambio di fine periodo, delle poste in valuta della Capogruppo. Tale riserva ha la natura di riserva non distribuibile, fino al realizzo degli utili stessi.

Utili portati a nuovo

€ 36.871 migliaia (€ 25.586 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 € 11.285 migliaia è dettagliata nell'allegato "Prospetto delle variazione nei conti di patrimonio netto consolidato".

Capitale e riserve di azionisti terzi

€ 8.170 migliaia (€ 8.430 migliaia)

Al 31 dicembre 2005 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. ed al 30% di Logconversion Transportes Maritimos Lda.

Fondi per rischi ed oneri

Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili

€ 44 migliaia (€ 126 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. ed € 9 migliaia, alla controllata Bulkguasare de Venezuela S.A.

Fondo per imposte

€ 2.899 migliaia (€ 4.722 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	31/12/2004	Accantonamenti	Utilizzi	Riclassifiche ed altre variazioni	31/12/2005
Fondo imposte					
CC Steel Shipping and Logistics AD	296	0	0	(296)	0
Somocar International N.V.	5	0	(5)	0	0
Totale	**301**	**0**	**(5)**	**(296)**	**0**
Imposte differite					
Coeclerici S.p.A.	3.503	374	(1.498)	165	2.544
Bulkguasare de Venezuela S.A.	253	0	(87)	32	198
Coeclerici Coal and Fuels S.p.A.	665	26	(547)	–	144
Coeclerici Logistics S.p.A.	0	13	0	–	13
Totale	**4.421**	**413**	**(2.132)**	**197**	**2.899**
Totale	**4.722**	**413**	**(2.137)**	**(99)**	**2.899**

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.

Altri fondi

€ 13.060 migliaia (€ 14.321 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 2005 tale voce ha avuto le seguenti principali movimentazioni:

- accantonamenti per € 5.726 migliaia;
- utilizzi a fronte di passività € 5.058 migliaia;
- rilasci a conto economico alla voce "Altri ricavi e proventi" € 2.534 migliaia.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

L'importo esposto in bilancio, ammontante a € 1.096 migliaia (€ 1.616 migliaia al 31 dicembre 2004), copre l'intera passività nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente. La variazione complessiva è costituita da incrementi per € 488 migliaia per il TFR maturato dai dipendenti nell'esercizio e da un utilizzo di € 1.008 migliaia per anticipi e liquidazioni dei dipendenti in uscita.

Debiti

Sono così composti:

		Scadenze	
	Totale al 31/12/2005	**Entro 1 anno**	**Da 1 a 5 anni**
Verso banche	25.970	18.080	7.890
Acconti	4.430		
Verso fornitori	13.888		
Verso controllate e collegate	19		
Verso controllanti	579		
Tributari	2.455		
Verso istituti di previdenza	286		
Altri	1.606		
Totale	**49.233**		

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

Debiti verso banche

€ 25.970 migliaia (€ 43.375 migliaia)

La voce "Debiti verso banche" è costituita da mutui e finanziamenti per € 8.827 migliaia, da anticipazioni a breve termine per € 15.657 migliaia e da scoperti di conto corrente a breve termine per € 1.486 migliaia. Per quanto riguarda i mutui, inoltre, le quote scadenti nel 2006 ammontano a complessivi € 937 migliaia.

Le anticipazioni a breve termine, pari a € 15.657 migliaia, si riferiscono principalmente a finanziamenti erogati dagli istituti di credito a favore della Coeclerici Coal and Fuels S.p.A., per finanziare l'attività di *trading* di carbone.

Al 31 dicembre 2005, il Gruppo ha in essere i seguenti mutui:

			Scadenze	
	Usd/000	**€/000**	**Entro 1 anno**	**Da 1 a 5 anni**
Senza garanzia reale				
Banca Carige	4.500	3.815		3.815
Con garanzia reale				
Sardaleasing (leasing)		349	89	260
Monte Paschi per l'impresa	5.500	4.663	848	3.815
Totale	**10.000**	**8.827**	**937**	**7.890**

Al 31 dicembre 2004 i mutui e finanziamenti ammontavano ad € 24.518 migliaia; nel corso del 2005 è intervenuto un decremento dei mutui e finanziamenti per complessivi € 20.354 migliaia dovuto principalmente all'estinzione dei finanziamenti verso Efibanca, Deutsche Schiffsbank, al riscatto anticipato del leasing per l'immobile di Genova ed al parziale rimborso della linea sindacata esistente.

Il mutuo di € 4.663 migliaia erogato da Monte Paschi si riferisce al finanziamento della unità operativa *Bulk Irony* di proprietà della Terminal Offshore Piombino S.p.A. entrata nell'area di consolidamento nel corso del 2005.

Acconti

€ 4.430 migliaia (€ 7.894 migliaia)

Si tratta di anticipi ricevuti dai clienti per l'ordinaria attività operativa del Gruppo.

Debiti verso fornitori

€ 13.888 migliaia (€ 35.573 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 € 4.041 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.

Debiti verso controllate e collegate

€ 19 migliaia (€ 0 migliaia)

L'importo si riferisce al debito della società Sud Est S.r.l. verso la controllata non consolidata New Sea Logistics EAD, per aumento di capitale sottoscritto nell'esercizio ma non ancora versato al 31 dicembre 2005.

Debiti verso controllanti

€ 579 migliaia (€ 4.107 migliaia)

In questa voce sono inclusi € 534 migliaia relativi al debito per l'IRES dell'esercizio trasferito nell'ambito della procedura del consolidato fiscale in capo alla controllante indiretta Cocler S.p.A. Inoltre, sono inclusi € 45 migliaia di debiti verso la controllante indiretta Coeclerici Holding S.p.A. per prestazioni di servizi.

Debiti tributari

€ 2.455 migliaia (€ 1.426 migliaia)

Sono rappresentati da:

	31/12/2005	31/12/2004
Imposte sul reddito	185	177
Debiti per IRPEF lavoratori dipendenti e autonomi	2.270	1.249
Totale	**2.455**	**1.426**

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

€ 286 migliaia (€ 311 migliaia)

Tale voce si riferisce principalmente ai contributi del mese di dicembre 2005, regolarmente versati nel mese di gennaio 2006.

Altri debiti

€ 1.606 migliaia (€ 935 migliaia)

La voce include il debito per i contributi di cui alla Legge 341/1995 commentati in precedenza (€ 930 migliaia); l'autorizzazione definitiva all'ottenimento del contributo è intervenuta nei primi mesi del 2006 e di conseguenza, nel prossimo esercizio tale debito verrà girocontato nei risconti passivi e rilasciato nel conto economico lungo la durata del contatto di impiego della *Floating Transfer Station Bulk Irony*.

E' inoltre incluso in tale voce il debito verso le *pool companies*, C Transport Cape Size Ltd e C Transport Panamax Ltd, relativo al saldo netto dei pagamenti e degli incassi effettuati dal Gruppo per conto e nell'interesse delle stesse *pool companies* (€ 278 migliaia), oltre a debiti diversi per € 398 migliaia.

Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti sono così composti:

Ratei passivi

€ 607 migliaia (€ 838 migliaia)

Sono composti come segue:

	31/12/2005	31/12/2004
Costi del personale per stipendi e contributi a pagamento differito	479	452
Interessi passivi su finanziamenti	25	195
Altri	103	191
Totale	**607**	**838**

Risconti passivi

€ 3.177 migliaia (€ 1.415 migliaia)

Il dettaglio dei risconti passivi è il seguente:

	31/12/2005	31/12/2004
Noli attivi a tempo e altri ricavi operativi	2.618	1.407
Risconti contributi L. 488/1992	554	0
Altri	5	8
Totale	**3.177**	**1.415**

Conti d'ordine

Al 31 dicembre 2005 il Gruppo aveva in essere quanto segue:

Garanzie prestate

A favore di controllate consolidate

€ 3.683 migliaia (€ 1.817 migliaia)

Al 31 dicembre 2005 risulta in essere una fidejussione di € 41 migliaia rilasciata a favore della Capitaneria del Porto di Genova per conto della controllata Capo Noli Transportes Maritimos Lda, una fidejussione di € 1.431 migliaia rilasciata a favore della Bulkbank Sofia per conto della controllata CC Steel Shipping and Logistics A.D., una fidejussione di € 848 migliaia a favore del cliente indonesiano Kaltim Prima Coal per conto della controllata Logconversion Transportes Maritimos Lda, una fidejussione di € 508 migliaia rilasciata a favore del cliente Carbones del Guasare – Maracaibo, Venezuela per conto della capogruppo Coeclerici S.p.A., una garanzia per € 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 nell'interesse della capogruppo Coeclerici S.p.A., una fidejussione di € 13 migliaia concessa a favore dell'Autorità portuale di Piombino nell'interesse della controllata Terminal Offshore Piombino S.p.A. Per conto di Coeclerici Coal and Fuels S.p.A. risultano in essere fidejussioni a favore di terzi pari a € 415 migliaia emesse da Atradius – Società Italiana Cauzioni a favore del Ministero delle Attività Produttive nell'interesse del consorzio maturatori. Risulta inoltre emessa una fideiussione a favore di Enel Trade S.p.A. da Atradius N.V. nell'interesse di Mediterranean Bulk System N.V. per € 258 migliaia.

L'importo di € 16 migliaia è riferito a garanzie rilasciate a favore dei proprietari degli immobili locati.

A favore di terzi

€ 2.714 migliaia (€ 3.948 migliaia)

Risulta in essere una garanzia per € 2.714 migliaia concessa a Mediocredito Centrale per finanziamento ai sensi della legge 100/Venezuela scaduta, ma ancora aperta a copertura del periodo di revocatoria nell'interesse della capogruppo Coeclerici S.p.A.

Impegni

€ 31.502 migliaia (€ 28.493 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 32.034 migliaia per un corrispondente valore nozionale di € 26.970 migliaia ed operazioni di acquisto a termine di Usd 5.000 migliaia per un corrispondente valore nozionale di € 4.126 migliaia. Le caratteristiche delle operazioni in essere al 31 dicembre 2005 sono riepilogate nella seguente tabella:

Scadenza	Quantità (Usd/migliaia)	Cambio forward da contratto per 1 Usd	Valore nozionale (Euro/migliaia)	Differenziale sul valore di mercato al 31/12/2005 (*) (Euro/migliaia)
Vendite				
Q1 2006	21.406	0,843	18.049	(73)
Q2 2006	4.770	0,842	4.019	5
Q3 2006	4.088	0,838	3.427	4
Q4 2006	1.770	0,833	1.475	1
Totale vendite	**32.034**	**0,842**	**26.970**	**(63)**
Acquisti				
Q2 2006	2.500	0,827	2.068	37
Q3 2006	2.500	0,823	2.058	37
Totale acquisti	**5.000**	**0,825**	**4.126**	**74**

(*) Il valore di mercato è stato ottenuto tra il valore nozionale del contratto ed il valore a termine ricalcolato al 31 dicembre 2005 dello stesso.

