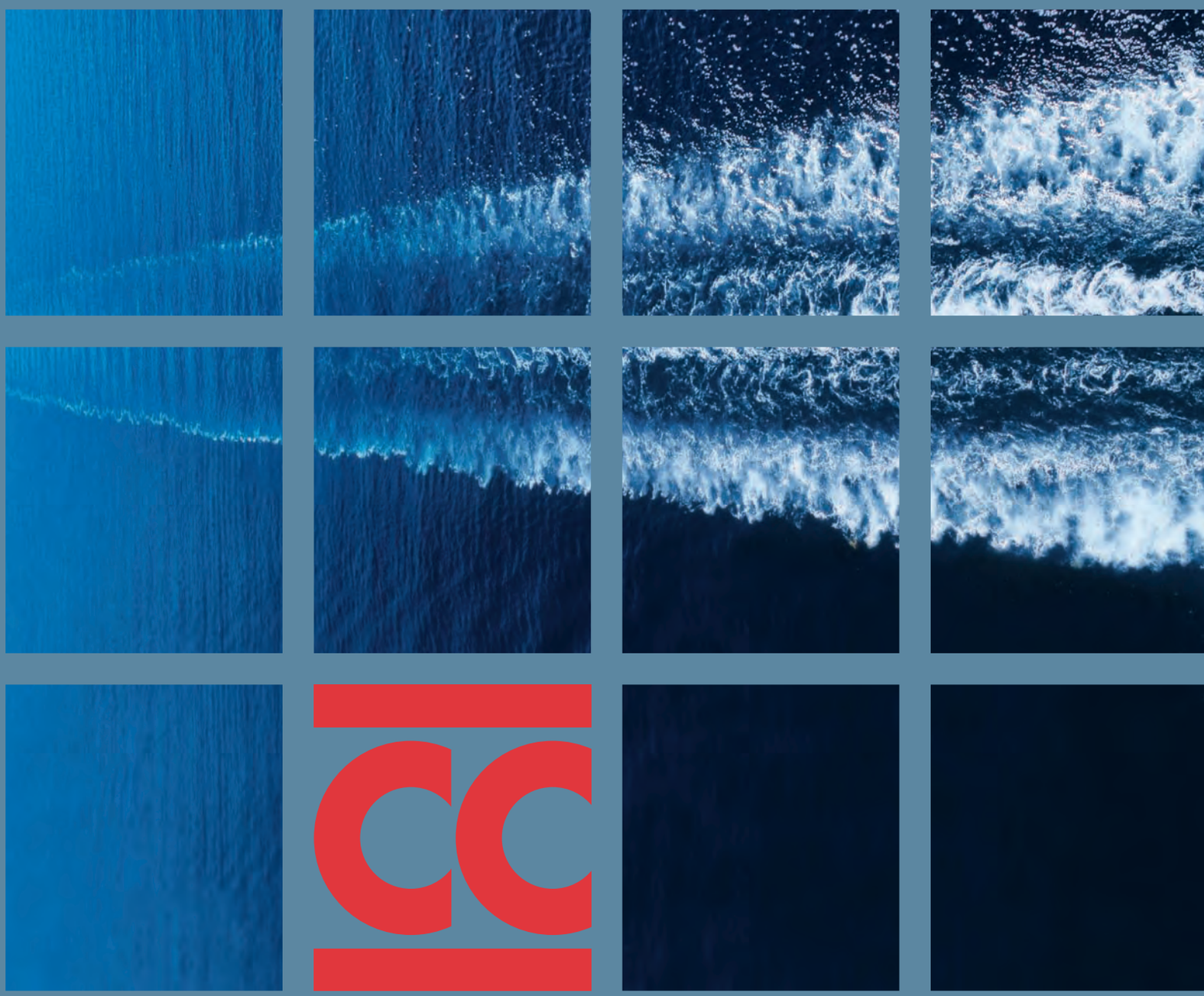


COECLERICI BILANCIO **2007**

COECLERICI BILANCIO **2007**

Bilancio consolidato della Coeclerici S.p.A. 2007

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

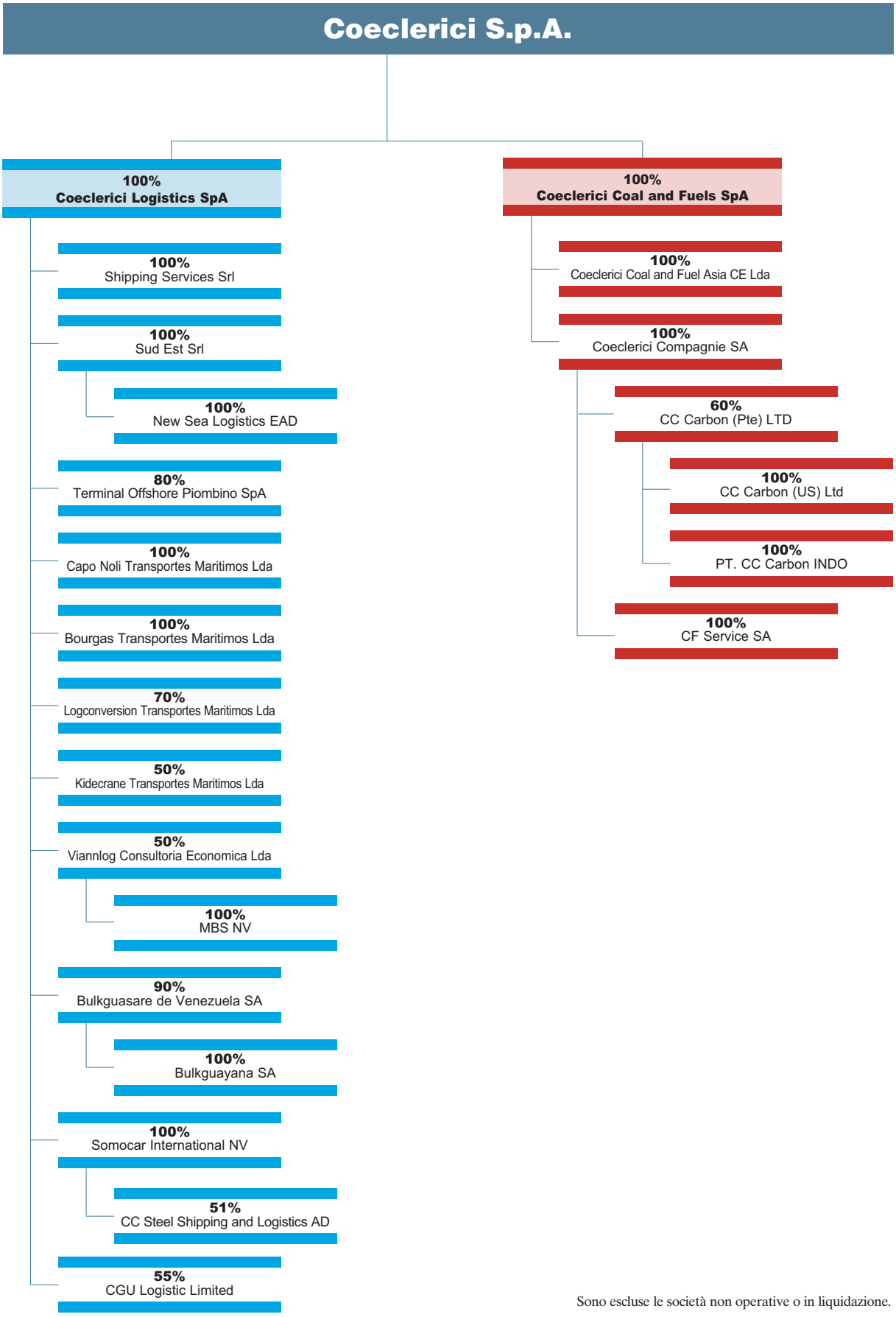
Struttura del Gruppo Coeclerici al 31 dicembre 2007	5
Relazione sulla gestione	9
Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007	**17**
Nota integrativa al bilancio consolidato	23
Allegati	62
Allegato 1 - Elenco delle imprese consolidate	62
Allegato 2 - Raffronto tra patrimonio netto Coeclerici S.p.A. e Gruppo	63
Allegato 3 - Transizione ai Principi Contabili Internazionali (IFRS)	64
Relazione della Società di Revisione	73
Relazione del Collegio Sindacale	77
Sedi del Gruppo Coeclerici	79

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

Member of CISQ Federation
RINA
ISO 14001
Certified Environmental System

Struttura del Gruppo

al 31 dicembre 2007



Sono escluse le società non operative o in liquidazione.

Coeclerici S.p.A.
Cariche Sociali

Consiglio di Amministrazione

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

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

Collegio Sindacale

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

Il Collegio Sindacale scade con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009.

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Il mandato alla società di revisione è stato deliberato per il triennio 2007/2009.

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 - Time Charter - Contratto di noleggio a tempo
Contratto 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.

BULK PROSPERITY

Relazione degli Amministratori

sull'andamento della gestione del Gruppo Coeclerici al 31 dicembre 2007

Lettera del Presidente

Signori Azionisti,

il 2007 ha visto l'economia globale avanzare grazie al forte contributo della crescita asiatica, seppure in un contesto caratterizzato da instabilità sui mercati dovuto ad un indebolimento del Dollaro americano, alla crisi finanziaria legata ai mutui *subprime*, e alle tensioni sui prezzi finali che sono tornate evidenti per effetto dei rincari del petrolio.

Con la chiusura dell'esercizio, il Vostro Gruppo ha realizzato il progetto strategico volto alla piena concentrazione dei propri sforzi ed investimenti nelle attività del *trading* di materie prime e della logistica portuale.

In tale contesto, il Vostro Gruppo ha registrato un risultato netto di competenza pari a 23,2 milioni di Euro in crescita rispetto ai 16,7 milioni di Euro dell'anno precedente. Questo risultato è stato conseguito in un mercato molto volatile e con l'uscita dal settore *Shipping* tramite scissione proporzionale della Coeclerici S.p.A. dal primo di maggio. Gli obiettivi conseguiti sono frutto del positivo andamento di tutti i settori di attività, raggiunti con un Dollaro americano deprezzatosi in modo significativo rispetto alla moneta unica europea.

La Divisione *Trading*, grazie alle vendite di carbone ed ai noleggi di navi a condizioni particolarmente vantaggiose, ha conseguito risultati molto positivi, beneficiando, nella seconda parte dell'anno, del notevole rialzo dei prezzi delle materie prime. Tali condizioni di mercato, che hanno visto un aumento degli indici medi di riferimento del carbone rispetto all'anno precedente, pari al 39% dell'API#2 (CIF ARA) e del 24% dell'API#4 (FOB Richard Bay), hanno richiesto un'attenta gestione dei rischi che, combinata ad un'azione ottimale della gestione dei noli, hanno permesso un forte incremento della redditività della Divisione. La politica commerciale del 2007, ha privilegiato il consolidamento dell'attività russa, lo sviluppo del mercato asiatico attraverso l'acquisizione di una società di *trading* con sede legale a Singapore, RAG Trading Asia Pacific Ltd rinominata CC Carbon (Pte) Ltd, e lo sviluppo di nuovi prodotti come il *petcoke, coke, iron ore*. Per il futuro, il piano strategico di aggregazione ed espansione della Divisione *Trading* in realtà come il Far East e la Russia, comporterà una sicura crescita, sia in ambito commerciale sia per quanto riguarda le fonti di approvvigionamento.