L'importo residuo, iscritto negli impegni, pari ad € 406 migliaia, si riferisce all'ammontare dei canoni di leasing con scadenza successiva al 31 dicembre 2005 sull'immobile di Roma.

Altri conti d'ordine

€ 3.928 migliaia (€ 1.610 migliaia)

E' iscritta una fidejussione attiva di Usd 1.474 migliaia (€ 1.249 migliaia) rilasciata da Banque de Commerce et de Placement – Ginevra a favore di Sonoma International Corp. per un'operazione commerciale nell'interesse di Coeclerici Coal and Fuels S.p.A., che si è conclusa positivamente già nei primi mesi del 2006, ed una fidejussione rilasciata da Coeclerici Coal and Fuels S.p.A. nell'interesse dell'armatore norvegese J.B. Ugland.

Risulta, inoltre, in essere una fidejussione rilasciata da Toro Assicurazioni per € 37 migliaia a favore della controllata Shipping Services S.r.l., per conto del fornitore Sammi S.r.l. nell'interesse di Capo Noli Transportes Maritimos Lda, società controllata dal Gruppo Coeclerici, ed un'altra fidejussione rilasciata da Banca di Cividale per € 7 migliaia a favore della controllata Shipping Services S.r.l., per conto del fornitore Fluidotecnica Impinati S.r.l. ancora nell'interesse di Capo Noli Transportes Maritimos Lda.

La differenza, pari a € 2.635 migliaia, è costituita da fidejussioni diverse, a garanzia di contratti di somministrazione ed autorizzazioni varie.

Inoltre si sottolinea che il Gruppo ha in essere contratti di *time charter* di lungo periodo per le navi: Red Orchid, Red Tulip, Red Rose, Red Lily, Red Iris, Bulk India, Bulk China, Red Gardenia, Bulk Singapore 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 e Red Gardenia che partecipano al *pool* della società C Transport Panamax Ltd.

Commenti alle voci di Conto Economico

Il valore della produzione dell'esercizio 2004 è esposto al netto di un importo di € 786.888 migliaia che è stato compensato riducendo i costi della produzione al fine di eliminare dal conto economico 2004 i ricavi ed i costi delle operazioni commerciali effettuate dalla Capogruppo per conto e nell'interesse delle *pool companies,* C Transport Cape Size Ltd e C Transport Panamax Ltd. Tale compensazione è finalizzata a fornire una più chiara rappresentazione dell'attività di incasso e pagamento svolta dalla Capogruppo per conto e nell'interesse delle *pool companies* in maniera uniforme al criterio di contabilizzazione adottato a far data dal 1° ottobre 2004.

Valore della produzione

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

€ 334.069 migliaia (€ 420.251 migliaia)

La voce è così composta:

	2005	2004
Ricavi per cessioni di beni:		
Carboni	208.383	274.688
Carburante, lubrificante e materiali vari	0	648
Ricavi per prestazioni di servizi:		
Noleggi e trasporti marittimi	102.888	116.583
Compensi da gestione navi *pool*	0	9.184
Commissioni intermediazione carbone	290	313
Trasbordo e altri servizi logistici	22.508	18.558
Commissioni di brokeraggio	0	277
Totale	**334.069**	**420.251**

I ricavi relativi alla vendita ed alla commercializzazione di carbone, pari rispettiva-

mente a € 208.383 migliaia ed € 290 migliaia, si riferiscono all'attività di *Trading* della controllata Coeclerici Coal and Fuels S.p.A.

A seguito della cessione del ramo d'azienda relativo alle attività manageriali di gestione dei *pool* armatoriali avvenuta nel corso del 2004, il Gruppo non ha percepito nel 2005 i compensi per la gestione degli stessi e commissioni di brokeraggio.

I ricavi per il trasbordo e altri servizi logistici si sono incrementati nel 2005 a seguito dell'entrata nell'area di consolidamento della Terminal Offshore Piombino S.p.A. ed all'entrata in funzione, negli ultimi mesi dell'esercizio, dell'unità operativa *Bulk Pioneer*.

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

€ 487 migliaia (€ 0 migliaia)

Il saldo al 31 dicembre 2005 è interamente costituito dai costi interni del personale sostenuti nel corso dell'esercizio per la realizzazione della F*loating Transfer Station Bulk Pioneer*.

Altri ricavi e proventi

€ 19.281 migliaia (€ 10.864 migliaia)

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

	2005	2004
Ricavi accessori *shipping*	10.430	0
Transazioni ed indennizzi	0	1.500
Proventi su contratti derivati	1.473	0
Recuperi di costi ed oneri	154	1.514
Ricavi per emolumenti reversibili	34	791
Conguaglio cessione ramo d'azienda	646	700
Plusvalenze da alienazione altri beni	43	212
Proventi per prestazioni d'assistenza tecnica	589	572
Rilascio fondi rischi	1.020	2.830
Risarcimenti assicurativi	48	120
Proventi da locazioni immobiliari ed altre	0	249
Proventi diversi e sopravvenienze attive	4.844	2.376
Totale	**19.281**	**10.864**

I "Ricavi accesori *shipping*" si riferiscono alla distribuzione straordinaria effettuata dalla *pool company* C Transport Panamax Ltd a favore della controllata Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda, in relazione ai proventi derivanti dalla vendita della nave Santa Vitoria realizzati dal *pool* stesso.

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".

La cessione del ramo d'azienda delle *pool companies*, intervenuta nel corso del 2004, ha creato nell'esercizio 2005 una sopravvenienza netta derivante dalle partite precedentemente iscritte nel capitale circolante netto, pari a € 646 migliaia.

Costi della produzione

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

€ 119.745 migliaia (€ 134.226 migliaia)

La voce è così costituita:

	2005	2004
Attività di *Trading*		
Carboni	114.592	132.096
Attività armatoriale		
Bunker / lubrificanti / parti di rispetto	4.504	1.630
Altro		
Materiali di consumo	649	500
Totale	**119.745**	**134.226**

Costi per servizi

€ 178.907 migliaia (€ 234.691 migliaia)

Il dettaglio della voce in oggetto è il seguente:

	2005	2004
Attività di *Trading*		
Servizi di trasporto	78.159	126.171
Attività armatoriale e servizi logistici		
Noli passivi	80.819	87.249
Costi tecnici per esercizio flotta e impianti	6.218	4.297
Spese portuali e altri costi della navigazione	5.852	5.531
Spese generali e di struttura	7.859	11.443
Totale	**178.907**	**234.691**

Nella voce "Spese generali e di struttura" trovano iscrizione, tra le altre, le spese relative alle consulenze sia commerciali sia organizzative, prestate da terzi, per € 3.272 migliaia; i costi di viaggio relativi al personale per € 824 migliaia; le spese di pubblicità per € 314 migliaia; le spese per utenze ed amministrazione immobili per € 529 migliaia nonché spese per commissioni bancarie per € 441 migliaia.

Nella voce sono inoltre compresi i compensi spettanti ad Amministratori e Sindaci della Capogruppo al 31 dicembre 2005, che sono i seguenti:

	Numero	Compenso
Amministratori	8	811
Sindaci	3	35
Totale	**11**	**846**

Si precisa che gli emolumenti erogati agli Amministratori nel corso del 2005 ammontano complessivamente a € 2.511 migliaia, di cui € 1.700 migliaia sono relativi ad emolumenti di competenza dell'esercizio 2004.

Costi per godimento di beni di terzi

€ 1.364 migliaia (€ 685 migliaia)

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

Costi per il personale

€ 7.615 migliaia (€ 11.161 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.

	2005	2004
Dirigenti	10	18
Impiegati	66	100
Marittimi	166	203
Totale	**242**	**321**

Ammortamenti e svalutazioni

€ 4.053 migliaia (€ 3.896 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

€ 5.726 migliaia (€ 7.957 migliaia)

Sono stati prudenzialmente operati in bilancio stanziamenti per complessivi € 5.355 migliaia a copertura di perdite legate all'operatività dei contratti in essere, di oneri di ristrutturazione e dei rischi connessi ad alcuni contenziosi legali e commerciali.

Oneri diversi di gestione

€ 14.943 migliaia (€ 3.974 migliaia)

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

La voce più significativa è rappresentata dalle penali per € 11.104 migliaia, corrisposte alle *pool companies* dalla controllata Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda, a titolo di indennizzo per l'uscita anticipata dai *pool* di alcune navi.

Sono inoltre inclusi in tale voce i costi per € 1.428 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 € 260 migliaia e sopravvenienze passive per € 871 migliaia.

Proventi ed oneri finanziari

Proventi da partecipazioni – altre imprese

€ 60 migliaia (€ 943 migliaia)

Tale ammontare si riferisce per € 46 migliaia ai dividendi ricevuti dalla partecipata Telemar S.p.A. e per € 14 migliaia ai dividendi percepiti dall'investimento in azioni Pirelli S.p.A.

Altri proventi finanziari

€ 1.766 migliaia (€ 2.091 migliaia)

Gli altri proventi finanziari sono composti da:

	2005	2004
Da controllate	7	0
Da controllanti	370	530
Da altri		
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante	77	0
Interessi su finanziamenti a consociate	0	679
Interessi attivi bancari	0	236
Altri proventi finanziari	1.312	646
Totale	**1.766**	**2.091**

Interessi ed altri oneri finanziari

€ 1.815 migliaia (€ 1.640 migliaia)

Sono composti da:

	2005	2004
Verso controllanti	0	986
Verso banche ed istituti di credito	1.815	654
Totale	**1.815**	**1.640**

Utili e perdite su cambi

€ (3.556) migliaia (€ 462 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 2005 è fornito nella seguente tabella (importi in migliaia di Euro):

	Realizzate	Non realizzate	Totale
Utili su cambi	19.163	4.488	23.651
Perdite su cambi	(23.191)	(4.016)	(27.207)
Totale	**(4.028)**	**472**	**(3.556)**

A fine 2005 il cambio euro/dollaro era pari a 1,1797 (1,3621 a fine 2004), con un apprezzamento della valuta americana del 13% circa rispetto al termine dell'esercizio precedente.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Le svalutazioni per € 20 migliaia si riferiscono alle rettifiche effettuate a seguito della valutazione secondo il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni controllate non consolidate con metodo integrale e collegate.

Le rettifiche includono inoltre € 148 migliaia relativi alla svalutazione dei titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni, conseguenti l'adeguamento al valore di mercato al 31 dicembre 2005.

Proventi ed oneri straordinari

Proventi straordinari

€ 7.986 migliaia (€ 11.222 migliaia)

Tale voce include principalmente le plusvalenze derivanti dalla vendita della partecipazione nella Staines Holding Inc. (€ 6.702 migliaia), dalla vendita di una porzione dei fabbricati siti a Genova riscattati anticipatamente nel corso del 2005 dal leasing con Banca Carige (€ 965 migliaia); dalla cessione della partecipazione in Freetravel S.r.l. (€ 9 migliaia).