Nel corso dell'esercizio appena concluso, la Divisione *Logistics* ha proseguito e consolidato le sue attività in Venezuela, Indonesia, Italia, Slovenia e Croazia, con volumi di prodotti movimentati sostanzialmente in linea con le aspettative, e con margini migliorativi, sia a livello operativo che dopo la gestione finanziaria e straordinaria. Nel corso dell'esercizio, inoltre, hanno avuto esecuzione anche i contratti di allibo in Bulgaria e di *time charter* con la motonave Capo Noli, il primo conclusosi a fine dicembre, dopo il termine delle attività di dragaggio del porto di Burgas, il secondo in seguito all'alienazione della nave stessa, avvenuta nel mese di luglio 2007. Tra le nuove realizzazioni, occorre menzionare l'impiego con noleggio a scafo nudo della prima delle tre lance costruite in Venezuela (le altre due hanno iniziato l'attività commerciale nel corso dei primi mesi del 2008) e la fine della fase di costruzione dell'unità Bulk Prosperity ad opera di un cantiere cinese. Il mezzo, attualmente in fase di approntamento definitivo nelle acque antistanti il porto di Mumbai, è previsto operare lungo la costa occidentale dell'India. Inoltre, il 2007 ha visto il rinnovo quinquennale del

contratto di allibo in acque indonesiane per l'utilizzo del Bulk Pioneer, a condizioni economiche soddisfacenti, ed il rinnovo di un anno dei servizi resi in alto Adriatico, nei porti di Koper e Bakar.

Il settore dello *Shipping*, ha registrato risultati positivi dovuti all'andamento del mercato dei noli per i mesi di pertinenza del Gruppo Coeclerici. Nel corso del primo semestre ha avuto efficacia l'operazione di scissione parziale della Vostra società con l'attribuzione, alla beneficiaria Uno Shipping S.r.l., dell'attività di *shipping* facenti capo alla società Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda.

Inoltre, Coeclerici S.p.A., con assemblea ordinaria del 25 settembre 2007, ha deliberato l'acquisto di n. 1.000.000 di azioni proprie ordinarie del valore nominale di 1 Euro cadauna dalla società Cocler S.p.A., rappresentanti il 10% del capitale sociale, al prezzo di 6,5 milioni di Euro.

In ambito finanziario, il Vostro Gruppo ha allungato la maturità del debito a medio/lungo termine, estinguendo nel corso del 2007 la linea di credito *stand-by* di 75 milioni di Euro con scadenza 2009 e contemporaneamente ottenendo una nuova linea sindacata da 150 milioni di Euro con scadenza 2014. Il contratto è stato firmato a Londra ad inizio novembre, qualche mese prima dell'inizio del *Credit Crunch*.

Si segnala infine che il Gruppo ha deciso di adottare in modo volontario i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS a partire da questo esercizio anche in considerazione del respiro internazionale del Gruppo ad oggi e per semplificare il processo di consolidamento in funzione dell'espansione prevista in nuovi paesi.

In conclusione, anche per l'esercizio 2007 siamo lieti di poter affermare che il Vostro Gruppo perseguendo la strategia di sviluppo nei settori di suo interesse ha raggiunto risultati brillanti, sia sotto l'aspetto economico sia sotto l'aspetto patrimoniale, consolidando le posizioni precedentemente acquisite e vede con fiducia i risultati degli anni futuri.

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

Il Presidente ed Amministratore Delegato
Paolo Clerici

Milano, 9 Maggio 2008

Risultati consolidati

Di seguito si evidenziano alcuni dei principali indicatori di natura economica per la relativa comparazione con il bilancio consolidato 2006 secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (dati in migliaia di Euro):

	2007	2006
Fatturato	338.784	228.260
Risultato Operativo	20.086	5.511
Risultato Netto delle attività in funzionamento	15.019	6.240
Risultato Netto	31.175	24.944
Risultato Netto di Competenza di Gruppo	23.153	16.748
Immobilizzazioni	*40.586*	*30.810*
Capitale Circolante Netto	*50.005*	*25.969*
Capitale Investito Netto	90.591	56.779
Patrimonio Netto di Gruppo	*65.904*	*77.160*
Patrimonio Netto di Terzi	*7.156*	*10.954*
Posizione Finanziaria Netta / (Disponibilità finanziarie nette)	*17.531*	*(31.335)*
Fonti di Finanziamento	90.591	56.779

In merito ai risultati economici sopra esposti, si deve precisare che il settore *Shipping* è stato deconsolidato negli esercizi 2006 e 2007 ed inserito in un'unica riga come attività in via di dismissione per semplificare l'analisi e la comparabilità dei dati di bilancio.

Il conto economico consolidato presenta un significativo incremento dei ricavi (+48% rispetto all'anno precedente), che si avvicinano alla soglia di 350 milioni di Euro, ed un aumento a tripla cifra del risultato operativo (+265%) che supera 20 milioni di Euro, grazie all'ottimo andamento dei *core business* nei settori del *trading* di materie prime (15,0 milioni di Euro) e della logistica portuale (7,9 milioni di Euro).

Più in particolare, il risultato netto delle attività in funzionamento risulta pari a 15,0 milioni di Euro in crescita rispetto ai 6,2 milioni di Euro dell'anno precedente. Tale risultato scaturisce dal fatturato prodotto dal settore *Trading* per 315 milioni di Euro e dal settore *Logistics* per 23 milioni di Euro che porta i rispettivi risultati netti a 7,8 milioni di Euro e 8,3 milioni di Euro. I risultati conseguiti sono frutto del positivo andamento di tutti i settori di attività, conseguiti con un Dollaro americano, principale valuta utilizzata per le transazioni estere, che si è deprezzato in modo significativo rispetto alla moneta unica europea e confermano la bontà della strategia intrapresa ad inizio 2003 con l'uscita progressiva dal settore *Shipping* per concentrarsi sui due *core business* sopra citati.

La situazione patrimoniale di Gruppo evidenzia un aumento delle immobilizzazioni per effetto della costruzione del nuovo FTS Bulk Prosperity. Per finanziare la società di diritto indiano costituita in *joint venture* con due primari operatori del settore marittimo, è stato raggiunto e firmato un accordo con una delle principali banche italiane per un importo di 13,5 milioni di Usd. Il forte aumento del Capitale Circolante Netto di fine esercizio, è stato causato da un'esposizione puntuale del settore *Trading* di breve termine, rientrata nei primi giorni dell'anno. È importante rilevare come l'acquisizione

di una nuova società di *trading*, con conseguente aumento del portafoglio prodotti, e l'aumento dei prezzi delle materie prime e dei noli oceanici, ha richiesto un maggiore impegno bancario per finanziare l'attività corrente.

Di seguito si evidenzia il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta 2007 delle diverse divisioni del Gruppo Coeclerici (dati in migliaia di Euro):

	Trading	Logistics	Holding/Rett	Consolidato
Disponibilità liquide	*(15.663)*	*(7.591)*	*(12.505)*	*(35.759)*
Debito Finanziario a breve	*36.818*	*6.031*	*1.514*	*44.363*
Debito Finanziario a medio/lungo	*0*	*4.172*	*4.755*	*8.927*
Finanziamenti Intercompany	*2.717*	*2.088*	*(4.805)*	*0*
Posizione Finanziaria Netta / (Disponibilità finanziarie nette)	23.872	4.700	(11.041)	17.531

Ulteriori cenni sui settori di attività

Settore Coal and Fuels

	2007	2006
Tonnellaggio movimentato	5.674.192	4.660.507
Fatturato	315.400	203.407
Risultato Operativo	14.969	4.914
Risultato Netto	7.777	2.989
Capitale Investito	43.211	12.633
Patrimonio Netto	19.339	15.375
Posizione Finanziaria Netta/(Disponibilità finanziarie nette)	23.872	(2.742)

Nel corso dell'esercizio 2007, la Divisione ha conseguito risultati molto positivi, grazie alle vendite di carbone ed ai noleggi di navi a condizioni particolarmente profittevoli beneficiando, nella seconda parte dell'anno, del notevole rialzo dei prezzi del carbone. I prezzi di riferimento del carbone hanno avuto nel corso del 2007 un incremento medio rispetto all'anno precedente pari al 39% sull'API2 (+24,6 $/tm) ed un aumento medio del 24% sull'API4 (+12,0 $/tm). Le condizioni di mercato sviluppatesi hanno permesso di gestire al meglio l'attività tradizionale relativa al carbone russo che, combinata ad un'azione ottimale della gestione dei noli, ha prodotto un incremento eccezionale dei margini commerciali.

La crescita dei margini commerciali abbinata ad un'oculata gestione finanziaria e ad un monitoraggio continuo delle controparti, ha portato la Divisione *Trading* al conseguimento di un risultato netto consolidato di 7,8 milioni di Euro dopo avere accantonato 6,6 milioni di Euro di tasse.

La politica commerciale del 2007 ha privilegiato il consolidamento dell'attività russa in Coeclerici Coal and Fuels S.p.A., trasferendo ad altre Società del Gruppo attraverso anche l'acquisizione di una società di *trading* a Singapore, CC Carbon (Pte) Ltd, avvenuta in corso d'anno da parte della controllata Coeclerici Compagnie S.A., lo sviluppo degli altri mercati, sia nei prodotti (*Coking Coal, Coke, Petcoke, Iron Ore*) che nell'ambito dell'area geografica (Asia, Sudamerica).

Settore Logistics

	2007	2006
Tonnellaggio Movimentato	11.587.554	12.366.667
Fatturato	23.451	24.996
Risultato Operativo	7.891	4.644
Risultato Netto	8.260	6.636
Capitale Investito	37.586	30.307
Patrimonio Netto	32.886	29.191
Posizione Finanziaria Netta	4.700	1.116

Consolidando ulteriormente la sua funzione di primario operatore nel settore della logistica portuale, la Coeclerici Logistics S.p.A. attraverso le partecipazioni da essa detenute nelle società operative, ha continuato ad operare sui principali mercati di riferimento. Il conto economico della divisione è principalmente costruito sulle attività di *transhipment*, svolte in Indonesia, Venezuela, Bulgaria ed Italia. L'attività a Burgas (Bulgaria) si è conclusa dopo sette anni di operatività, a seguito del dragaggio del porto. Inoltre, nel corso dell'esercizio 2007 sono stati registrati i risultati relativi al *time charter* dell'unità, ora alienata, denominata Capo Noli. Il valore totale del fatturato risulta sostanzialamente in linea con quello dell'esercizio precedente, fatto salvo l'impatto derivante dalla svalutazione del Dollaro americano, valuta in cui sono espressi i contratti in Indonesia e Venezuela, oltre a quello per l'utilizzo della Capo Noli. Notevole miglioramento si registra invece nel risultato operativo, grazie sia ad una razionalizzazione delle strutture di costo, che ha permesso di assorbire i già descritti impatti derivanti dall'andamento del Dollaro americano, sia al provento realizzato in occasione dell'alienazione della m/n Capo Noli.

La Divisione Logistica mostra un incremento del valore del capitale investito, costituito sia da immobilizzazioni materiali, in particolare grazie alle nuove unità navali, sia da immobilizzazioni finanziarie, tra le quali l'aumento è riferito soprattutto all'investimento azionario di minoranza nella società indiana United Shippers Limited. Ne consegue, sul lato delle passività, un maggior ricorso a mezzi di terzi, primo fra tutti il finanziamento ottenuto per la costruzione dell'FTS Bulk Prosperity, e un parziale aumento dei mezzi propri, testimoniato dall'aumento del patrimonio netto.

Le principali realizzazioni della Divisione sono già state precedentemente descritte, e possono essere qui riassunte con un impegno al rafforzamento in mercati in cui la presenza è consolidata e con la penetrazione in nuove realtà geografiche in cui si intravedono interessanti prospettive di sviluppo. Per quanto riguarda il primo gruppo, i rinnovi del contratto indonesiano, di quello per le operazioni nel nord Adriatico ed i nuovi investimenti nelle lance per operare in Venezuela costituiscono un chiaro esempio delle strategie perseguite. In particolare il rinnovo indonesiano ha avuto come effetto il prolungamento temporale del portafoglio in essere. Con riferimento invece alle nuove opportunità, nel corso dell'esercizio sono state intraprese azioni commerciali volte a trovare un nuovo impiego per il Bulk Kremi I, per la partecipazione a *tender* con primari operatori del settore minerario da un lato, mentre dall'altro sono state perseguite prospettive commerciali nei confronti di importanti utilizzatori di materie prime, principalmente carbone e minerale di ferro.

La flotta del settore *Logistics*, considerando anche l'unità Bulk Prosperity attualmente non ancora in attività ma già terminata, è ad oggi così composta:

	TPL	Anno costruzione
Bulkwayuù	64.400	1978
Bulk Kremi I	14.364	1973
Bulk Irony	13.658	2002
Bulk Prosperity	11.470	2007
Bulk Pioneer	5.974	2005
Lance Venezuelane(3 unità)	N/A	2007

La capogruppo

	2007	2006
Fatturato	3.767	3.857
Risultato Operativo	(3.409)	(4.697)
Risultato Netto	7.246	6.818
Capitale Investito	42.208	34.569
Patrimonio Netto	53.249	57.752
Posizione Finanziaria Netta/(Disponibilità finanziarie nette)	(11.041)	(23.183)

La Coeclerici S.p.A. ha continuato a svolgere, nel corso del 2007, il suo ruolo di guida del Gruppo Coeclerici, lasciando alle due *sub-holding*, Coeclerici Logistics S.p.A. e Coeclerici Coal and Fuels S.p.A., possedute interamente, l'operatività nei settori di attività della logistica portuale e del *trading*.

Nel corso del primo semestre ha avuto efficacia l'operazione di scissione parziale della Vostra società con l'attribuzione, alla beneficiaria Uno Shipping S.r.l., dell'attività di *shipping* facente capo alla società Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda (in precedenza posseduta al 65%).

Si segnala, inoltre, che Coeclerici S.p.A., con assemblea ordinaria del 25 settembre 2007, ha deliberato l'acquisto di n. 1.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di 1 Euro cadauna dalla società Cocler S.p.A., rappresentanti il 10% del capitale sociale, al prezzo di 6,5 milioni di Euro.

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.

Coeclerici S.p.A., in qualità di titolare del trattamento ai sensi e per gli effetti del decreto legislativo 30 giugno 2003, n. 196, dichiara di aver provveduto, entro il 31 marzo 2008, all'aggiornamento del documento programmatico sulla sicurezza, come prescritto dalla regola n. 19 del disciplinare tecnico (allegato B, d.lgs. 196/2003). Coeclerici S.p.A. si impegna ad aggiornare il documento programmatico sulla sicurezza, entro il 31 marzo di ciascun anno.

I dati utilizzati nei commenti che seguono sono stati estrapolati dal bilancio civilistico della Coeclerici S.p.A. rettificato per riflettere i Principi Contabili Internazionali ("IFRS").

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 azioni della propria controllante, né ha acquistato o alienato nel corso dell'esercizio azioni della controllante.

Si segnala che in data 25 settembre 2007 l'assemblea ordinaria della Capogruppo ha approvato l'operazione di acquisto di n. 1.000.000 di azioni ordinarie proprie del valore nominale di 1 Euro cadauna dalla società Cocler S.p.A., rappresentanti il 10% del capitale sociale, al prezzo di 6,5 milioni di Euro, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 del Codice Civile.

Rapporti con imprese controllanti e correlate

Il Gruppo ha in essere con la propria impresa controllante indiretta Finanziaria Cocler S.A.p.A. rapporti pertinenti la procedura di consolidato fiscale a cui la Vostra società aderisce, e di cui Finanziaria Cocler S.A.p.A. riveste la posizione di consolidante.

Il debito al 31 dicembre 2007 a tale titolo verso Finanziaria Cocler S.A.p.A. è commentato nella Nota integrativa.

Ai sensi di quanto previsto dal quinto comma dell'art. 2497 bis del Codice Civile, si precisa che i rapporti intercorsi con Cocler S.p.A., che esercita l'attività di direzione e coordinamento della Vostra società, hanno riguardato esclusivamente 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 2008, la 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. Questo consentirà al Gruppo di conservare la propria capacità nel rispondere con successo alle richieste di un mercato sempre più competitivo.

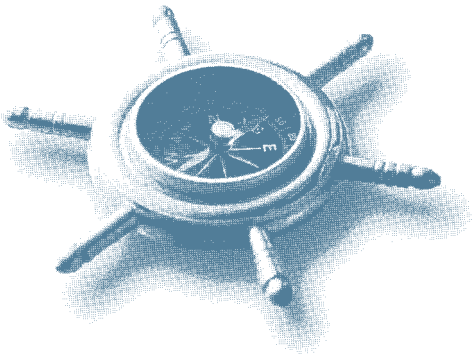
Per quanto concerne il settore *Trading*, nel primo bimestre dell'esercizio 2008, i prezzi del carbone si sono ulteriormente incrementati, anche se si prevede per l'anno in corso un mantenimento dei prezzi a questi livelli accompagnati però da una notevole volatilità.

Si segnala che nel mese di marzo 2008 è stata finalizzata l'acquisizione, da parte della controllata CF Service S.A.,

di una società mineraria di diritto russo sita nella regione del Kemerovo, attiva nella produzione e commercializzazione di carbone, finanziata tramite la linea sindacata erogata nel mese di novembre 2007.

Nel corso dei prossimi mesi, il settore della Logistica portuale vedrà il definitivo approntamento delle nuove unità precedentemente descritte e il loro impiego commerciale, con il relativo apporto al conto economico che deriverà dall'inizio della fase operativa. Si prevede un ulteriore investimento in Venezuela per tre ulteriori lance da costruire presso il cantiere già utilizzato in precedenza, operazione che prevederà un aumento del capitale sociale della controllata preposta alle relative attività. Su un piano commerciale, oltre alle azioni volte all'ottenimento dei rinnovi dei contratti in scadenza, si prevede di portare a compimento le fasi di offerta nei *tender* già effettuati e di considerare nuovi possibili progetti di lungo respiro. Inoltre, si prevede l'acquisto di componenti strategici essenziali per eventuali nuovi progetti, visti i tempi necessari alla consegna richiesti dal mercato attuale.

Bilancio consolidato del Gruppo Coeclerici al 31 dicembre 2007



Gruppo Coeclerici - Stato Patrimoniale Consolidato al 31 dicembre 2007

(in migliaia di Euro)

Attività	(NOTE)	31.12.2007	31.12.2006	variazioni
ATTIVITÀ NON CORRENTI				
Immobilizzazioni immateriali	1	712	678	34
Immobilizzazioni materiali	2	32.147	27.463	4.684
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto	3	1.702	1.819	(117)
Partecipazioni in altre imprese	3	6.025	850	5.175
Altre attività non correnti	4	5.966	6.500	(534)
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		**46.552**	**37.310**	**9.242**
ATTIVITÀ CORRENTI				
Rimanenze di magazzino	5	9.616	11.663	(2.047)
Crediti commerciali	6	59.435	19.814	39.621
Altri crediti e attività correnti	7	45.733	33.749	11.984
Disponibilità liquide	8	35.759	42.333	(6.574)
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		**150.543**	**107.559**	**42.984**
TOTALE ATTIVITÀ		**197.095**	**144.869**	**52.226**
Patrimonio Netto e Passività				
PATRIMONIO NETTO				
Totale patrimonio netto di Gruppo	9	65.904	77.160	(11.256)
Patrimonio netto di terzi	9	7.156	10.954	(3.798)
TOTALE PATRIMONIO NETTO		**73.060**	**88.114**	**(15.054)**
PASSIVITÀ NON CORRENTI				
Finanziamenti bancari a medio/lungo termine	10	8.927	7.270	1.657
Fondi per rischi ed oneri	11	11.958	12.012	(54)
Fondo T.F.R.	12	1.136	1.103	33
Altre passività non correnti	13	352	332	20
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		**22.373**	**20.717**	**1.656**
PASSIVITÀ CORRENTI				
Scoperti e finanziamenti bancari	10	44.363	4.783	39.580
Fondi per rischi ed oneri	11	1.960	1.776	184
Debiti commerciali	14	28.880	17.537	11.343
Altri debiti e passività correnti	15	26.459	11.942	14.517
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		**101.662**	**36.038**	**65.624**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		**197.095**	**144.869**	**52.226**

Gruppo Coeclerici - Conto Economico Consolidato al 31 dicembre 2007

(in migliaia di Euro)

	(NOTE)	2007	2006	variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**16**	338.784	228.260	110.524
Costi operativi	**17**	(293.943)	(202.929)	(91.014)
MARGINE LORDO		**44.841**	**25.331**	**19.510**
Spese generali e amministrative	**18**	(22.339)	(16.108)	(6.231)
Plusvalenze / minusvalenze su attività non correnti	**19**	3.345	627	2.718
Proventi / perdite società contab.te con il met. P.N.	**20**	1.233	1.277	(44)
Altri ricavi e costi operativi netti	**21**	70	(2.269)	2.339
Ammortamenti	**22**	(7.064)	(3.348)	(3.716)
RISULTATO OPERATIVO		**20.086**	**5.511**	**14.575**
Proventi e oneri finanziari netti	**23**	(335)	(428)	93
Utili e perdite su cambi	**24**	430	3.468	(3.038)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		**20.181**	**8.550**	**11.631**
Imposte	**25**	(5.162)	(2.310)	(2.852)
RISULTATO NETTO DOPO LE IMPOSTE dalle att.tà in funz.to		**15.019**	**6.240**	**8.779**
Risultato da attività destinate alla dismissione	**26**	16.156	18.704	(2.548)
RISULTATO NETTO		**31.175**	**24.944**	**6.231**
Risultato di competenza di azionisti terzi		(8.022)	(8.196)	174
UTILE DELL'ESERCIZIO DI COMPETENZA DEL GRUPPO		**23.153**	**16.748**	**6.405**

Gruppo Coeclerici - Rendiconto Finanziario Consolidato al 31 dicembre 2007

(in migliaia di Euro)

	2007	2006
A DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI	**39.967**	**21.662**
B FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ OPERATIVA		
Risultato Operativo	20.086	5.511
Ammortamenti	7.064	3.348
(Plusvalenze) / minusvalenze su attività non correnti	(3.345)	(627)
(Profitti) / perdite da società contabilizzate a patrimonio netto	(1.233)	(1.277)
Utili / (perdite) per differenze cambio di natura operativa	430	3.468
Risultato da attività destinate alla dismissione	0	18.704
Variazione netta dei fondi per rischi ed oneri	147	(292)
Variazione netta del fondo TFR	33	(20)
Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variaz. del cap. cir.	**23.182**	**28.814**
Decremento / (incremento) delle rimanenze di magazzino	2.047	(4.221)
(Incremento) / decremento dei crediti commerciali	(40.850)	9.015
Incremento / (decremento) dei debiti commerciali	11.774	5.367
Variazioni delle altre voci del capitale circolante	(9.627)	(280)
Variazione della riserva di conversione relativa alle poste del circolante	72	(1.955)
Imposte pagate	(1.176)	(1.479)
	(14.578)	**35.260**
C FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Investimenti in attività non correnti	(14.365)	(7.751)
Uscita di cassa relativa all'acquisto di investimenti consolidati	(2.840)	0
Dividendi ricevuti da società collegate	1.350	1.800
Interessi incassati	2.536	1.575
Corrispettivi dalla vendita di attività non correnti	4.531	2.670
	(8.788)	**(1.706)**
D FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ FINANZIARIE		
Acquisizione di nuovi finanziamenti	5.964	5.194
Rimborso di finanziamenti	(2.939)	(4.392)
Dividendi distribuiti	(10.000)	(10.000)
Dividendi distribuiti a terzi	(947)	(6.181)
Interessi/commissioni pagati	(2.015)	(1.913)
Acquisto azioni proprie	(6.500)	0
Effetto della scissione della Capogruppo	(6.013)	0
Decremento netto dei crediti finanziari immobilizzati	409	2.043
	(22.041)	**(15.249)**
E FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B + C + D)	**(45.407)**	**18.304**
F DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI (A + E)	**(5.440)**	**39.967**
Cassa e mezzi equivalenti	35.759	42.333
Debiti correnti verso banche (anticipazioni a breve termine)	(40.504)	(2.366)
Debiti correnti verso banche (scoperti bancari)	(695)	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	**(5.440)**	**39.967**