Oneri straordinari

€ 386 migliaia (€ 4.459 migliaia)

L'onere straordinario più rilevante è da attribuire ad imposte diverse relative ad esercizi precedenti.

Imposte sul reddito dell'esercizio

L'ammontare del carico fiscale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 è positivo ed è pari a € 122 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 indiretta Cocler S.p.A.

L'ammontare delle imposte è così composto:

	Euro/migliaia
IRES e imposte sui redditi delle controllate estere	(1.487)
IRAP	(553)
Accantonamento al fondo imposte differite	(413)
Utilizzi del fondo imposte differite	2.137
Imposte anticipate trasferite alla controllante indiretta Cocler S.p.A. nell'ambito del consolidato fiscale	1.376
Rilascio imposte anticipate	(938)
Totale imposte 2005	**122**

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 2005	**15.491**	**60.313**
Patrimonio netto e risultato d'esercizio delle società consolidate attribuibili al Gruppo	24.658	11.937
Eliminazione dei dividendi distribuiti nell'ambito del Gruppo	(24.258)	0
Rettifiche ai bilanci di alcune società al fine di adeguarli ai principi contabili del Gruppo, al netto dell'effetto fiscale ove applicabile	(2.171)	1.729
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	(2.995)
Gruppo Coeclerici al 31 dicembre 2005	**14.458**	**70.984**

Allegati

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

Gruppo Coeclerici
Rendiconto Finanziario consolidato

(in migliaia di Euro)

		2005	2004
A	**Disponibilità monetarie nette iniziali**	**13.589**	**15.385**
B	**Flusso monetario da attività di esercizio**		
	Utile dell'esercizio	14.458	30.228
	Ammortamenti e svalutazioni	4.053	3.896
	(Utilizzi) / accantonamenti netti di fondi per oneri futuri	(3.166)	8.695
	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	(487)	0
	Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(7.681)	(910)
	Plusvalenza cessione ramo d'azienda delle pool companies	0	(7.136)
	Svalutazioni / (rivalutazioni) di immobilizzazioni finanziarie	20	(264)
	Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(631)	(191)
	Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variaz. del cap. circ.	6.566	34.318
	Decremento / (incremento) dei crediti del circolante	52.711	(14.033)
	Decremento delle rimanenze	5.116	6.244
	Decremento dei debiti verso fornitori e altri debiti	(26.982)	(19.980)
	Altre variazioni del capitale circolante	3.653	(2.106)
		41.064	**4.443**
C	**Flusso monetario da variazione dell'area di consolidamento**		
	Capitale circolante netto	504	(15.137)
	Immobilizzazioni materiali e immateriali	(6.291)	(5.853)
	Immobilizzazioni finanziarie	(180)	(13.059)
	Mutui e finanziamenti	3.118	3.923
	Fondo TFR e altri fondi per rischi e oneri	111	2.679
	Riserve di patrimonio netto di Gruppo	164	5.466
	Riserve di patrimonio netto di terzi	1.552	3.229
	Plusvalenza sulla cessione della partecipazione in Staines Holding Inc.	6.702	0
	Incasso prezzo di vendita del ramo d'azienda delle pool companies	0	7.136
		5.680	**(11.616)**
D	**Flusso monetario da attività di investimento**		
	Investimenti in immobilizzazioni:		
	- immateriali	(890)	(444)
	- materiali	(8.317)	(4.642)
	- finanziarie	(48)	(578)
	Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni	4.347	11.094
		(4.908)	**5.430**
E	**Flusso monetario da attività finanziarie**		
	Nuovi finanziamenti	0	11.083
	Rimborsi di mutui e finanziamenti	(18.809)	(6.818)
	Decremento netto dei crediti finanziari immobilizzati	3.415	8.387
	Distribuzioni di utili	(15.007)	(16.834)
	Variazione capitale e riserve di terzi	(1.812)	4.129
		(32.213)	**(53)**
F	**Flusso monetario del periodo (B + C + D + E)**	**9.623**	**(1.796)**
G	**Disponibilità monetarie nette finali (A + F)**	**23.212**	**13.589**

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	Altre riserve	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**	**2.294**	**(663)**	**5.630**	**2.829**	**36.871**	**14.458**	**70.984**

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale

Denominazione	Sede	Divisa	Capitale sociale	Quota partecipaz.
Bourgas Transportes Maritimos Lda	Portogallo	Euro	5.000	100,00%
Bulkguasare de Venezuela S.A.	Venezuela	Bsv	2.408.000.000	90,00%
Capo Noli Transportes Maritimos Lda	Portogallo	Euro	5.000	100,00%
CC Shipping Services Monaco S.a.m	Monaco	Euro	152.000	100,00%
CC Steel Shipping and Logistics AD	Bulgaria	Bgl	50.000	51,00%
Coeclerici Compagnie S.A.	Svizzera	Frs	100.000	100,00%
Coeclerici Carbometal S.r.l.	Milano	Euro	65.000	100,00%
Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda	Portogallo	Euro	5.000	65,00%
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%
Kyla Charter Transportes Maritimos Lda	Portogallo	Euro	5.000	100,00%
Shipping Services S.r.l.	Milano	Euro	45.000	100,00%
Somocar International N.V.	Olanda	Euro	60.602	100,00%
Sud Est S.r.l.	Brindisi	Euro	100.000	100,00%
Terminal Offshore Piombino S.p.A.	Milano	Euro	4.500.000	80,00%
CC Coal and Fuel Asia Lda	Portogallo	Euro	5.000	100,00%
Logconversion Transportes Maritimos Lda	Portogallo	Euro	2.300.000	70,00%

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo proporzionale

Denominazione	Sede	Divisa	Capitale sociale	Quota partecipaz.
Kidecrane Corporation	Panama	Usd	1.500.000	50,00%
Mediterranean Bulk System N.V.	Olanda	Euro	45.000	50,00%
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%
Singapore Transportes Maritimos Lda	Madeira	Euro	5.000	32,50%
Red Queen Transportes Maritimos Lda	Madeira	Euro	5.000	32,50%
Red Gardenia Transportes Maritimos Lda	Madeira	Euro	5.000	32,50%
Red Lily Shipping Corporation	Panama	Usd	10.000	26,00%
China Transportes Maritimos Lda	Madeira	Euro	5.000	26,00%
Red Iris Shipping Corporation	Panama	Usd	10.000	19,50%
Bulk India Shipping Corporation	Panama	Usd	10.000	16,25%
Viann Log Lda	Madeira	Euro	5.000	50,00%

Elenco delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede	Divisa	Capitale sociale	Quota partecipaz.
Ferchim S.r.l. in liquidazione	Milano	Euro	96.720	75,00%
Charfer Trading S.A. in liquidazione	Svizzera	Frs	200.000	100,00%
Log Service - Transportes Maritimos Lda	Portogallo	Euro	5.000	100,00%
Coeclerici Coal and Fuels International B.V. in liquidazione	Olanda	Euro	18.000	100,00%

Relazione della Società di Revisione

al bilancio consolidato del Gruppo Coeclerici al 31 dicembre 2005

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 SUL BILANCIO CONSOLIDATO

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 2005. 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 3,0% dell'attivo consolidato e il 3,1% 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 31 maggio 2005.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Coeclerici S.p.A. e sue controllate al 31 dicembre 2005 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, 13 aprile 2006

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005

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 2005

Signori Azionisti,

nell'anno 2005 la Vostra Società ha consolidato il suo ruolo di capogruppo del Gruppo Coeclerici lasciando alle sue *sub-holding*, l'operatività che negli anni scorsi aveva svolto. 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 2005 sono esposti di seguito, in migliaia di Euro:

	2005	2004
Proventi da partecipazioni	19.622	12.019
Oneri finanziari netti	(1.173)	(284)
Proventi per servizi resi	9.759	29.301
Costi del personale e generali	(15.224)	(29.451)
Proventi straordinari	2.355	12.689
Imposte dell'esercizio	222	(2.153)
Risultato dell'esercizio	15.491	22.121
Numero dipendenti (a fine esercizio)	25	27

Alla luce dei dati sopra riportati, l'anno 2005 ha definitivamente evidenziato la natura di *holding* della società. Infatti i proventi derivanti dai dividendi distribuiti dalle controllate e da altre imprese aumentano nei confronti dell'anno precedente. 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 diminuiscono, influendo, così, sulla flessione del risultato dell'esercizio, per via delle plusvalenze di carattere straordinario realizzate nel corso del 2004, legate al piano di riorganizzazione del Gruppo Coeclerici.

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

	31/12/2005	31/12/2004
Capitale circolante netto	4.208	3.665
Fondo TFR	(291)	(566)
	3.917	3.099

Attività immobilizzate:		
- partecipazioni in controllate, collegate e altre	31.718	31.800
- avviamento	2.598	3.248
- altre immobilizzazioni	12.340	19.335
Capitale investito	**50.573**	**57.482**
Posizione finanziaria netta, indebitamento (disponibilità) (*)	(21.071)	(12.092)
Fondo per rischi ed oneri	11.331	9.744
Patrimonio netto	60.313	59.830
Fonti di finanziamento	**50.573**	**57.482**

(*) Disponibilità di cassa e crediti finanziari al netto dei debiti finanziari.

Dal punto di vista patrimoniale, la struttura tipica di una *holding* finanziaria si desume dal valore del capitale investito, che è rappresentato fondamentalmente dal valore iscritto delle controllate ed interamente finanziato da mezzi propri. La maggiore disponibilità liquida deriva anche dalla riduzione dei crediti immobilizzati.

Partecipazioni

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

Trattasi della società capogruppo 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 4 milioni, dopo aver iscritto imposte per Euro 2 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, anche 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 a Usd 27,3 milioni corrispondenti a Euro 21,9 milioni.

Coeclerici Logistics S.p.A. - 100%

Trattasi della società operante nel settore Logistics. La sua funzione di *sub-holding* operativa ha avuto inizio a partire dal gennaio 2005.

La società chiude il proprio bilancio con un utile netto di Euro 1,7 milioni dopo aver iscritto imposte per Euro 1,3 milioni.

Si segnalano inoltre partecipazioni in altre società 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 2005 servizi che, in via esemplificativa, sono relativi ai processi amministrativi, finanziari, legali, societari e ai servizi connessi con l'attività di elaborazione dati, l'organizzazione e sviluppo risorse umane. La Vostra società ha addebitato compensi per prestazioni tecniche ad alcune controllate operative estere.