Gruppo Coeclerici - Prospetto di movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato al 31 dicembre 2007

(in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Riserva di conversione	Riserva ex art. 2426 n. 8-bis C.C.	Riserva da avanzo di fusione	Riserva per il fair value degli strumenti finanziari	Utili portati a nuovo	Utile dell'esercizio	**Totale P.N. Gruppo CC**	Totale P.N. Terzi	**Totale Patrimonio Netto**
Saldi al 31 dicembre 2005	**9.565**	**0**	**2.293**	**(663)**	**2.829**	**0**	**84**	**43.476**	**14.458**	**72.042**	**8.102**	**80.144**
Destinazione a riserve dell'utile dell'esercizio 2005					(2.829)			17.287	(14.458)	0	0	0
Aumento di capitale	435							(435)		0	0	0
Distribuzione dividendi agli azionisti								(10.000)		(10.000)	(6.181)	(16.181)
Effetto della conversione dei bilanci in valuta estera				(1.593)						(1.593)	(884)	(2.477)
Variazione area consolidamento *										0	1.737	1.737
Variazione della riserva per il *fair value* degli strumenti finanziari							(53)	16		(37)	(16)	(53)
Utile dell'esercizio al 31 dicembre 2006									16.748	16.748	8.196	24.944
Saldi al 31 dicembre 2006	**10.000**	**0**	**2.293**	**(2.256)**	**0**	**0**	**31**	**50.344**	**16.748**	**77.160**	**10.954**	**88.114**
Destinazione a riserve dell'utile dell'esercizio 2006								16.748	(16.748)	0	0	0
Distribuzione dividendi agli azionisti								(10.000)		(10.000)	(947)	(10.947)
Effetto della conversione dei bilanci in valuta estera				4						4	(52)	(48)
Variazione area consolidamento **										0	1.422	1.422
Acquisto azioni proprie		(6.500)								(6.500)	0	(6.500)
Variazione della riserva per il *fair value* degli strumenti finanziari							104			104	0	104
Effetto della scissione della Capogruppo				31		4.735		(22.783)		(18.017)	(12.243)	(30.260)
Utile dell'esercizio al 31 dicembre 2007									23.153	23.153	8.022	31.175
Saldi al 31 dicembre 2007	**10.000**	**(6.500)**	**2.293**	**(2.221)**	**0**	**4.735**	**135**	**34.309**	**23.153**	**65.904**	**7.156**	**73.060**

(*) Quota dei terzi del 45% relativa al patrimonio netto della società di diritto indiano CGU Logistic Limited costituita nel corso del 2006.
(**) Quota dei terzi del 40% relativa al patrimonio netto della società di diritto di Singapore CC Carbon (Pte) Ltd acquistata nel corso del 2007.

Nota Integrativa
al Bilancio Consolidato del Gruppo Coeclerici al 31 dicembre 2007

Principi per la predisposizione del bilancio

Il bilancio consolidato 2007 è stato predisposto per la prima volta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i Principi Contabili Internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), in precedenza denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

La Società ha adottato gli IFRS a partire dal 1° gennaio 2007 a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002. In questo contesto si precisa che i principi contabili applicati sono conformi a quelli adottati per la redazione secondo gli IFRS dello stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2006, nonché per il conto economico 2006 e lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2006, così come riesposti secondo gli IFRS e presentati nell'"Allegato 3 - Transizione ai Principi Contabili Internazionali (IFRS)", cui si rinvia.

Tale Appendice riporta le riconciliazioni tra il risultato d'esercizio e il patrimonio netto secondo i precedenti principi (Principi Contabili Italiani) ed il risultato d'esercizio ed il patrimonio netto secondo gli IFRS per i precedenti periodi presentati a fini comparativi, come richiesto dall'IFRS 1 - Prima adozione degli IFRS, nonché le relative note esplicative.

Il bilancio è redatto sulla base del principio del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari.

Il bilancio è presentato in Euro, che è la moneta corrente nei paesi in cui operano le principali società del Gruppo. Inoltre, ove non diversamente indicato, i valori sono espressi in migliaia di Euro.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario, dal prospetto di variazione del patrimonio netto e dalla nota integrativa, ed 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, la maggioranza dei diritti di voto, sulle quali esercita il controllo o dalle quali è in grado di ottenere benefici in virtù del suo potere di governarne le politiche finanziarie ed operative.

Ai fini della redazione del bilancio consolidato, sono stati utilizzati i bilanci dell'esercizio chiusi al 31 dicembre 2007. 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 Internazionali ("IFRS").

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

Schemi di bilancio

Il Gruppo Coeclerici presenta il conto economico per natura di spesa, forma ritenuta maggiormente rappresentativa rispetto alla classificazione per destinazione.

Con riferimento allo stato patrimoniale è stata adottata una forma di presentazione distinta tra attività/passività correnti e non correnti.

Il rendiconto finanziario è stato predisposto seguendo il criterio del metodo indiretto.

Principi di consolidamento

Imprese controllate

Trattasi di imprese in cui il Gruppo esercita il controllo, così come definito dallo IAS 27 - Bilancio consolidato e bilancio separato. Tale controllo esiste quando il Gruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di determinare le politiche finanziarie ed operative di un'impresa al fine di ottenere benefici dalle sue attività. I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Le quote del patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente nello stato patrimoniale e nel conto economico consolidati. Qualora necessario, sono effettuate rettifiche ai bilanci delle imprese controllate per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal Gruppo.

Imprese a controllo congiunto

Si tratta di imprese sulle cui attività il Gruppo ha un controllo congiunto così come definito dallo IAS 31 - Partecipazioni in *joint venture*. Il bilancio consolidato include la quota di pertinenza del Gruppo dei risultati delle imprese a controllo congiunto, contabilizzata con il metodo del patrimonio netto, a partire dalla data in cui inizia il controllo congiunto fino al momento in cui lo stesso cessa di esistere. Qualora l'eventuale quota di perdita di competenza del Gruppo ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite non è rilevata, ad eccezione e nella misura in cui il Gruppo abbia l'obbligo di risponderne. Qualora necessario, sono effettuate rettifiche ai bilanci delle imprese a controllo congiunto per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal Gruppo.

Imprese collegate

Si tratta di imprese nelle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, ma non il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative, così come definita dallo IAS 28 - Partecipazioni in collegate.

Il bilancio consolidato include la quota di pertinenza del Gruppo dei risultati delle collegate, contabilizzata con il metodo del patrimonio netto, a partire dalla data in cui inizia l'influenza notevole fino al momento in cui tale influenza notevole cessa di esistere. Qualora l'eventuale quota di perdita di competenza del Gruppo ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite

non è rilevata, ad eccezione e nella misura in cui il Gruppo abbia l'obbligo di risponderne. Qualora necessario, sono effettuate rettifiche ai bilanci delle imprese collegate per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal Gruppo.

Partecipazioni in altre imprese

Le partecipazioni in altre imprese minori sono iscritte al costo eventualmente svalutato per perdite di valore. I dividendi ricevuti da tali imprese sono inclusi nel conto economico.

Transazioni eliminate nel processo di consolidamento

Nella preparazione del bilancio consolidato sono eliminati tutti i saldi e le operazioni significative tra società del Gruppo, così come gli utili e le perdite non realizzate su operazioni infragruppo.

Operazioni in valuta estera

Le poste originariamente in valuta estera sono convertite 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.

Le attività e le passività in valuta (ad eccezione delle immobilizzazioni), sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico. L'eventuale utile netto è accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al suo realizzo.

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 2007 vengono illustrati qui di seguito.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione e non sono rivalutate.

I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono. Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

Le attività possedute mediante contratti di *leasing* finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni, sono riconosciute come attività del Gruppo al loro *fair value* o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti dovuti per il *leasing*. La corrispondente passività per il locatore è rappresentata in apposita voce del passivo.

I beni sono ammortizzati applicando un criterio a quote costanti sulla vita stimata delle attività, come segue:

	Aliquote di ammortamento
Fabbricati	3%
Impianti e macchinari	10% - 20%
Altri beni materiali	12% - 25%

I terreni non vengono ammortizzati.

L'ammortamento della flotta è determinato sulla base del costo di ciascuna unità, diminuito del valore stimato ricavabile dalla sua demolizione, partendo dall'assunzione di una vita utile di 25 anni per lo scafo, di 15-20 anni per i motori, di 10-15 anni per le gru e i nastri trasportatori e di 5 anni per tutti quegli elementi soggetti a ripristino o sostituzione nell'ambito delle manutenzioni cicliche (*dry dock*).

La voce "Immobilizzazioni in corso ed acconti" accoglie l'ammontare degli investimenti non ancora entrati nel processo produttivo.

Immobilizzazioni immateriali

Avviamento

Nel caso di acquisizione di aziende, le attività, le passività e le passività potenziali acquisite e identificabili sono rilevate al loro *fair value* alla data di acquisizione.

La differenza positiva tra il costo di acquisto e la quota di interessenza del Gruppo nel *fair value* di tale attività e passività è classificata come avviamento ed è iscritta in bilancio come attività immateriale. L'eventuale differenza negativa ("Avviamento negativo") è invece rilevata a conto economico al momento dell'acquisizione.

L'avviamento non è ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore. Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.

Al momento della cessione di una parte o dell'intera azienda precedentemente acquisita e dalla cui acquisizione era emerso un avviamento, nella determinazione della plusvalenza o della minusvalenza da cessione si tiene conto del corrispondente valore residuo dell'avviamento.

In sede di prima applicazione degli IFRS, il Gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3 - Aggregazioni di imprese, in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute precedentemente al 1° gennaio 2006. Di conseguenza, non sono state riviste le allocazioni effettuate alla data di acquisto.

Altre attività immateriali

Le altre attività immateriali acquistate o prodotte internamente sono iscritte all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 - Attività immateriali, quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Tali attività sono valutate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata, se le stesse hanno una vita utile finita. Eventuali attività immateriali con vita utile indefinita non sono ammortizzate ma sono sottoposte annualmente o, più frequentemente, ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore, a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore.

Le altre attività immateriali rilevate a seguito dell'acquisizione di una azienda sono iscritte separatamente dall'avviamento, se il loro *fair value* può essere determinato in maniera attendibile.

Perdita di valore delle attività

Il Gruppo verifica periodicamente la recuperabilità del valore contabile delle attività immateriali e materiali, al fine di determinare se vi sia qualche indicazione che tali attività possano aver subito una perdita di valore. Se esiste una tale evidenza, il valore di carico delle attività viene ridotto al relativo valore recuperabile. Il valore recuperabile di una attività è il maggiore tra il *fair value* al netto dei costi di vendita ed il suo valore d'uso. Per determinare il valore d'uso di una attività il Gruppo calcola il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati, al lordo delle imposte, applicando un tasso di sconto, ante imposte, che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Una perdita di valore è iscritta se il valore recuperabile è inferiore al valore contabile. Quando, successivamente, una perdita di valore su attività, diverse dall'avviamento, viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile e non può eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore. Il ripristino di una perdita di valore è iscritto immediatamente a conto economico.

Contratti di leasing

Le attività possedute mediante contratti di *leasing* finanziario, attraverso i quali sono stati sostanzialmente trasferiti al Gruppo tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo. La corrispondente passività verso il locatore è classificata fra i debiti finanziari. La classificazione del contratto come *leasing* finanziario avviene al momento della stipula del contratto attraverso la verifica dei requisiti contrattuali e/o del bene oggetto della locazione. I canoni corrisposti sulla base dei contratti di *leasing* operativo sono contabilizzati a conto economico in modo lineare lungo la durata del contratto.

Rimanenze

Le rimanenze di lubrificante e combustibile a bordo delle navi 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, determinato secondo il FIFO, ed il presunto valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Strumenti finanziari

Le attività finanziarie non correnti diverse dalle partecipazioni, così come le attività finanziarie correnti e le passività finanziarie, sono contabilizzate secondo quanto stabilito dallo IAS 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono normalmente utilizzati con l'intento di copertura. Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* solo quando, all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa, si presume che la copertura sia altamente efficace, l'efficacia può essere attendibilmente misurata e la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Tutti gli strumenti finanziari derivati sono misurati al *fair value*, come stabilito dallo IAS 39.

Quando gli strumenti finanziari hanno le caratteristiche per essere contabilizzati secondo l'*hedge accounting*, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

• *Fair value hedge* - Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del *fair value* di una attività o di una passività di bilancio attribuibili ad un particolare rischio che può determinare effetti sul conto economico, l'utile o la perdita derivante dalle successive valutazioni del *fair value* dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico. L'utile o la perdita sulla posta coperta, attribuibile al rischio coperto, modificano il valore di carico di tale posta e vengono rilevati a conto economico.

• *Cash flow hedge* - Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa futuri di una attività o di una passività iscritta in bilancio o di una operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario derivato è rilevata nel patrimonio netto. L'utile o la perdita cumulati sono stornati dal patrimonio netto e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura. L'utile o la perdita associati ad una copertura (o a parte di copertura) divenuta inefficace, sono iscritti a conto economico immediatamente. Se uno strumento di copertura o una relazione di copertura vengono chiusi, ma l'operazione oggetto di copertura non si è ancora realizzata, gli utili e le perdite cumulati, fino a quel momento iscritti nel patrimonio netto, sono rilevati a conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizza. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati sospesi a patrimonio netto sono rilevati immediatamente a conto economico.

Se l'*hedge accounting* non può essere applicato, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al *fair value* dello strumento finanziario derivato sono iscritti immediatamente a conto economico.

Crediti commerciali

Sono iscritti al presumibile valore di realizzo.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Includono le giacenze di cassa, il saldo attivo dei conti correnti, l'ammontare dei depositi bancari e tutti gli investimenti con un elevato grado di liquidità e scadenze non superiori ai tre mesi.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte a riduzione del patrimonio netto consolidato.

Fondi per rischi ed oneri

Il Gruppo rileva fondi per rischi ed oneri quando: ha una obbligazione, legale o implicita, nei confronti di terzi, è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse del Gruppo per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa. Gli stanziamenti riflettono la miglior stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. Le stime vengono aggiornate alla data di riferimento del bilancio.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

Benefici ai dipendenti - fondo TFR

Il TFR (Trattamento Fine Rapporto) è contabilizzato secondo quando previsto dallo IAS 19.

Il fondo TFR è considerato un *"Defined Benefit Plan"* e viene determinato sulla base di calcoli attuariali, utilizzando il "metodo della proiezione unitaria del credito" *(Projected Unit Credit Method)*. Gli utili e le perdite attuariali generati dall'applicazione di tale metodo sono iscritti a conto economico.

Considerando che tutte le società italiane facenti parte del Gruppo, hanno un numero di dipendenti inferiore alle 50 unità, le modifiche apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti

e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007, lasciano la possibilità ai dipendenti di mantenere il TFR in azienda senza l'obbligo di optare per la previdenza complementare, o di destinare il TFR al Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Per i soli dipendenti che volontariamente hanno esercitato le opzioni previste dalla sopracitata legge, il calcolo attuariale effettuato a partire dal 2007 esclude la componente relativa agli incrementi salariali futuri. La differenza risultante dal nuovo calcolo è trattata come un *"curtailment"* secondo quanto definito dal paragrafo 109 dello IAS 19 e di conseguenza contabilizzata a conto economico nel primo semestre 2007.

Le quote TFR maturande dai dipendenti dal momento dell'esercizio dell'opzione sono considerate un "*Defined Contribution Plan*".

Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che al Gruppo affluiranno dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono rappresentati al netto di sconti ed abbuoni.

I ricavi per vendite vengono riconosciuti al termine del servizio prestato o al momento del passaggio di proprietà; quelli di natura finanziaria e di servizi in base alla competenza temporale.

Contributi

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

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte sul reddito includono tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile del Gruppo. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili e sul capitale, sono incluse tra gli oneri operativi. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positivi e negativi che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi ed esclude inoltre voci che non saranno mai tassabili o deducibili. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti o di fatto vigenti alla data di chiusura.

Le imposte differite sono stanziate secondo il metodo dello stanziamento globale della passività. Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il valore contabile nel bilancio consolidato. Le imposte differite attive sulle perdite fiscali e crediti di imposta non utilizzati riportabili a nuovo, nonché sulle differenze temporanee, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.

Uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi, gli ammortamenti, le svalutazioni di attivo, i benefici ai dipendenti, le valutazioni a *fair value* di attività e passività e le imposte. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

Area di consolidamento

In allegato alla nota integrativa sono forniti gli elenchi riguardanti le imprese incluse nell'area di consolidamento, le partecipazioni in imprese a controllo congiunto e quelle collegate valutate con il metodo del patrimonio netto.

Rispetto all'esercizio precedente si segnalano di seguito alcune operazioni che hanno comportato variazioni all'interno dell'area di consolidamento della Società.

In data 4 maggio 2007 si è perfezionato l'atto di scissione parziale proporzionale di Coeclerici S.p.A. in Uno Shipping S.r.l., controllata interamente dalla Cocler S.p.A. azionista unico di Coeclerici S.p.A., del 19 aprile 2007, redatto dal notaio Ugo Friedmann, mediante iscrizione dello stesso presso il registro delle imprese competente.

Tale operazione straordinaria ha comportato l'attribuzione alla beneficiaria del ramo *shipping* facente capo alla allora controllata Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda (la cui partecipazione era iscritta per Euro 19 migliaia al 31 dicembre 2006), ed il conseguente suo accollo del debito nei confronti della società conferente di 4,8 milioni di Euro. La diminuzione del "Patrimonio netto" consolidato è stata pari a 7,5 milioni di Euro, al netto del risultato di competenza del periodo di riferimento di 10,5 milioni di Euro e dell'accollo del debito sopra menzionato.

In data 25 maggio 2007 la controllata indiretta di diritto elvetico, Coeclerici Compagnie S.A., ha sottoscritto il contratto di acquisto di una quota di partecipazione pari al 60% del capitale sociale di CC Carbon (Pte) Ltd (già Rag Trading Asia-Pacific Pte Ltd) dalla multinazionale Rag Beteiligungs-AG (ora Evonik Industries AG).

Tale acquisizione permetterà di sviluppare e consolidare ulteriormente l'attività in Asia proseguendo la strategia a lungo termine tesa alla diversificazione dei mercati di riferimento.

Altre informazioni

Nuovi principi contabili

In data 30 novembre 2006 lo IASB ha emesso il principio IFRS 8 - Segmenti Operativi che sarà applicabile dal 1° gennaio 2009 in sostituzione dello IAS 14 - Informativa di settore. Il nuovo principio contabile richiede alla Società di basare l'informativa di settore sugli elementi che il *management* utilizza per prendere le proprie decisioni operative, quindi richiede l'identificazione dei segmenti operativi sulla base della reportistica interna che è regolarmente rivista dal *management* al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti ed al fine dell'analisi di *performance*. Alla data di emissione del presente bilancio, non è ancora stato terminato il processo di omologazione del principio da parte degli organi competenti dell'Unione Europea ed il Gruppo ritiene che gli effetti che potrebbero derivare dall'adozione di tale principio non sono significativi.

In data 29 marzo 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 23 - Oneri finanziari che sarà applicabile dal 1° gennaio 2009. Nella nuova versione del nuovo principio è stata rimossa l'opzione secondo cui le società possono rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per cui normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita. Alla data di emissione del presente bilancio, non è ancora stato concluso il processo di omologazione del principio da parte degli organi competenti dell'Unione Europea ed il Gruppo ritiene che gli effetti che potrebbero derivare dall'adozione di tale principio non sono significativi.

Si ricorda infine che nel corso del 2007 sono state emesse le seguenti interpretazioni che disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo:

- IFRIC 12 - Contratti di servizi in concessione (applicabile dal 1° gennaio 2008);
- IFRIC 13 - *Customer Loyalty Programmes* (applicabile dal 1° gennaio 2009);
- IFRIC 14 - Attività per piani a benefici definiti e criteri minimi di copertura (applicabile dal 1° gennaio 2008).

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

Immobilizzazioni immateriali (Nota 1)

€ 712 migliaia (€ 678 migliaia)

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali intervenuta nel corso del 2007 è riepilogata nella seguente tabella:

	Avviamento	Portafoglio contratti	Altre immobilizzazioni	Totale
Saldo al 31 dicembre 2006	**0**	**0**	**678**	**678**
Incrementi	191	3.829	69	4.089
Decrementi	0	0	0	0
Ammortamenti 2007	0	(3.647)	(408)	(4.055)
Saldo al 31 dicembre 2007	**191**	**182**	**339**	**712**

La voce "Avviamento" di € 191 migliaia al 31 dicembre 2007 si riferisce interamente al plusvalore derivante dall'acquisto del 60% della controllata indiretta CC Carbon (Pte) Ltd già commentato nella relazione sulla gestione. Dalle analisi effettuate al momento della predisposizione del bilancio consolidato 2007 non è emersa la necessità di apportare una riduzione di valore all'importo originario dell'avviamento emerso al momento dell'acquisto.

La voce "Portafoglio contratti", iscritta per € 182 migliaia, si riferisce esclusivamente al portafoglio ordini della CC Carbon (Pte) Ltd, valorizzato per € 3.829 migliaia in sede di acquisto sulla base dei contratti di acquisto e vendita carbone in essere ed ammortizzato per € 3.647 migliaia al 31 dicembre 2007 sulla base dei contratti già chiusi.

Il portafoglio ordini residuo alla fine del 2007 viene ammortizzato lungo la scadenza degli stessi entro la fine del 2008.

La voce "Altre immobilizzazioni" è composta da migliorie su beni di terzi per € 321 migliaia e da costi capitalizzati per licenze *software* per € 18 migliaia.

Le migliorie su immobili di terzi sono ammortizzate sulla durata dei relativi contratti di locazione; le altre immobilizzazioni sono ammortizzate in cinque esercizi.

Tale voce includeva i diritti di vendita del carbone pari ad € 240 migliaia al 31 dicembre 2006, che sono stati ammortizzati nel corso dell'esercizio 2007.

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali a carico dell'esercizio è stato pari ad € 4.055 migliaia.

Immobilizzazioni materiali (Nota 2)

€ 32.147 migliaia (€ 27.463 migliaia)

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali intervenuta nel corso del 2007 è riepilogata nella seguente tabella:

	Flotta	Fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
Saldo al 31 dicembre 2006	**20.395**	**868**	**324**	**1.276**	**4.600**	**27.463**
Incrementi	1.197	0	314	805	6.707	9.023
Decrementi	(1.280)	0	0	0	0	(1.280)
Ammortamenti 2007	(2.481)	(28)	(136)	(364)	0	(3.009)
Riclassifiche	486	0	0	0	(486)	0
Differenze cambio	0	0	(3)	0	(47)	(50)
Saldo al 31 dicembre 2007	**18.317**	**840**	**499**	**1.717**	**10.774**	**32.147**

La voce "Flotta", pari ad € 18.317 migliaia (€ 20.395 migliaia al 31 dicembre 2006), è esposta al netto dei contributi relativi alle leggi 488/1992 e 341/1995 complessivamente pari ad € 1.186 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 1.265 migliaia al 31 dicembre 2006). Tali contributi, ottenuti a fronte della realizzazione della unità operativa Bulk Irony di proprietà della controllata Terminal Offshore Piombino S.p.A., sono rilasciati nel conto economico lungo la vita utile della chiatta. L'ammortamento 2007 è quindi esposto al netto della quota di contributi rilasciata nel conto economico pari ad € 79 migliaia.