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.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel 2006, 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 *Shipping* e *Trading*, anche alla luce dell'elevato livello del mercato dei noli e delle materie prime; un apporto positivo è inoltre atteso dalla sua controllata impegnata nel settore *Logistics*, in considerazione dell'importanza che tale settore sta assumendo nei piani 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

In seguito alla delibera del 29 dicembre 2005, iscritta nel registro delle imprese il 12 gennaio 2006, il capitale sociale è stato aumentato di € 435 migliaia, per un valore complessivo di € 10 milioni.

Nel primo trimestre si è provveduto ad istituire il Documento Programmatico della Sicurezza (DPS), come prescritto dal D.Lgs 196/2003 relativo alla tutela della riservatezza e della protezione dei dati personali.

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 € 15.490.687,20.

Vi proponiamo, infine, di riclassificare la riserva di € 2.403.656,94 costituita ai sensi dell'art. 2426 n° 8 bis del Codice Civile nella voce "utili portati a nuovo" distribuibile, in quanto si è completata la contabilizzazione di tali utili nell'esercizio 2005, e non si deve ricostituirla in quanto non si è registrato alcun utile non realizzato, derivante dalla componente valutaria, nell'esercizio 2005.

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
Paolo Clerici

Milano, 27 Marzo 2006

Bilancio d'esercizio della Coeclerici S.p.A. al 31 dicembre 2005

Coeclerici S.p.A. - Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2005

(valori espressi in Euro)

Attivo		31.12.2005		31.12.2004	variazioni
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		**0**		**0**	**0**
B) Immobilizzazioni:					
I Immobilizzazioni immateriali:					
4) Concessioni, licenze marchi e diritti simili		103.949		143.393	(39.444)
5) Avviamento		2.598.000		3.247.500	(649.500)
7) Altre		710.827		977.828	(267.001)
Totale immobilizzazioni immateriali		**3.412.776**		**4.368.721**	**(955.945)**
II Immobilizzazioni materiali:					
1) Terreni e fabbricati		1.065.749		0	1.065.749
2) Impianti e macchinario:					
- altri impianti e macchinario		992		1.305	(313)
4) Altri beni		958.912		921.152	37.760
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		4.000		0	4.000
Totale immobilizzazioni materiali		**2.029.653**		**922.457**	**1.107.196**
III Immobilizzazioni finanziarie:					
1) Partecipazioni in:					
a) imprese controllate		31.274.472		31.339.515	(65.043)
b) imprese collegate		0		17.027	(17.027)
d) altre imprese		443.623		443.623	0
2) Crediti:					
a) verso imprese controllate	(1)	9.324.405	(1)	16.885.691	(7.561.286)
d) verso altri		170.584		405.956	(235.372)
Totale delle immobilizzazioni finanziarie		**41.213.084**		**49.091.812**	**(7.878.728)**
Totale immobilizzazioni		**46.655.513**		**54.382.990**	**(7.727.477)**
C) Attivo circolante:					
I Rimanenze:					
II Crediti:	(1)		(1)		
1) verso clienti		3.190.975		34.137.976	(30.947.001)
2) verso imprese controllate		13.697.949		6.106.585	7.591.364
4) verso controllanti		11.850.806		12.583.069	(732.263)
4-bis) crediti tributari		1.284.895		3.379.499	(2.094.604)
4-ter) Imposte anticipate		2.183.495		2.254.969	(71.474)
5) verso altri		2.616.659		8.502.714	(5.886.055)
Totale crediti		**34.824.778**		**66.964.812**	**(32.140.034)**
IV Disponibilità liquide:					
1) Depositi bancari e postali		11.976.194		10.739.347	1.236.847
3) Denaro e valori di cassa		16.339		1.153	15.186
Totale disponibilità liquide		**11.992.532**		**10.740.500**	**1.252.032**
Totale attivo circolante		**46.817.310**		**77.705.312**	**(30.888.002)**
D) Ratei e risconti		**316.140**		**216.150**	**99.990**
Totale attivo		**93.788.964**		**132.304.452**	**(38.515.488)**

(1) Importi esigibili oltre l'esercizio successivo.

valori espressi in Euro

Passivo		31.12.2005		31.12.2004	variazioni
A) Patrimonio netto:					
I Capitale		9.565.000		9.565.000	0
III Riserva di rivalutazione		1.458.000		1.458.000	0
IV Riserva legale		2.292.976		1.186.932	1.106.047
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
altre riserve		2.829.092		0	2.829.092
VIIIUtili (perdite) portati a nuovo		3.178.252		0	3.178.252
IX Utile (perdita) dell'esercizio		15.490.687		22.120.872	(6.630.185)
Totale patrimonio netto		**60.313.277**		**59.830.075**	**483.203**
B) Fondi per rischi e oneri					
2) per imposte anche differite		2.165.960		2.241.230	(75.270)
3) altri:					
- altri fondi		9.164.860		7.502.348	1.662.512
Totale fondi per rischi e oneri		**11.330.820**		**9.743.578**	**1.587.242**
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subord.		**290.925**		**565.837**	**(274.912)**
D) Debiti:	(1)		(1)		
4) Debiti verso banche	3.814.529	6.781.459	10.645.065	18.250.801	(11.469.342)
6) Acconti		149.572		7.465.816	(7.316.244)
7) Debiti verso fornitori		5.313.641		23.318.438	(18.004.797)
9) Debiti verso imprese controllate		8.749.198		8.944.829	(195.631)
10) Debiti verso imprese collegate		4.400		0	4.400
11) Debiti verso controllanti		44.688		3.091.327	(3.046.639)
12) Debiti tributari		128.917		455.172	(326.255)
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		73.249		112.449	(39.200)
14) Altri debiti		458.729		213.666	245.063
Totale debiti		**21.703.852**		**61.852.498**	**(40.148.645)**
E) Ratei e risconti:					
- altri ratei e risconti		150.089		312.464	(162.375)
Totale ratei e risconti		**150.089**		**312.464**	**(162.375)**
Totale passivo		**93.788.964**		**132.304.452**	**(38.515.488)**

(1) importi esigibili oltre l'esercizio successivo.

valori espressi in Euro

Conti d'ordine	31.12.2005	31.12.2004	variazioni
Garanzie prestate			
Fidejussioni			
- a favore di controllate	8	4.860.328	(4.860.320)
- altri	664.531	0	664.531
Altre garanzie prestate			
- a favore di altri	2.713.672	3.948.481	(1.234.810)
Impegni			
Di acquisto	4.125.780	0	4.125.780
Di vendita	14.263.155	7.963.799	6.299.356
Canoni di leasing in prossima scadenza	405.668	3.912.706	(3.507.038)
Altri conti d'ordine			
Garanzie ricevute	448.337	538.412	(90.075)
Crediti ceduti a società di factoring	0	700.000	(700.000)
Totale conti d'ordine	**22.621.151**	**21.923.726**	**697.425**

Coeclerici S.p.A. - Conto Economico al 31 dicembre 2005

(valori espressi in Euro)

	2005	2004	variazioni
A) Valore della produzione:			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.741.566	23.813.309	(19.071.743)
5) Altri ricavi e proventi:			
- altri	5.017.357	5.487.857	(470.500)
Totale valore della produzione	**9.758.923**	**29.301.166**	**(19.542.243)**
B) Costi della produzione:			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(125.966)	(649.135)	523.169
7) Per servizi	(5.548.556)	(19.358.954)	13.810.398
8) Per godimento beni di terzi	(1.342.928)	(1.032.402)	(310.526)
9) Per il personale:			
a) salari e stipendi	(1.263.536)	(2.803.870)	1.540.334
b) oneri sociali	(369.215)	(835.597)	466.382
c) trattamento fine rapporto	(279.517)	(196.782)	(82.735)
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(1.052.699)	(865.331)	(187.368)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(84.830)	(37.526)	(47.304)
d) svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disp. liquide	0	(172.560)	172.560
11) Variazioni delle rimanenze di mat. prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	(76.531)	76.531
12) Accantonamenti per rischi	(4.180.000)	(2.640.000)	(1.540.000)
14) Oneri diversi di gestione	(977.019)	(782.348)	(194.671)
Totale costi della produzione	**(15.224.266)**	**(29.451.035)**	**14.226.769**
Differenza tra valore e costi della produzione	**(5.465.343)**	**(149.869)**	**(5.315.474)**
C) Proventi ed oneri finanziari:			
15) Proventi da partecipazioni			
- da imprese controllate	19.576.238	11.301.918	8.274.320
- da imprese collegate	0	658.506	(658.506)
- da altre imprese	45.575	58.596	(13.021)
16) Altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
- da imprese controllate	649.063	212.497	436.566
d) - proventi diversi dai precedenti			
- da imprese controllate	559.789	314.334	245.455
- da controllanti	365.853	530.470	(164.617)
- da altri	422.160	437.602	(15.442)
17) Interessi ed altri oneri finanziari			
- verso controllanti	0	(197.676)	197.676
- verso altri	(671.154)	(272.910)	(398.244)
17-bis)Utile e perdite su cambi	(2.498.776)	(1.308.455)	(1.190.321)
Totale proventi ed oneri finanziari	**18.448.746**	**11.734.882**	**6.713.864**
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:			
19) Svalutazioni:			
a) di partecipazioni	(69.783)	0	(69.783)
Totale delle rettifiche	**(69.783)**	**0**	**(69.783)**
E) Proventi ed oneri straordinari:			
20) Proventi			
- plusvalenze da alienazioni	2.321.245	17.323.427	(15.002.182)
- altri proventi	33.850	0	33.850
21) Oneri			
- imposte relative ad esercizi precedenti	(399)	(53.189)	52.790
- altri oneri	0	(4.581.453)	4.581.453
Totale delle partite straordinarie	**2.354.695**	**12.688.785**	**(10.334.090)**
Risultato prima delle imposte	**15.268.315**	**24.273.798**	**(9.005.483)**
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	222.372	(2.152.926)	2.375.298
23) Utile dell'esercizio	**15.490.687**	**22.120.872**	**(6.630.185)**

Nota Integrativa
al Bilancio d'esercizio della Coeclerici S.p.A. al 31 dicembre 2005

Struttura e contenuto dello stato patrimoniale e del conto economico

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005 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 2005, 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 uti-

lizzo 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 a 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 2005.

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 2005.

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 2005.

Garanzie ed altri conti d'ordine

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

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

€ 3.413 migliaia (€ 4.369 migliaia)

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

La voce più significativa 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 a € 2.598 migliaia, al netto delle quote di ammortamento pari a complessivi € 3.897 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 € 332 migliaia, che vengono ammortizzate lungo la durata dei relativi contratti di locazione.

E' inoltre iscritto in tale voce il costo relativo all'acquisizione dalla controllante indiretta Coeclerici Holding 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 2005 iscritto nella voce "Altre immobilizzazioni" ammonta ad € 375 migliaia.

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali dell'esercizio è pari a € 1.053 migliaia.