Nel mese di luglio 2007 è stata venduta la m/v Capo Noli per un valore di € 4.531 migliaia realizzando una plusvalenza di € 3.374 migliaia iscritta nella voce di conto economico "Plusvalenze / (minusvalenze) su attività non correnti".

La riclassifica per € 486 migliaia si riferisce ad una lancia di proprietà della controllata indiretta venezuelana Bulkguayana S.A., la cui costruzione è stata ultimata nel corso del 2007.

La voce "Fabbricati", iscritta per € 840 migliaia al 31 dicembre 2007, espone esclusivamente il valore dell'immobile del Gruppo sito in Roma acquisito da Sardaleasing tramite un contratto di *leasing* finanziario (debito residuo al 31 dicembre 2007 di € 155 migliaia). Tale contratto ha scadenza nel mese di novembre 2008.

La voce "Impianti e macchinari", iscritta per € 499 migliaia al 31 dicembre 2007, si riferisce prevalentemente per € 65 migliaia ai cavalletti (€ 77 migliaia al 31 dicembre 2006) e per circa € 377 migliaia ad impianti generici (€ 166 migliaia al 31 dicembre 2006).

La voce "Altri beni", iscritta per € 1.717 migliaia al 31 dicembre 2007, include principalmente mobili e arredi per € 1.179 migliaia, automezzi per € 236 migliaia e macchine elettroniche d'ufficio per € 191 migliaia.

La voce "Immobilizzazioni in corso" pari ad € 10.774 migliaia (€ 4.600 migliaia al 31 dicembre 2006), si riferisce per € 10.041 migliaia (€ 3.986 migliaia al 31 dicembre 2006) alla costruzione della *Floating Transfer Station* denominata Bulk Prosperity di proprietà della controllata indiretta CGU Logistic Limited. L'unità navale Bulk Prosperity inizierà la sua attività nel corso del primo semestre 2008.

Si segnala, inoltre, che l'importo di € 733 migliaia (€ 320 migliaia al 31 dicembre 2006) si riferisce alla costruzione di due lance ordinate dalla controllata indiretta venezuelana Bulkguayana S.A. e che saranno operative nei primi mesi del 2008, affiancando la terza lancia già in operazione.

L'ammortamento a carico dell'esercizio è stato pari ad € 3.009 migliaia.

Partecipazioni in imprese a controllo congiunto, collegate e altre imprese (Nota 3)

€ 7.727 migliaia (€ 2.669 migliaia)

Tale voce è così composta:

	31/12/2007	31/12/2006
Imprese a controllo congiunto	1.702	1.819
Altre imprese	6.025	850
Totale	**7.727**	**2.669**

Le partecipazioni a controllo congiunto, valutate con il metodo del patrimonio netto, hanno avuto la seguente movimentazione nel corso del 2006 e del 2007:

	Viannlog	Kidecrane	Totale
Saldo al 31 dicembre 2005	**836**	**1.441**	**2.277**
Risultato 2006	1.057	285	1.342
Dividendi erogati /rimborso di capitale	(1.140)	(660)	(1.800)
Saldo al 31 dicembre 2006	**753**	**1.066**	**1.819**
Risultato 2007	826	407	1.233
Dividendi erogati	(1.000)	(350)	(1.350)
Saldo al 31 dicembre 2007	**579**	**1.123**	**1.702**

La controllata indiretta Viannlog Consultoria Economica Lda, che detiene il 100% del capitale sociale di Mediterranean Bulk System N.V., è impegnata nel settore della logistica portuale di materie prime, soprattutto carbone. Tramite la sua controllata sopra delineata opera nel porto di Koper (Slovenia) e a Bakar-Rjeka (Croazia) eseguendo operazioni di discarica di navi *panamax* e messa a parco per successiva caricazione di *shuttle-vessels* destinati a porti italiani.

La controllata indiretta Kidecrane Transportes Maritimos Lda è impegnata nell'esecuzione di contratti di *transhipment* di carbone a favore del cliente "P.T. Cotrans" in Balikpapan (Indonesia) tramite due *floating crane*.

Entrambe le controllate indirette sopra descritte sono partecipate dal Gruppo Coeclerici al 50%.

Al 31 dicembre 2007 la voce "Altre imprese" pari ad € 6.025 migliaia è costituita quindi dalle partecipazioni nella United Shippers Limited (€ 4.617 migliaia), nella Value Secondary Investments SICAR (€ 655 migliaia), nella Telemar S.p.A. (€ 434 migliaia), nella Mepeg S.p.A. (€ 259 migliaia), nella Coeclerici Logistics (India) in liquidazione (€ 56 migliaia), in Consar S.r.l. (€ 3 migliaia) ed in altre minori (€ 1 migliaio).

Nel corso dell'esercizio 2007 le partecipazioni in altre imprese si sono incrementate di € 5.175 migliaia, al netto delle cessioni, a seguito principalmente delle operazioni già commentate nella relazione sulla gestione relative all'acquisto del 7,5% della società di diritto indiano, United Shippers Limited al prezzo di € 4.617 migliaia, operante nel settore della logistica portuale, ed alla sottoscrizione del 5,42% della società di diritto lussemburghese, Value Secondary Investments SICAR al prezzo di € 655 migliaia come meglio descritto alla "Nota 30 - Impegni e garanzie".

Altre attività non correnti (Nota 4)

€ 5.966 migliaia (€ 6.500 migliaia)

Tale voce è così composta:

	31/12/2007	31/12/2006
Crediti tributari	696	696
Credito per imposte anticipate	3.055	3.181
Società di *factoring* per crediti ceduti	2.492	2.470
Depositi cauzionali	62	99
Crediti diversi	11	98
Crediti per anticipo versato su TFR	54	50
Finanziamento EPG Rusinkor	0	190
Finanziamento Energougol	0	177
Fondo svalutazione altri crediti	(404)	(461)
Totale	**5.966**	**6.500**

I crediti tributari, pari ad € 696 migliaia, sono formati da crediti d'imposta IRPEG e ILOR richiesti a rimborso negli esercizi precedenti.

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. I tempi di rientro delle differenze temporanee che hanno originato il credito per imposte anticipate, sono stimati oltre l'esercizio successivo. Per maggiori informazioni in merito a tale voce si rimanda alla "Nota 25 - Imposte".

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 al Gruppo Coeclerici.

Il saldo a bilancio al 31 dicembre 2007, pari a € 2.492 migliaia, è costituito del credito residuo di € 2.137 migliaia e degli interessi maturati di € 355 migliaia, di cui € 22 migliaia nel corso del 2007. Nel corso dell'esercizio non si sono registrati incassi.

Il saldo di tale voce includeva al 31 dicembre 2006 anche il credito residuo di € 190 migliaia relativo ad un finanziamento erogato a favore del *partner* russo EPG Rusinkor per un totale di Usd 18 milioni tra giugno del 2002 ed ottobre del 2003. Il finanziamento, che prevedeva un rimborso a rate mensili costanti, è stato interamente incassato ed estinto nel corso del 2007.

Il finanziamento verso il *partner* russo Energougol, di originari Usd 800 migliaia e con un saldo di € 177 migliaia al 31 dicembre 2006, è stato completamente svalutato nel 2007.

La movimentazione del fondo svalutazione altri crediti nel corso del 2007 è stata la seguente:

Fondo svalutazione altri crediti al 31 dicembre 2006	**461**
Accantonamenti	0
Utilizzi	(57)
Rilasci	0
Fondo svalutazione altri crediti al 31 dicembre 2007	**404**

Rimanenze di magazzino (Nota 5)

€ 9.616 migliaia (€ 11.663 migliaia)

Al 31 dicembre 2007 le rimanenze di magazzino sono costituite per € 100 migliaia da materiali di consumo principalmente relativi a lubrificanti e combustibili a bordo delle navi di proprietà e per € 9.516 migliaia da merci destinate alla vendita (carbone fossile per € 8.805 migliaia e da rimanenze di carbone antracite per € 711 migliaia).

Crediti commerciali (Nota 6)

€ 59.435 migliaia (€ 19.814 migliaia)

Tale voce, rappresentata da crediti nei confronti dei clienti, derivanti dalle normali operazioni commerciali, è esposta al netto del fondo svalutazione pari ad € 995 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 835 migliaia al 31 dicembre 2006).

Il consistente incremento dei crediti commerciali rispetto al valore del 2006 è da attribuire principalmente alle vendite effettuate nell'ultimo mese di dicembre che recepiscono l'incremento notevole dei prezzi del carbone ed all'aumento dei prezzi dei noli, come commentato nella relazione sulla gestione.

I crediti commerciali al 31 dicembre 2007 sono suddivisi secondo le seguenti fasce di scadenza:

	31/12/2007
Fatture da emettere	1.397
Crediti non ancora scaduti	53.866
Scaduto < 60 giorni	3.477
Scaduto < 180 giorni	1.525
Scaduto < 365 giorni	7
Scaduto > 1 anno	158
Fondo svalutazione crediti	(995)
Totale crediti commerciali	**59.435**

La movimentazione del fondo svalutazione crediti nel corso del 2007 è stata la seguente:

Fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2006	**835**
Accantonamenti	716
Utilizzi	(493)
Rilasci	(63)
Fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2007	**995**

Altri crediti e attività correnti (Nota 7)

€ 45.733 migliaia (€ 33.749 migliaia)

Tale voce è così composta:

	31/12/2007	31/12/2006
Acconti a fornitori	14.786	5.119
Crediti verso controllante	9.806	1.435
Crediti tributari	2.629	2.320
Credito per imposte anticipate	3.606	759
Ratei e risconti attivi	1.619	2.688
Investimenti finanziari	0	519
Crediti relativi al *fair value* di strumenti finanziari	11.754	119
Anticipi a soci di minoranza	0	7.787
Altri crediti	1.533	13.003
Totale	**45.733**	**33.749**

Gli "Acconti a fornitori" pari ad € 14.786 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 5.119 migliaia al 31 dicembre 2006), ed esposti al netto di un fondo svalutazione di € 383 migliaia (stesso importo del fondo svalutazione al 31 dicembre 2006), si riferiscono principalmente agli anticipi pagati ai fornitori russi ed indonesiani per l'acquisto di carbone consegnato nei primi mesi del 2008.

I crediti verso la controllante diretta Cocler S.p.A., pari ad € 9.806 migliaia al 31 dicembre 2007, si riferiscono per € 9.805 migliaia al finanziamento erogato a favore della correlata Coeclerici Holding S.p.A. successivamente fusa per incorporazione in Cocler S.p.A. nel corso del 2007.

Tale finanziamento, remunerato a tassi di mercato si riferisce per € 9.500 migliaia alla quota capitale e per € 305 migliaia alla quota interessi, al 31 dicembre 2006 presentava un saldo di € 11.770 migliaia ed era iscritto nella voce "Altri crediti".

Risulta inoltre registrato un credito di € 1 migliaio per servizi amministrativi verso Cocler S.p.A.