Immobilizzazioni materiali

€ 2.030 migliaia (€ 922 migliaia)

Nel corso dell'esercizio la società ha riscattato per € 2.874 migliaia dalla Banca Carige il contratto di leasing dell'immobile relativo agli uffici di Genova, sede operativa prima del trasferimento nell'attuale sede di Milano; nel corso dello stesso esercizio sono stati ceduti alcuni piani dello stesso immobile per un valore € 1.799 migliaia, realizzando una plusvalenza di € 2.312 migliaia.

I dettagli delle voci che compongono il saldo e le relative variazioni sono forniti in allegato.

La voce "Altri beni" ha registrato un incremento al netto degli ammortamenti dell'esercizio di € 38 migliaia, principalmente dovuti all'acquisto di un nuovo automezzo e di alcune attrezzature elettroniche.

I valori delle immobilizzazioni materiali sono esposti al netto degli ammortamenti, calcolati 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 € 85 migliaia.

Immobilizzazioni finanziarie

€ 41.213 migliaia (€ 49.092 migliaia)

Partecipazioni

€ 31.718 migliaia (€ 31.800 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
€ 31.274 migliaia (€ 31.340 migliaia)

Svalutazione della partecipazione Coeclerici Logistics India Ltd per € 65 migliaia, a seguito dell'allineamento del valore della partecipazione al relativo patrimonio netto della controllata.

Società collegate
€ 0 migliaia (€ 17 migliaia)

Svalutazione della partecipazione nel fondo consortile del Consorzio Italcoast per € 5 migliaia e cessione della partecipazione nella società Freetravel S.r.l. per € 12 migliaia.

Le informazioni richieste dall'art. 2427, punto 5 del Codice Civile in materia di partecipazioni in imprese collegate e controllate sono dettagliate nell'apposito prospetto fornito in allegato.

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 e ad alla Banca Popolare di Genova e San Giorgio, per € 7 migliaia.

Crediti

€ 9.495 migliaia (€ 17.292 migliaia)

Verso controllate
€ 9.324 migliaia (€ 16.886 migliaia)

In questa voce è iscritto il credito per i finanziamenti a breve termine concessi a Coeclerici Coal and Fuels S.p.A. per complessivi Usd 11 milioni (Usd 23 milioni al 31/12/2004). I finanziameni in oggetto sono regolati a tassi d'interesse di mercato.

Verso altri
€ 171 migliaia (€ 406 migliaia)

La posta include per € 61 migliaia l'anticipo versato all'erario sul TFR dovuto ex lege n. 662/96, inclusivo della rivalutazione effettuata il 31 dicembre 2005.

Il saldo comprende infine depositi cauzionali per € 110 migliaia.

Attivo circolante

Crediti

€ 34.825 migliaia (€ 66.695 migliaia)

Al 31 dicembre 2005 i crediti iscritti nell'attivo circolante sono tutti esigibili entro un anno.

Crediti verso clienti

€ 3.191 migliaia (€ 34.138 migliaia)

I crediti verso clienti esposti al netto del

fondo svalutazione per € 533 migliaia, sono principalmente rappresentati 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.

La consistente riduzione dei crediti commerciali rispetto al 2004 è dovuta al sensibile decremento della attività svolta in nome e per conto delle *pool companies*.

Il fondo svalutazione crediti al 31/12/2004 ammontava ad € 1.138 migliaia; nel corso del 2005 parte di tale fondo (€ 605 migliaia) è stata riclassificata nel passivo alla voce "fondi per rischi ed oneri" a copertura dei rischi commerciali e dei contenziosi in essere. La riclassificazione è stata effettuata a seguito del venir meno dei rischi connessi ai crediti derivanti dall'attività svolta dalle suddette *pool companies*.

Crediti verso imprese controllate, collegate e controllanti

€ 25.549 migliaia (€ 18.690 migliaia)

Al 31 dicembre 2005 i crediti in argomento sono così composti:

	31/12/2005		31/12/2004	
	Comm.	**Finan.**	**Comm.**	**Finan.**
Imprese controllate				
Coeclerici Coal and Fuels S.p.A.	211	301	40	0
CC Shipping Services Monaco SAM	2	0	0	0
Coeclerici Logistics S.p.A.	208	0	0	0
Capo Noli Transportes Maritimos Lda	0	7.766	0	5.571
Shipping Services S.r.l.	66	3	32	450
Coeclerici Carbometal S.r.l.	31	0	0	0
Sud Est S.r.l.	0	0	2	0
Somocar International N.V.	0	5.094	0	0
CC Coal and Fuel Asia Lda	0	18	0	0
Altre minori	0	0	12	0
	518	**13.182**	**86**	**6.021**
Imprese controllanti				
Coeclerici Holding S.p.A.	0	1	479	236
Cocler S.p.A.	521	0	0	0
Coeclerici International N.V.	0	11.327	0	11.868
	521	**11.328**	**479**	**12.104**
Totale	**1.039**	**24.510**	**565**	**18.125**

I finanziamenti erogati a favore delle controllate indirette, Capo Noli Transportes Maritimos Lda e Somocar International N.V., nonché della controllante Coeclerici International N.V., sono remunerati a tassi di interesse di mercato.

Il credito verso la controllante indiretta Cocler S.p.A. di importo pari ad € 522 migliaia si riferisce al credito per IRES dell'esercizio trasferito in capo alla controllante indiretta che procede a redigere il consolidato fiscale. Tale credito è costituito dalle imposte calcolate sulle perdite fiscali della Società per € 259 migliaia, dalle ritenute sugli interessi attivi bancari € 74 migliaia e dagli acconti IRES versati in corso d'anno per € 189 migliaia.

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

€ 1.285 migliaia (€ 3.380 migliaia)

I crediti verso l'Erario sono formati da crediti d'imposta IRPEG e ILOR richiesti a rimborso negli esercizi precedenti (€ 592 migliaia) e dal credito per IVA (€ 39 migliaia).

Tale voce include inoltre € 654 migliaia relativi a somme pagate a fronte di iscrizioni a ruolo su avvisi di accertamento afferenti i contenziosi fiscali di cui si da conto nella voce "fondo per imposte".

Crediti per imposte anticipate

€ 2.183 migliaia (€ 2.255 migliaia)

Il credito per imposte anticipate è principalmente riconducibile ad accantonamenti a fondi rischi effettuati 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

€ 2.617 migliaia (€ 8.502 migliaia)

Il saldo della voce risulta così composto:

	31/12/2005	31/12/2004
Società di factoring per crediti ceduti	2.448	7.674
Anticipi a fornitori	148	772
Crediti verso istituti previdenziali	10	41
Crediti diversi	11	15
Totale	**2.617**	**8.502**

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 € 2.448 migliaia è rappresentativo del credito residuo di € 2.137 migliaia e degli interessi maturati di € 311 migliaia. Nel corso dell'esercizio sono intervenuti incassi netti per € 5.251 migliaia.

Disponibilità liquide

€ 11.993 migliaia (€ 10.741 migliaia)

Depositi bancari e postali

€ 11.976 migliaia (€ 10.740 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, remunerato a normali condizioni di mercato.

Denaro e valori di cassa

€ 16 migliaia (€ 1 migliaia)

Tale voce è relativa alle giacenze di cassa, in diverse divise, presso la sede sociale della Società alla data del 31 dicembre 2005.

Ratei e risconti attivi

Tale voce è interamente costituita da risconti attivi.

Risconti attivi

€ 316 migliaia (€ 216 migliaia)

I risconti attivi si riferiscono a costi vari tra cui premi su polizze assicurative, contributi associativi, abbonamenti e canoni di locazione, sostenuti nell'esercizio ma di competenza del periodo successivo.

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, la avvenuta utilizzazione negli ultimi tre esercizi.

Capitale sociale

€ 9.565 migliaia (€ 9.565 migliaia)

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, ammonta a € 9.565 migliaia ed è costituito da n. 9.565.000 azioni ordinarie da Euro 1 nominali cadauna.

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 (€ 1.187 migliaia)

Ammonta ad € 2.293 migliaia e si è incrementata di € 1.106 migliaia per l'attribuzione, ai sensi del Codice Civile, del 5% dell'utile dell'esercizio precedente.

Altre riserve

Riserva contributi in c/capitale

€ 25.455 migliaia (€ 25.455 migliaia)

Tali riserve sono costituite da riserve contributi in conto capitale ex art. 55 del D.P.R. n. 917/1986 e sono 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.

Altre riserve

€ 2.829 migliaia (€ 0 migliaia)

Corrisponde alla riserva costituita ai sensi dell'art. 2426, n.8 bis del Codice Civile.

Utili portati a nuovo

€ 3.178 migliaia (€ 0 migliaia)

Detta riserva ammonta a € 3.178 migliaia e corrisponde all'accantonamento dell'utile dell'esercizio precedente, dopo aver distribuito i dividendi.

Fondi per rischi ed oneri

Fondo per imposte

€ 2.166 migliaia (€ 2.241 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 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 tempesti-

vamente 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

€ 9.165 migliaia (€ 7.502 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 interessato il fondo sono i seguenti:

- accantonamenti dell'esercizio per € 4.180 migliaia;
- utilizzi a fronte di passività per € 2.322 migliaia;
- rilascio alla voce "Altri ricavi e proventi" per € 800 migliaia.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

L'importo esposto in bilancio, ammontante a € 291 migliaia (€ 566 migliaia al 31/12/2004), copre l'intera passività nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente. Oltre ad un accantonamento a carico dell'esercizio di € 279 migliaia e ad un utilizzo di € 585 migliaia per anticipi e liquidazioni dei dipendenti in uscita, si registra un incremento pari ad € 31 migliaia, a seguito del trasferimento di personale dalla Coeclerici Coal and Fuels S.p.A.

Debiti

I debiti si ripartiscono come segue:

	Totale al 31/12/2005	Scadenze	
		Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni
Verso banche	6.781	2.966	3.815
Acconti	150	150	0
Verso fornitori	5.314	5.314	0
Verso controllate	8.749	8.749	0
Verso collegate	4	4	0
Verso controllanti	45	45	0
Tributari	129	129	0
Verso Istituti di previdenza	73	73	0
Altri debiti	459	459	0
Totale	**21.704**	**17.889**	**3.815**

Debiti verso banche

€ 6.781 migliaia (€ 18.251 migliaia)

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

	Usd/000	€/000
Senza garanzia reale		
Finanziamento a m/l termine		
Banca Carige	4.500	3.815
Totale	**4.500**	**3.815**
Finanziamento a breve termine		
Monte dei Paschi	2.300	1.949
Banca Nazionale del Lavoro	200	169
San Paolo di Torino	1.000	848
Totale	**3.500**	**2.966**

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 e in Usd) di cui Usd 4,5 milioni erogata in data 15 dicembre 2004 da Banca Carige, scadenza rinnovabile sino al 15 dicembre 2009.

I rimborsi dei finanziamenti a medio e lungo termine effettuati nell'esercizio 2005 ammontano a complessivi € 13.188 migliaia.

Acconti

€ 150 migliaia (€ 7.466 migliaia)

Si tratta principalmente di anticipi ricevuti dai clienti per l'ordinaria attività operativa.

Debiti verso fornitori

€ 5.314 migliaia (€ 23.318 migliaia)

Il saldo è composto per € 1.273 migliaia, da debiti nei confronti di fornitori per l'acquisto di beni e servizi connessi alle esigenze operative della Società, e per € 4.041 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".

La consistente riduzione dei crediti commerciali rispetto al 2004 è dovuta al sensibile decremento della attività svolta in nome e per conto delle *pool companies.*

Debiti verso controllate e collegate

€ 8.754 migliaia (€ 8.945 migliaia)

In dettaglio, sono così composti:

	31/12/2005	31/12/2004
Coeclerici Logistics S.p.A.	0	3.821
Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda	8.667	4.581
Shipping Services S.r.l.	0	252
CC Shipping Services Monaco SAM	0	121
Coeclerici Coal and Fuels S.p.A.	83	99
Capo Noli Transportes Maritimos Lda	0	71
Coeclerici Compagnie S.A.	4	0
Totale	**8.754**	**8.945**

Il debito verso Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda per € 8.651 migliaia è relativo ad un finanziamento infruttifero a breve termine e, per € 16 migliaia, relativi a debiti commerciali.

La società iscrive debiti per complessivi € 83 migliaia verso Coeclerici Coal and Fuels S.p.A. per le prestazioni fornite dal personale distaccato della controllata.

Il debito verso Coeclerici Compagnie S.A. per € 4 migliaia è relativo ad una maggiore fatturazione per servizi resi.

Debiti verso controllanti

€ 45 migliaia (€ 3.091 migliaia)

Detta voce accoglie debiti per € 45 migliaia a fronte di prestazioni di servizi resi dalla controllante indiretta Coeclerici Holding S.p.A.

Debiti tributari

€ 129 migliaia (€ 455 migliaia)

Sono iscritti i debiti per IRAP per € 44 migliaia e per IVA c/liquidazione per € 85 migliaia.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

€ 73 migliaia (€ 112 migliaia)

Tale voce si riferisce principalmente ai contributi Inps per € 52 migliaia regolarmente versati nel mese di gennaio 2006, ai contributi a favore del fondo Previndai per € 20 migliaia ed ai contributi per associazioni sindacali per € 1 migliaio.

Altri debiti

€ 459 migliaia (€ 214 migliaia)

Tale voce include il debito di € 278 migliaia verso le *pool companies,* C Transport Cape Size Ltd e C Transport Panamax Ltd, relativo al saldo netto dei pagamenti e degli incassi effettuati dalla Società per conto e nell'interesse delle stesse *pool companies*.

La restante parte è principalmente costituita da debiti verso dipendenti per rimborsi spese ed indennizzi sostenuti a fronte del trasferimento di parte del personale da Genova a Milano.

Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti sono così composti:

Ratei passivi

€ 150 migliaia (€ 312 migliaia)

Trattasi per € 148 migliaia di ratei passivi accertati a fronte delle competenze differite maturate dai dipendenti alla data di bilancio e degli oneri previdenziali ed assistenziali sulle stesse. La parte residua, € 2 migliaia, è relativa ad interessi passivi su finanziamenti.

Conti d'ordine

Al 31 dicembre 2005 la Società aveva in essere quanto segue:

Garanzie prestate

€ 3.378 migliaia (€ 8.809 migliaia)

A favore di controllate

Al 31 dicembre 2005 risultano in essere una fidejussione di € 508 migliaia (pari a Usd 600 migliaia) rilasciata a favore del cliente Carbones del Guasare – Maracaibo, Venezuela, una garanzia per € 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 per € 3 migliaia una garanzia rilasciata a favore del proprietario di una foresteria.

A favore di terzi

Risulta in essere una garanzia per € 2.714 migliaia concessa a Mediocredito Centrale per finanziamento ai sensi della legge 100/Venezuela scaduta, ma ancora aperta a copertura del periodo di revocatoria.

Impegni

€ 18.795 migliaia (€ 11.876 migliaia)

Il Gruppo 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 16.900 migliaia per un corrispondente valore nozionale di € 14.263 migliaia ed operazioni di acquisto a termine di Usd 5.000 migliaia per un corrispondente valore nozionale di € 4.126 migliaia. Le caratteristiche delle operazioni in essere al 31 dicembre 2005 sono riepilogate nella seguente tabella:

Scadenza	Quantità (Usd/ migliaia)	Cambio forward da contratto per 1 Usd	Valore nozionale (Euro/ migliaia)	Differenziale sul valore di mercato al 31/12/2005 (*) (Euro/migliaia)
Vendite				
Q1 2006	11.900	0,845	10.057	(20)
Q2 2006	2.500	0,843	2.108	3
Q3 2006	2.500	0,839	2.098	3
Totale vendite	**16.900**	**0,844**	**14.263**	**14**
Acquisti				
Q2 2006	2.500	0,827	2.068	37
Q3 2006	2.500	0,823	2.058	37
Totale acquisti	**5.000**	**0,825**	**4.126**	**74**

(*) Il valore di mercato è stato ottenuto tra il valore nozionale del contratto ed il valore a termine ricalcolato al 31 dicembre 2005 dello stesso.

L'importo residuo, iscritto negli impegni, pari ad € 406 migliaia, si riferisce all'ammontare dei canoni di leasing con scadenza successiva al 31 dicembre 2005 sull'immobile di Roma.

Altri conti d'ordine

€ 448 migliaia (€ 1.238 migliaia)

L'importo di € 448 migliaia si riferisce a fidejussioni diverse ricevute da terzi.

Inoltre si sottolinea che la società ha in essere contratti di *time charter* di lungo periodo per le navi: Red Orchid, Red Tulip, Red Rose, Red Lily, Red Iris, Bulk India, Bulk China, Red Gardenia, Bulk Singapore 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 e Red Gardenia che partecipano al *pool* della società C Transport Panamax Ltd.

Commenti alle voci di conto economico

Il valore della produzione dell'esercizio 2004 è esposto al netto di un importo di € 786.888 migliaia che è stato compensato riducendo i costi della produzione al fine di eliminare dal conto economico 2004 i ricavi ed i costi delle operazioni commerciali effettuate dalla Capogruppo per conto e nell'interesse delle *pool companies*, C Transport Cape Size Ltd e C Transport Panamax Ltd. Tale compensazione è finalizzata a fornire una più chiara rappresentazione della attività di incasso e pagamento svolta dalla Capogruppo per conto e nell'interesse delle *pool companies*, in relazione ai contratti in essere alla data di cessione delle medesime, in maniera uniforme al criterio di contabilizzazione adottato a far data dal 1° ottobre 2004.

Valore della produzione

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

€ 4.742 migliaia (€ 23.813 migliaia)

Tale voce è così composta:

	2005	2004
Ricavi per noli	926	12.609
Ricavi per prestazioni di servizi	87	0
Compensi da gestione navi *pool*	0	9.184
Vendita combustibile e lubrificanti	7	199
Ricavi movimentazione carbone e altri servizi	0	1.542
Prestazioni tecnico armatoriali	0	233
Prestazioni amministrative a favore di imprese controllate	3.722	46
Totale	**4.742**	**23.813**

La voce "Ricavi per noli" si riferisce esclusivamente ai ricavi derivanti dal noleggio in *time charter* della m/v Red Cherry alla controllata Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda che si è concluso nel giugno del 2005. Nel 2004 tale voce ammontava a € 12.609 migliaia e si riferiva al noleggio di una pluralità di navi i cui contratti di *time charter* sono stati conclusi nel precedente esercizio.

A seguito della cessione delle *pool companies* nel settembre 2004, la Società non ha percepito nel corso del 2005 compensi per l'attività di gestione degli stessi, che nel 2004 ammontavano a € 9.184 migliaia.

I "Ricavi per movimentazione carbone e altri servizi" del 2004, pari ad € 1.542 migliaia, si riferivano ai proventi derivanti dall'impiego della m/n Capo Noli e ai proventi derivanti dal contratto di consulenza tecnica con il cliente venezuelano Ferrominera. A fine 2004 il contratto di noleggio della m/n Capo Noli e il contratto di consulenza tecnica sono stati conferiti alla con-

trollata Coelerici Logistics S.p.A.

Le prestazioni amministrative a favore di imprese controllate nel 2004 erano realizzate dalla società controllante indiretta Coeclerici Holding S.p.A.; l'effettuazione di tali prestazioni nel corso del 2005 da parte della Società ha generato ricavi per € 3.722 migliaia.

Altri ricavi e proventi

€ 5.017 migliaia (€ 5.488 migliaia)

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

	2005	2004
Ricavi per emolumenti reversibili	445	791
Plusvalenze da alienazione cespiti	18	910
Recuperi di costi	469	829
Proventi immobiliari	19	76
Rilascio fondi	800	0
Sopravvenienze attive	2.617	909
Ricavi per custodia e deposito documenti	0	21
Provento da cessione ramo d'azienda	646	0
Utilizzo fondo riclassifica navi	0	830
Proventi diversi	3	1.122
Totale	**5.017**	**5.488**

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 2005 che, sulla base delle istruzioni ricevute dagli stessi, sono corrisposti dalle controllate alla Società.

La cessione del ramo d'azienda delle *pool companies*, intervenuta nel corso del 2004, ha creato nell'esercizio 2005 una sopravvenienza netta derivante dalle partite precedentemente iscritte nel capitale circolante netto, pari a € 646 migliaia.

Costi della produzione

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

€ 126 migliaia (€ 649 migliaia)

La voce è così costituita:

	2005	2004
Materiale per esercizio attività		
Combustibile	8	488
Lubrificanti e pitture	0	4
Parti di rispetto	0	17
Altri materiali di consumo	0	12
	8	**521**
Altro		
Acquisti diversi	118	128
Totale	**126**	**649**

La riduzione dei costi di acquisto del "Materiale per esercizio attività" è dovuta, praticamente, all'eliminazione, dell'attività di *shipping* nel corso del 2005.

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

Costi per servizi

€ 5.549 migliaia (€ 19.359 migliaia)

Il dettaglio della voce in oggetto è il seguente:

	2005	2004
Costi della navigazione	914	9.789
Costi tecnici per esercizio flotta	0	927
Prestazioni di servizi diversi	4.635	8.643
Totale	**5.549**	**19.359**

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

La riduzione dei costi della navigazione nel 2005 è dovuta alla cessione dell'attività di shipping.

Le prestazioni di servizi diversi includono principalmente: spese e commissioni bancarie per € 304 migliaia, consulenze per € 1.123 migliaia, emolumenti ad Amministratori e Sindaci rispettivamente per € 811 ed € 35 migliaia, costi relativi ai dipendenti per € 770 migliaia, e costi per servizi amministrativi per € 1.010 migliaia.