I "Crediti tributari", pari ad € 2.629 migliaia, si riferiscono principalmente a crediti per IVA per € 1.681 migliaia di cui € 451 migliaia relativi all'attività della controllata indiretta Bulkguasare de Venezuela S.A., a ritenute d'imposta per € 364 migliaia relativi all'attività della controllata indiretta Bulkguasare de Venezuela S.A., ad acconti IRAP pagati nel corso del 2007 per € 158 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. I tempi di rientro delle differenze temporanee che hanno originato il credito per imposte anticipate, sono stimati entro l'esercizio successivo. Per maggiori informazioni in merito a tale voce si rimanda alla "Nota 25 - Imposte".

La voce "Ratei e risconti attivi", pari ad € 1.619 migliaia al 31 dicembre 2007, risulta composta principalmente da ratei attivi diversi per € 148 migliaia, risconti attivi per € 1.471 migliaia di cui € 440 migliaia per commissioni bancarie, € 125 migliaia relativi a premi assicurativi, € 188 migliaia relativi a canoni di locazione, € 37 migliaia relativi a canoni di abbonamento oltre ad € 681 migliaia relativi a risconti diversi.

La voce "Investimenti finanziari", pari ad € 519 migliaia al 31 dicembre 2006, era interamente rappresentata da un investimento in n° 685.333 azioni Pirelli S.p.A. effettuato in precedenti esercizi presso la Borsa Valori di Milano. Nel corso del 2007 le azioni sono state vendute realizzando una plusvalenza di € 44 migliaia iscritta nella voce "Plusvalenze da cessione partecipazioni", come illustrato nella Nota 19 "Plusvalenze / (minusvalenze) su attività non correnti".

I "Crediti relativi al *fair value* di strumenti finanziari", che ammontano ad € 11.754 migliaia, di cui € 11.569 migliaia relativi alle operazioni effettuate sul mercato dei noli ed € 185 migliaia inerenti le operazioni di vendita di valuta, si riferiscono alle operazioni commentate a "Nota 28 - Informativa relativa agli strumenti finanziari", a cui si rimanda per maggiori dettagli.

Gli "Anticipi a soci di minoranza" di € 7.787 migliaia alla fine dell'anno precedente si riferivano ai finanziamenti infruttiferi concessi dalla controllata Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda alla Drylog Investment Ltd (socio al 35% di tale controllata). Per effetto della operazione di scissione della Capogruppo, già commentata nelle precedenti note e la conseguente uscita della controllata dall'area di consolidamento, tale voce non è più presente al 31 dicembre 2007.

Gli "Altri crediti", che saldano in € 1.533 migliaia al 31 dicembre 2007 si riferiscono per € 543 migliaia (Usd 800 migliaia) ad un finanziamento erogato a fine 2007 a favore del *partner* commerciale del Gruppo Coeclerici, USL Shipping, per esigenze di tesoreria. Il finanziamento che matura interessi al Libor più uno *spread* è stato interamente rimborsato nei primi mesi del 2008.

Sono registrati € 317 migliaia per l'accertamento dei dividendi di competenza degli anni precedenti distribuiti dalla partecipata Telemar S.p.A.

Tale voce accoglie, inoltre, € 105 migliaia afferenti crediti per sgravi contributivi concessi per l'esercizio dell'attività di cabotaggio.

Infine sono registrati crediti verso fornitori per anticipi relativi a prestazioni che saranno erogate nel corso dell'esercizio successivo, crediti verso istituti previdenziali, verso dipendenti e verso compagnie di assicurazione.

Si segnala che al 31 dicembre 2006 negli "Altri crediti" era registrato un saldo di € 11.770 migliaia per un finanziamento erogato a favore della correlata Coeclerici Holding S.p.A. successivamente fusa per incorporazione in Cocler S.p.A. nel corso del 2007, come commentato sopra nella voce "Crediti verso controllante".

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (Nota 8)

€ 35.759 migliaia (€ 42.333 migliaia)

Tale voce è così composta:

	31/12/2007	31/12/2006
Depositi bancari e postali	35.480	42.062
Denaro e valori in cassa	279	271
Totale	**35.759**	**42.333**

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.

La voce "Denaro e valori in cassa" è relativa alle giacenze di cassa presso le diverse sedi sociali e quelle degli Uffici di Rappresentanza del Gruppo alla data di chiusura dell'esercizio.

Le disponibilità sono suddivise secondo le seguenti valute:

	Valuta/000	€/000
Euro - €	24.881	24.881
Dollaro USA - USD	10.983	7.461
Franco Svizzero - CHF	1.359	821
Rupia Indonesiana - IDR	253.216	18
Lev Bulgaro - BGN	506	259
Rupia Indiana - INR	10.225	176
Bolivares Venezuelano - VEB	5.429.128	2.020
Rublo Russo - RUB	3.432	95
Renminbi Cinese - CNY	299	28
Totale		**35.759**

I depositi bancari e postali al 31 dicembre 2007 includono € 3.477 migliaia relativi al saldo di un conto corrente valutario di Usd 5 milioni, acceso con Banca Carige e posto a garanzia delle fidejussioni rilasciate dalla stessa banca a favore della controllata CGU Logistic Limited con riferimento alla costruzione dell'unità navale Bulk Prosperity. Tali fidejussioni sono state revocate in data 29 febbraio 2008 quando è avvenuta la consegna dell'unità operativa con il conseguente svincolo dell'importo depositato sul conto corrente.

Totale Patrimonio Netto (Nota 9)

€ 73.060 migliaia (€ 88.114 migliaia)

La movimentazione delle classi componenti il patrimonio netto di Gruppo è fornita nell'apposito prospetto di bilancio. 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.

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

La riserva legale, iscritta per € 2.293 migliaia, è costituita dalla riserva legale della Capogruppo e non ha subito variazioni rispetto alla fine dell'anno precedente.

Nel corso del 2007 la Coeclerici S.p.A., con assemblea ordinaria del 25 settembre 2007, ha deliberato l'acquisto di n. 1.000.000 di azioni ordinarie proprie del valore nominale di € 1 cadauna dalla società Cocler S.p.A., rappresentanti il 10% del capitale sociale, al prezzo di € 6,5 milioni; tale operazione ha determinato una pari riduzione del patrimonio netto consolidato iscritta nella "Riserva per azioni proprie".

L'operazione di scissione parziale della capogruppo, sopra citata, ha comportato l'uscita dall'area di consolidamento della allora controllata diretta Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda alla data del 4 maggio 2007 con la conseguente diminuzione del patrimonio netto di Gruppo per € 18.017 migliaia (di cui € 22.783 migliaia a riduzione degli "Utili portati a nuovo", € 4.735 migliaia ad incremento della "Riserva avanzo di fusione" ed € 31 migliaia ad aumento della "Riserva di conversione") e diminuzione del patrimonio netto di terzi per € 12.243 migliaia.

La "Riserva di conversione", relativa alla conversione in Euro delle poste di bilancio delle consolidate estere che

redigono il bilancio in valuta diversa dall'Euro, presenta un aumento di € 35 migliaia (di cui € 31 migliaia relativi alla operazione di scissione parziale della Capogruppo).

La "Riserva per il *fair value* degli strumenti finanziari" evidenzia un incremento di € 104 migliaia relativo alla variazione nel *fair value* degli stessi strumenti finanziari (come più ampiamente analizzato alla "Nota 28 - Informativa relativa agli strumenti finanziari").

La voce "Utili portati a nuovo" ammonta ad € 34.309 migliaia dopo aver distribuito un dividendo di € 10 milioni all'azionista unico Cocler S.p.A. e conseguito un risultato di Gruppo per l'esercizio 2007 di € 23.153 migliaia.

La movimentazione del patrimonio netto di terzi è fornita nell'apposito prospetto di bilancio.

Al 31 dicembre 2007 il patrimonio netto di terzi, pari ad € 7.156 migliaia, include il valore del capitale e delle riserve dei terzi relative al 10% di Bulkguasare de Venezuela S.A., al 49% di CC Steel Shipping and Logistics AD, al 20% di Terminal Offshore Piombino S.p.A., al 30% di Logconversion Transportes Maritimos Lda, al 45% di CGU Logistic Limited ed al 40% di CC Carbon (Pte) Ltd.

La riconciliazione del patrimonio netto e del risultato economico della Coeclerici S.p.A. con quelli del Gruppo è fornita nell'"Allegato 2 - Raffronto tra patrimonio netto della Coeclerici S.p.A. e del Gruppo", cui si rinvia.

Con riferimento all'informativa prevista dallo IAS 1 par. 124, si precisa che gli obiettivi identificati dal Gruppo nella gestione del capitale sono la creazione del valore per gli azionisti, la salvaguardia della continuità aziendale ed il supporto allo sviluppo delle diverse società. Il Gruppo cerca pertanto di mantenere un adeguato livello di capitalizzazione, che permetta nel contempo di realizzare un soddisfacente ritorno economico per gli azionisti e di garantire l'economica accessibilità a fonti esterne di finanziamento, anche attraverso il conseguimento di un *rating* adeguato. Tale strategia è invariata rispetto all'esercizio precedente.

La struttura del capitale del Gruppo è costituita dal debito (che include gli scoperti e finanziamenti come evidenziati nella "Nota 10 - Scoperti e finanziamenti bancari"), dalla cassa e mezzi equivalenti (come in "Nota 8 - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti") e dal patrimonio netto, costituito da capitale sociale, riserve e risultati portati a nuovo.

Il Gruppo monitora costantemente la struttura del capitale ed in particolare il livello di indebitamento finanziario netto, calcolato come il rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto. Tale rapporto alla fine del presente esercizio e di quello precedente risulta essere:

	31/12/2007	31/12/2006
Debiti finanziari	53.290	12.053
Cassa e mezzi equivalenti	(35.759)	(42.333)
Posizione finanziaria netta/ (Disponibilità finanziarie nette)	17.531	(31.335)
Patrimonio netto	73.060	88.114
Livello di indebitamento finanziario netto	24%	N.A. (*)

(*) Al 31 dicembre 2006 il Gruppo aveva disponibilità finanziarie nette per € 31.335 migliaia.

Scoperti e finanziamenti bancari (Nota 10)

€ 53.290 migliaia (€ 12.053 migliaia)

Tale voce è così composta:

	31/12/2007			31/12/2006		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Debiti vs banche senza garanzia reale	**5.886**	4.913	973	**757**	757	0
Debiti vs banche con garanzia reale	**6.050**	4.014	2.036	**8.675**	6.358	2.317
Leasing	**155**	0	155	**255**	155	100
Anticipazioni a breve termine	**40.504**	0	40.504	**2.366**	0	2.366
Scoperti bancari	**695**	0	695	**0**	0	0
Totale	**53.290**	**8.927**	**44.363**	**12.053**	**7.270**	**4.783**

Le anticipazioni a breve termine, pari ad € 40.504 migliaia, si riferiscono a finanziamenti erogati dagli istituti di credito principalmente a favore di Coeclerici Coal and Fuels S.p.A., CC Carbon (Pte) Ltd e Coeclerici Logistics S.p.A., per finanziare l'attività di *trading* di carbone e di logistica portuale.

Al 31 dicembre 2007 gli scoperti bancari sono relativi ad anticipazioni in Chf per un totale di Chf 1.150 migliaia.