Si precisa che gli emolumenti erogati agli Amministratori nel corso del 2005 ammontano complessivamente a € 1.711 migliaia, di cui € 900 migliaia relativi all'esercizio precedente.

Costi per godimento di beni di terzi

€ 1.343 migliaia (€ 1.032 migliaia)

Trattasi dei canoni di locazione finanziaria dell'immobile di Roma per € 115 migliaia e dell'immobile di Genova, il cui contratto di leasing è stato riscattato nel corso del 2005 dalla Banca Carige, per € 428 migliaia, nonché dei costi per noleggio di automezzi per € 107 migliaia, di locazioni di immobili e locali per € 675 migliaia e canoni di noleggio per attrezzature per ufficio e software per € 18 migliaia.

Costi per il personale

€ 1.912 migliaia (€ 3.836 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.

	2005	2004
Dirigenti	2	6
Impiegati	22	42
Marittimi	0	2
Totale	**24**	**50**

La riduzione del numero di dipendenti nel corso del 2005 ha portato ad un consistente decremento dei costi del personale.

Ammortamenti e svalutazioni

€ 1.138 migliaia (€ 1.075 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

€ 4.180 migliaia (€ 2.640 migliaia)

Sono stati prudenzialmente operati in bilancio stanziamenti per complessivi € 4.180 migliaia a copertura di perdite legate ai rischi connessi ad alcuni contenziosi legali e commerciali.

Oneri diversi di gestione

€ 977 migliaia (€ 782 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 € 260 migliaia, sopravvenienze passive per € 542 migliaia e erogazioni liberali per € 42 migliaia.

Proventi ed oneri finanziari

Proventi da controllate e collegate

€ 19.576 migliaia (€ 11.960 migliaia)

L'intero importo è riferito ai dividendi distribuiti dalla controllata diretta Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda.

Proventi da altre partecipazioni

€ 46 migliaia (€ 59 migliaia)

Tale ammontare si riferisce interamente al dividendo distribuito nell'esercizio dalla partecipata Telemar S.p.A.

Altri proventi finanziari

€ 1.997 migliaia (€ 1.495 migliaia)

Gli altri proventi finanziari sono composti da:

	2005	2004
da imprese controllate		
Interessi attivi su finanziamenti a CC Logistics India Ltd	0	290
Interessi attivi su finanziamenti a Capo Noli Transportes Maritimos Lda	412	16
Interessi attivi su finanziamenti a Coeclerici Coal and Fuels S.p.A.	649	212
Interessi attivi su finanziamenti a Bourgas Transportes Maritimos Lda	0	4
Interessi attivi su finanziamenti a CC Coal and Fuel Asia Lda	18	0
Interessi attivi su finanziamenti a Somocar International N.V.	122	0
Interessi attivi su finanziamenti a Shipping Services S.r.l.	8	5
	1.209	**527**
da controllanti		
Interessi attivi su finanziamenti a Coeclerici Holding S.p.A.	5	37
Interessi attivi su finanziamenti a Coeclerici International N.V.	361	493
	366	**530**
da altri		
Interessi attivi su c/c bancari	274	300
Interessi attivi su finanziamenti a breve	6	0
Interessi attivi su crediti d'imposta	142	0
Altri proventi finanziari	0	138
	422	**438**
Totale	**1.997**	**1.495**

Interessi ed altri oneri finanziari

€ 671 migliaia (€ 471 migliaia)

Gli oneri finanziari sono composti come segue:

	2005	2004
verso controllanti		
Interessi passivi su finanziamento da Coeclerici International N.V.	0	198
	0	**198**
verso altri		
Interessi su finanziamenti a m/l termine	181	212
Interessi su finanziamenti a breve termine	390	0
Oneri finanziari su operazioni di factoring	15	33
Interessi verso banche per scoperti di c/c e anticipazioni a breve	85	23
Interessi su finanziamenti a breve da consociate	0	5
	671	**273**
Totale	**671**	**471**

Utili e perdite su cambi

€ 2.499 migliaia (€ 1.308 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 2005 è fornito nella seguente tabella (importi in migliaia di Euro):

	Realizzate	Non realizzate	Totale
Utili su cambi	7.800	2.147	9.947
Perdite su cambi	(11.424)	(1.022)	(12.446)
Totale	**(3.624)**	**1.125**	**(2.499)**

Ai sensi dell'art. 2426, 8 bis, si dettaglia qui di seguito la movimentazione delle differenze di cambio (importi in Euro):

	Non realizzate P&L 2004	Realizzate 2004 nel 2005	Residuo 2004 da realizzare	Non realizzate P&L 2005	Totale
Diff.Cambio Attive	6.861.292,18	6.480.240,50	381.051,68	2.146.543,13	2.527.594,81
Diff.Cambio Passive	(4.032.200,38)	(2.952.424,74)	(1.079.775,64)	(1.022.384,31)	(2.102.159,95)
Totale	**(2.829.091,80)**	**3.527.815,76**	**(698.723,96)**	**1.124.158,82**	**425.434,86**

Rettifiche di valore attività finanziarie

Proventi ed oneri straordinari

Proventi

€ 2.355 migliaia (€ 17.323 migliaia)

I proventi straordinari del 2005 si riferiscono principalmente alla plusvalenza realizzata dalla vendita dell'immobile di Genova. I proventi straordinari realizzati nel 2004 si riferiscono per € 7.136 migliaia alla plusvalenza relativa alla cessione al Gruppo Drylog del ramo d'azienda facente capo alle *pool companies* ed inerente la gestione commerciale e operativa del settore *shipping*, e per € 10.187 migliaia, alla plusvalenza realizzata dal conferimento di ramo d'azienda a Coeclerici Logistics S.p.A.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte dell'esercizio presentano un saldo netto positivo pari ad € 222 migliaia e sono relative ad IRAP per € 205 migliaia, al netto di imposte prepagate per € 187 migliaia e dell'utilizzo del fondo imposte differite di € 240 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

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.

Art. 2497 bis, comma 4 Codice Civile

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004

Valori espressi in migliaia di Euro

Attivo	
A) Crediti vs soci	0
B) Immobilizzazioni	31.876
C) Attivo circolante	8.099
D) Ratei e risconti	0
Totale attivo	**39.975**
Passivo	
A) Patrimonio netto	19.225
B) Fondi per rischi ed oneri	0
C) Tratt. di fine rapp. lav. sub.	0
D) Debiti	20.750
E) Ratei e risconti	0
Totale passivo	**39.975**
Conti d'ordine	**0**

Conto economico al 31 dicembre 2004

Valori espressi in migliaia di Euro

A) Valore della produzione	1
B) Costi della produzione	(41)
A-B) Differenza tra valore e costi della produzione	(40)
C) Proventi ed oneri finanziari	5.210
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(34)
E) Proventi ed oneri straordinari	(3)
Risultato prima delle imposte	5.133
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e anticipate	9
Utile (perdita) dell'esercizio	**5.142**

Allegati

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

(in migliaia di Euro)

		2005	2004
A	**Disponibilità monetarie nette iniziali**	**9.493**	**10.631**
B	**Flusso monetario di attività di esercizio**		
	Utile dell'esercizio	15.491	22.121
	Ammortamenti e svalutazioni	1.220	1.076
	Accantonamenti (utilizzi) netti di fondi per oneri futuri	1.587	3.953
	Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(2.321)	(18.233)
	Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(275)	(1.042)
	Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variaz. del cap. circ.	15.702	7.875
	Decremento / (incremento) dei crediti del circolante	32.141	(2.440)
	Decremento delle rimanenze	0	8.091
	Incremento / (decremento) dei debiti verso fornitori e altri debiti	(28.679)	2.644
	Altre variazioni del capitale circolante	(264)	(5.258)
		18.899	**10.911**
C	**Flusso monetario da attività di investimento**		
	Investimenti netti in immobilizzazioni:		
	- immateriali	(98)	(1.023)
	- materiali	(3.141)	(863)
	- partecipazioni	0	(3.924)
	Variazione netta dei crediti finanziari immobilizzati	7.797	(4.758)
	Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni	4.270	8.685
		8.828	**(1.883)**
D	**Flusso monetario da attività finanziarie**		
	Nuovi finanziamenti	2.968	10.645
	Rimborsi di finanziamenti	(13.188)	(3.977)
	Distribuzioni di dividendi	(15.007)	(16.834)
		(25.227)	**(10.166)**
E	**Flusso monetario del periodo (B + C + D)**	**2.500**	**(1.138)**
F	**Disponibilità monetarie nette finali (A + E)**	**11.993**	**9.493**

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 di fusione	Altre riserve	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**	**3.179**	**15.491**	**60.313**

Allegato n. 3
Patrimonio netto

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

Descrizione	importo	possibilità di utilizzazione A-B-C (*)	quota disponibile	riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				copertura perdite	altre ragioni
Capitale	**9.565.000,00**			0,00	0,00
Riserve di utili					
riserva legale	2.292.975,81	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 riserva ex art. 2426 n. 8 bis	2.829.091,80	B	2.829.091,80	0,00	0,00
altre riserve utili a nuovo	3.178.251,51	A,B,C	3.178.251,51	0,00	18.718.592,00
Totale	**44.822.589,82**		**32.964.614,01**		
quota non distribuibile			4.287.091,80		
residua quota distribuibile			28.677.522,21		
			32.964.614,01		

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

Allegato n. 4
Prospetto delle variazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2005 nei conti delle immobilizzazioni immateriali (art. 2427, comma 2 - Codice Civile)

(in migliaia di Euro)

Voci / Sottovoci	01.01.2005 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	510	(367)	143
Avviamento	6.495	(3.248)	3.247
Altre:			
costi per migliorie su beni di terzi	602	(159)	443
oneri accessori su finanziamenti	184	(148)	36
acquisiz. contratto di leasing Roma	500	0	500
Totale Immobilizzazioni immateriali	**8.293**	**(3.925)**	**4.368**

Movimenti dell'esercizio			31.12.2005		
Acquisizioni	Cessioni, Chiusure anticipate	Ammortamento	Costo	Fondo Ammortamento	Valore netto bilancio
0	0	0	3	(3)	0
74	0	(113)	584	(480)	104
0	0	(650)	6.495	(3.897)	2.598
24	0	(135)	626	(294)	332
0	0	(32)	184	(180)	4
0	0	(125)	500	(125)	375
98	**0**	**(1.053)**	**8.392**	**(4.978)**	**3.413**

Allegato n. 5
Prospetto delle variazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2005 nei conti delle immobilizzazioni materiali (art. 2427, comma 2 - Codice Civile)

(in migliaia di Euro)

Voci / Sottovoci	01.01.2005 Costo	01.01.2005 Fondo Ammortamento	01.01.2005 Valore netto a bilancio	Acquisizioni
Immobilizzazioni materiali				
Terreni e fabbricati	0	0	0	2.874
altri impianti e macchinario	123	(122)	1	0
Altri beni:				
automezzi	99	(6)	94	120
mobili e arredi	438	(116)	323	4
macchine uffici elettroniche	183	(50)	133	43
altri	378	(7)	371	41
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	4
Totale Immobilizzazioni materiali	**1.221**	**(300)**	**921**	**3.086**

Movimenti dell'esercizio			31.12.2005		
Cessioni		Ammortamento	Costo	Fondo Ammortamento	Valore netto a bilancio
Costo	Fondo amm.to				
(1.799)	0	(9)	1.074	(9)	1.066
0	0	0	123	(122)	1
(93)	1	(15)	126	(20)	106
(49)	49	(25)	394	(91)	303
(7)	5	(26)	219	(71)	148
0	0	(10)	419	(17)	402
0	0	0	5	0	5
(1.949)	**54**	**(85)**	**2.360**	**(330)**	**2.030**

Allegato n. 6
Prospetto delle variazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2005 nei conti delle immobilizzazioni finanziarie (art. 2427, comma 2 - Codice Civile)

(in migliaia di Euro)

Voci / Sottovoci	01.01.2005		
	Costo	Rivalutazione/ (Svalutazione)	Valore a bilancio
Immobilizzazioni finanziarie			
Partecipazioni in:			
imprese controllate	31.578	(238)	31.340
imprese collegate	133	(116)	17
altre imprese	525	(81)	444
Totale partecipazioni	**32.236**	**(435)**	**31.800**
Crediti:			
verso imprese controllate	16.886	0	16.886
verso altri	406	0	406
Totale crediti altri	**17.292**	**0**	**17.292**
Totale Immobilizzazioni finanziarie	**49.528**	**(435)**	**49.092**

Movimenti dell'esercizio				31.12.2005	
Sottosc. e conferimenti	(Cessioni e Rimborsi)	Rivalutazione/ (Svalutazione)	Costo	Rivalutazione/ (Svalutazione)	Valore a bilancio
0	0	(65)	31.578	(303)	31.274
0	(12)	(5)	121	(121)	0
0	0	0	525	(81)	444
0	**(12)**	**(70)**	**32.223**	**(505)**	**31.718**
0	(9.659)	2.097	7.227	2.097	9.324
29	(264)	0	171	0	171
29	**(9.923)**	**2.097**	**7.398**	**2.097**	**9.495**
29	**(9.936)**	**2.027**	**39.621**	**1.592**	**41.213**

Allegato n. 7
Imposte anticipate e differite

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

Imposte anticipate - accantonamento esercizio 2005 *descrizione differenza temporanea*		*aliquota %*	*effetto fiscale*
Spese di rappresentanza	34.694	33,00%	11.449
Incremento fondi rischi ed oneri	2.582.541	33,00%	852.239
Utilizzo fondi rischi ed oneri	(3.122.488)	33,00%	(1.030.421)
Ammortamento avviamento	288.667	33,00%	95.260
	(216.586)		**(71.474)**

Imposte differite - accantonamento esercizio 2005 *descrizione differenza temporanea*		*aliquota %*	*effetto fiscale*
Plusvalenza rateizzata ramo d'azienda pool mngmt	(1.427.295)	33,00%	(471.007)
Ammortamento Leasing immobile Roma	(125.000)	33,00%	(41.250)
Differenze di cambio non realizzate	1.124.037	33,00%	370.932
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.	7.371	37,25%	2.746
	(693.881)		**(240.270)**

Variazioni anno corrente	*imponibile*	*aliquota %*	*effetto fiscale*
In aumento per giroconto patrimoniale	500.000	33,00%	165.000
	500.000		**165.000**

Imposte anticipate	
Saldo come da bilancio al 31.12.2004	2.254.969
Incrementi dell'esercizio	958.947
Decrementi dell'esercizio	(1.030.421)
Saldo come da bilancio al 31.12.2005	**2.183.495**

Imposte differite	
Saldo come da bilancio al 31.12.2004	2.241.230
Incremento per giroconto	165.000
Incrementi dell'esercizio	373.678
Decrementi dell'esercizio	(613.948)
Saldo come da bilancio al 31.12.2005	**2.165.960**

Allegato n. 8
Riepilogo imposte anticipate e differite

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

descrizione	differenze temporanee 2005	effetto fiscale	differenze temporanee 2004	effetto fiscale
imposte anticipate	(216.586)	(71.474)	6.833.238	2.254.969
imposte differite	693.881	240.270	(6.668.105)	(2.241.229)
imposte differite *	(500.000)	(165.000)	0	0
imposte nette	(22.705)	3.796	165.133	13.740
imposte anticipate su perdite fiscali dell'esercizio	784.301	258.819	0	0
Totale	**761.596**	**262.615**	**165.133**	**13.740**

* 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)

31.12.2005

	Imponibile	Imposte (Aliquota IRES 33%)
Utile dell'esercizio	**15.268**	
Imposta teorica		**5.039**
Riprese fiscali		
Riprese dividendi	(18.597)	(6.137)
Riprese accantonamenti fondi	1.645	543
Riprese plusvalenze	1.700	561
Riprese ammortamento avviamento e leasing	414	137
Differenze cambio non realizzate	(1.124)	(371)
Riprese sopravvenienze	(702)	(232)
Oneri vari non deducibili	612	202
Imponibile fiscale	**(784)**	
Imposta effettiva		**(258)**
Totale IRES effettiva		**(258)**

Allegato n. 10
Elenco imprese controllate

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.

(**) In liquidazione.

(***)Ultimo approvato.

	Patrimonio Netto (*)	Utile (Perdita) d'esercizio (*)	Valore di bilancio €	Quota partecipaz.
	23.142.207	28.294.879	19.000	65,00%
	11.175.936	3.968.878	6.000.000	100,00%
	3.873.000	(7.902.412)	72.501	100,00%
	26.769.876	1.659.288	25.114.581	100,00%
	130.111	(6.250)	68.190	75,00%
			31.274.272	

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

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

Descrizione	Italia	UE	Extra UE	Totali
Crediti				
verso clienti	80.282,17	1.387.670,43	2.256.403,07	3.724.355,67
verso imprese controllate	10.143.225,17	124.045,24	12.755.082,58	23.022.352,99
verso imprese controllanti	522.225,14	0,00	0,00	522.225,14
verso altri	2.509.579,54	92.161,67	14.917,30	2.616.658,51
	13.255.312,02	**1.603.877,34**	**15.026.402,95**	**29.885.592,31**

Descrizione	Italia	UE	Extra UE	Totali
Debiti				
verso fornitori	828.505,07	527.694,57	3.957.440,92	5.313.640,56
verso imprese controllate	82.257,72	8.666.940,39	0,00	8.749.198,11
verso imprese collegate	0,00	0,00	4.400,00	4.400,00
verso imprese controllanti	44.688,46	0,00	0,00	44.688,46
verso altri	18.337,06	335.881,34	104.510,11	458.728,51
	973.788,31	**9.530.516,30**	**4.066.351,03**	**14.570.655,64**

Descrizione	Italia	UE	Extra UE	Totali
Ricavi				
noli a tempo	0,00	924.567,01	4.441,76	929.008,77
ricavi per prestazioni amministrative, finanz.e altre	3.722.000,00	0,00	0,00	3.722.000,00
ricavi per prestazioni di servizi	0,00	0,00	83.551,19	83.551,19
ricavi per vendita combustibili	0,00	0,00	7.006,02	7.006,02
	3.722.000,00	**924.567,01**	**94.998,97**	**4.741.565,98**

Allegato n. 12
Operazioni di locazione finanziaria

31/12/2005

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

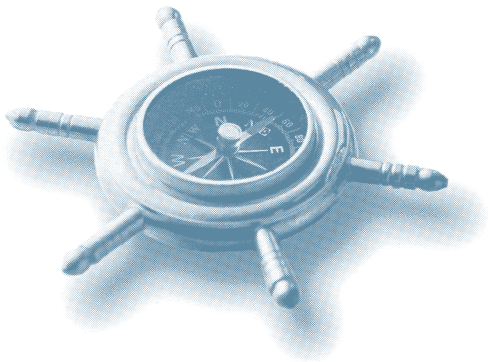
EURO

Contratto di locazione finanziaria per immobile sito a Roma

		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
349.074	23.600	938.377	0	28.140	28.140	910.237

Relazione della Società di Revisione

al bilancio d'esercizio della Coeclerici S.p.A. al 31 dicembre 2005



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.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Coeclerici S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. 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.

2. 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 31 maggio 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Coeclerici S.p.A. al 31 dicembre 2005 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.

4. 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, 13 aprile 2006

Relazione del Collegio Sindacale
ai sensi dell'articolo 2429, secondo comma, del Codice Civile

Signori Azionisti,

a seguito della delibera dell'assemblea degli azionisti del 29 Novembre 2004, il controllo contabile è stato affidato alla società di revisione DELOITTE & TOUCHE S.p.A.; la nostra attività si è conseguentemente concentrata sulla funzione di vigilanza sulla amministrazione ex articolo 2403 e seguenti del Codice Civile.

In merito a tale attività desideriamo riferirVi, in particolare, quanto segue:

- abbiamo assistito alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e 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 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 2005, che al bilancio consolidato del gruppo al 31 dicembre 2005, 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;

- abbiamo espresso, ai sensi dell'articolo 2426, punto 6, del Codice Civile, il nostro consenso all'iscrizione della posta relativa all'avviamento.

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 2005, così come redatto dagli Amministratori, nonché sulla proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio contenuta nella relazione sulla gestione.

Milano, 13 Aprile 2006

Il Collegio Sindacale

Dott. Guglielmo Calderari

Dott. Ettore Cavo

Dott. Giorgio Carbone

Sintesi delle deliberazioni
dell'Assemblea Ordinaria dell'8 maggio 2006

L'Assemblea Ordinaria di Coeclerici S.p.A., riunitasi l'8 maggio 2006, in seconda convocazione, presso la sede legale della Società in Milano, ha approvato il bilancio al 31 dicembre 2005.

In merito all'utile netto dell'esercizio di € 15.490.687,20 l'Assemblea ha, inter alia, deliberato:

- di destinare € 10.000.000 a dividendi;
- di riportare a nuovo l'utile residuo di € 5.490.687,20.

L'Assemblea ha, altresì, deliberato in merito alla posta di bilancio costituita con Assemblea Ordinaria del 29 giugno 2005, ai sensi dell'art. 2426 n. 8-bis del Codice Civile, di € 2.829.091,80, riclassificando l'importo di € 2.403.656,94 nella posta di bilancio "utili portati a nuovo".

Progetto e realizzazione grafica: Barabino & Partners Design

Stampa: Litografia Viscardi - AL

Milano, luglio 2006

Questo volume è stampato su carta ecologica

COECLERICI