Al 31 dicembre 2006, il Gruppo aveva in essere i seguenti mutui e finanziamenti, esposti al netto di commissioni e ratei passivi sugli stessi:

	Di cui Usd/000	Totale €/000	Scadenze Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni
Senza garanzia reale				
Banca Carige	1.000	757	0	757
Con garanzia reale				
Banca Carige	6.952	5.279	1.549	3.730
Monte Paschi per l'impresa	0	3.396	768	2.628
Sardaleasing	0	255	100	155
Saldo al 31 dicembre 2006	**7.952**	**9.687**	**2.417**	**7.270**

I valori riepilogati per valuta sono i seguenti:

	31/12/2006		
	Totale	Correnti	Non correnti
Euro/000	3.651	868	2.783
Usd/000	6.036	1.549	4.487
Totale	**9.687**	**2.417**	**7.270**

Nel corso dell'esercizio 2007 il saldo dei mutui e finanziamenti ha subito la seguente movimentazione:

	€/000
Saldo al 31 dicembre 2006	**9.687**
Nuove erogazioni	5.964
Rimborsi	(2.939)
Variazioni nel costo ammortizzato	(27)
Differenze cambio	(594)
Saldo al 31 dicembre 2007	**12.091**

A seguito delle movimentazioni indicate nella precedente tabella, al 31 dicembre 2007 il Gruppo ha in essere i seguenti mutui e finanziamenti, esposti al netto di commissioni e ratei passivi sugli stessi:

	Di cui Veb/000	Di cui Usd/000	Totale €/000	Scadenze Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni
Senza garanzia reale					
Banca Carige (1)	0	7.000	4.755	0	4.755
Banco Mercantil	3.579.032	0	1.131	973	158
Con garanzia reale					
Banca Carige (2)	0	5.015	3.407	1.271	2.136
Monte Paschi per l'impresa	0	0	2.643	765	1.878
Sardaleasing	0	0	155	155	0
Saldo al 31 dicembre 2007	**3.579.032**	**12.015**	**12.091**	**3.164**	**8.927**

(1) Linea sindacata erogata a favore di Coeclerici S.p.A. dal *pool* bancario con Banca Carige capofila.
(2) Finanziamento erogato a favore della controllata Logconversion Transportes Maritimos Lda.

I valori riepilogati per valuta sono i seguenti:

	31/12/2007		
	Totale	Correnti	Non correnti
Euro	2.798	920	1.878
Usd	8.162	1.271	6.891
Veb	1.131	973	158
Totale	**12.091**	**3.164**	**8.927**

I finanziamenti senza garanzia reale, che presentavano un saldo di € 757 migliaia al 31 dicembre 2006, si riferiscono agli utilizzi della linea sindacata di € 75 milioni messa a disposizione da un *pool* di banche con capofila Banca Carige. Tale linea sindacata è stata chiusa nel corso del 2007 con il rimborso integrale del saldo in essere a fine 2006.

Nel corso del 2007 il Gruppo ha negoziato una nuova linea sindacata di € 150 milioni con un *pool* di banche, sempre con capofila Banca Carige, ed il relativo utilizzo al 31 dicembre 2007 è stato pari ad € 4.755 migliaia (Usd 7.000 migliaia).

Gli accordi prevedono le seguenti caratteristiche: la possibilità di utilizzo, sia in Euro che in Usd, con preavviso di tre giorni lavorativi precedenti la data di erogazione alla banca agente, un tasso di interesse in funzione della divisa di utilizzo (se in Euro il tasso di riferimento applicato sarà pari all'Euribor a 1, 2 o 3 mesi, secondo la durata dell'utilizzo, maggiorato di uno *spread*, se in Usd il tasso di riferimento applicato sarà pari al Libor a 1, 2 o 3 mesi, secondo la durata dell'utilizzo, maggiorato di uno *spread*). Inoltre sono previsti *covenant* finanziari basati sul rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto, ed il rapporto tra Ebitda e oneri finanziari netti. La scadenza della linea sindacata è nel 2014.

Alla data del 31 dicembre 2007 i *covenant* finanziari sono stati rispettati.

Infine, nel corso del 2007, sono stati erogati finanziamenti da parte del Banco Mercantil Caracas alla controllata Bulkguasare de Venezuela S.A. per € 1.131 migliaia (Veb 3.579 milioni) allo scopo di conferire maggiore elasticità all'attività operativa. La quota a lungo scadrà nel primo semestre del 2009.

Il finanziamento con garanzia reale, erogato da Banca Carige alla controllata Logconversion Transportes Maritimos Lda per la *Floating Transfer Station* Bulk Pioneer, è garantito da ipoteca rilasciata sulla unità operativa. L'importo iniziale ammontava ad Usd 7.600 migliaia. Il tasso di interesse applicato è pari al Libor a 6 mesi maggiorato di uno *spread*; il rimborso avviene sulla base di rate semestrali pari a circa Usd 635 migliaia (eccetto la rata del primo semestre 2008 pari ad Usd 1.140 migliaia) con estinzione finale nel primo semestre del 2011. Si applicano i tipici *covenant* sul finanziamento navale. Alla data del 31 dicembre 2007 i *covenant* sono stati rispettati.

Il finanziamento con garanzia reale, erogato da Monte Paschi per l'impresa alla controllata Terminal Offshore Piombino S.p.A. per la realizzazione della unità operativa Bulk Irony, è garantito da ipoteca rilasciata sulla stessa unità operativa. Nel corso dell'esercizio 2006 il finanziamento, per originari Usd 8.000 migliaia, è stato convertito in Euro. Il tasso di interesse applicato è pari all'Euribor a 6 mesi maggiorato di uno *spread*; il rimborso avviene sulla base di rate semestrali costanti pari a circa € 380 migliaia con estinzione finale a maggio 2011.

Come già commentato nell'ambito della "Nota 2 - Immobilizzazioni materiali", il finanziamento erogato dalla Sardaleasing si riferisce al contratto di *leasing* avente ad oggetto l'immobile relativo agli uffici siti in Roma.

Nel dicembre 2007 il Gruppo, tramite la controllata CGU Logistic Limited, ha sottoscritto un nuovo mutuo con Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. per il finanziamento della nuova unità operativa Bulk Prosperity. Il finanziamento, per complessivi Usd 13.500 migliaia, verrà erogato nel corso dei primi mesi del 2008; il tasso di interesse applicato è pari al Libor a 6 mesi maggiorato di uno *spread*; il rimborso avviene sulla base di rate semestrali posticipate pari a circa Usd 675 migliaia a partire da giugno 2009 con estinzione finale nel 2018.

Si applicano i tipici *covenant* sul finanziamento navale.

Fondi per rischi ed oneri (Nota 11)

€ 13.788 migliaia (€ 13.918 migliaia)

Tale voce accoglie gli stanziamenti effettuati a fronte delle passività potenziali che potrebbero derivare dai contenziosi legali, fiscali e commerciali in essere. Gli stanziamenti effettuati riflettono la miglior stima possibile sulla base degli elementi a disposizione e delle considerazioni formulate dai consulenti legali del Gruppo.

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

Nel corso dell'esercizio 2007 la movimentazione della voce in oggetto è stata la seguente:

	31/12/2006		Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	Variazione area di consolidamento	Differenze cambio	31/12/2007	
	Corrente	Non corrente						Corrente	Non corrente
Fondo per rischi ed oneri	**1.776**	**12.012**	1.730	(1.050)	(712)	183	(21)	**1.960**	**11.958**

Gli accantonamenti dell'esercizio per € 1.730 migliaia sono stati registrati nella voce "Accantonamento a fondo rischi" nel conto economico come commentato nella "Nota 21 - Altri ricavi e costi operativi netti".

Nel corso del 2007 i fondi rischi sono stati utilizzati per € 1.050 migliaia a fronte del concretizzarsi delle passività potenziali per le quali erano stati stanziati.

La voce "Rilasci", pari ad € 712 migliaia, è stata registrata nel conto economico nella voce "Rilascio fondo", come commentato nella "Nota 21 - Altri ricavi e costi operativi netti".

Fondo TFR - Trattamento di Fine Rapporto (Nota 12)

€ 1.136 migliaia (€ 1.103 migliaia)

La movimentazione del fondo TFR è stata la seguente:

	€/000
Saldo al 31 dicembre 2006	**1.103**
Accantonamenti dell'esercizio	253
Utilizzi	(220)
Saldo al 31 dicembre 2007	**1.136**

Le principali ipotesi alla base della valutazione attuariale del fondo di trattamento di fine rapporto sono le seguenti:

	31/12/2007	31/12/2006
Tasso di attualizzazione	5%	4,5%
Tasso di inflazione	2%	2%
Tasso annuo di incremento salariale		
Dirigenti	4%	4%
Quadri / Impiegati	4%	4%
Tasso annuo di incremento TFR	3%	3%

Le modalità di ricalcolo del fondo TFR su base attuariale sono esposte nei principi contabili; si ricorda che in accordo con lo IAS 19 il metodo utilizzato è quello della "Proiezione unitaria del credito". Gli utili e le perdite attuariali generati dall'applicazione di tale metodo sono iscritti a conto economico.

Altre passività non correnti (Nota 13)

€ 352 migliaia (€ 332 migliaia)

Tale voce si riferisce prevalentemente alla passività per imposte differite per € 348 migliaia. I tempi di rientro delle differenze temporanee che hanno originato tale passività sono stimati oltre l'esercizio successivo. Per maggiori informazioni in merito a tale voce si rimanda alla "Nota 25 - Imposte".

Il valore residuo di € 4 migliaia attiene a debiti diversi.

Debiti commerciali (Nota 14)

€ 28.880 migliaia (€ 17.537 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.

L'incremento dei debiti verso i fornitori nel corso dell'esercizio, pari ad € 11.343 migliaia, è principalmente riconducibile all'aumento del prezzo del carbone.

Al 31 dicembre 2006 tale voce includeva € 3.683 migliaia per debiti verso i fornitori delle *pool companies*, C Transport Cape Size Ltd e C Transport Panamax Ltd, per conto e nell'interesse delle quali il Gruppo svolgeva attività di fatturazione e di incasso. Tale attività si è conclusa nel corso del 2007.

Altri debiti e passività correnti (Nota 15)

€ 26.459 migliaia (€ 11.942 migliaia)

Sono così composti:

	31/12/2007	31/12/2006
Acconti da clienti	283	630
Debiti tributari	3.301	2.674
Debiti verso istituti previdenziali	674	357
Ratei e risconti passivi	2.125	2.414
Debiti verso imprese controllate	0	55
Debiti verso imprese controllanti	2.494	2.340
Debito per imposte differite	5.253	2.967
Debiti relativi al *fair value* di strumenti finanziari	11.274	72
Debiti diversi	1.055	433
Totale	**26.459**	**11.942**

L'importo della voce "Acconti da clienti", pari ad € 283 migliaia, si riferisce essenzialmente a debiti verso clienti per conguagli ed anticipi ricevuti.

I "Debiti tributari" sono rappresentati da:

	31/12/2007	31/12/2006
Debiti per imposte sul reddito	2.110	1.034
Debiti per IRPEF lavoratori dipendenti e autonomi	1.191	1.640
Totale	**3.301**	**2.674**

I debiti per imposte sul reddito si riferiscono ad IRAP per € 582 migliaia al netto degli acconti già versati nel 2007, al conto liquidazione IVA per € 27 migliaia, all'imposta sostitutiva sulle eccedenze dedotte ex art. 109, 4° comma lettera b) per € 103 migliaia e ad accantonamenti per imposte correnti per € 1.398 migliaia.

I "Debiti verso istituti previdenziali", ammontanti ad € 674 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 357 migliaia al 31 dicembre 2006), si riferiscono prevalentemente ai contributi del mese di dicembre, regolarmente versati nel mese di gennaio dell'anno successivo.

I "Ratei e risconti passivi", esposti per € 2.125 migliaia (€ 2.414 migliaia al 31 dicembre 2006), sono composti da ratei passivi accertati a fronte delle competenze differite maturate dai dipendenti alla data di bilancio per € 1.972 migliaia di cui € 68 migliaia relative alle competenze differite maturate dal personale assunto all'estero e da ratei passivi diversi per € 153 migliaia.

I "Debiti verso imprese controllate" al 31 dicembre 2006 di € 55 migliaia sono stati completamente estinti nel corso del 2007. Tale voce accoglieva esclusivamente l'esposizione verso la controllata indiretta Coeclerici Coal and Fuels International B.V., liquidata nel 2007, a fronte dei debiti residui della stessa.

I "Debiti verso controllanti", registrati per € 2.494 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 2.340 migliaia al 31 dicembre 2006) si riferiscono interamente al debito per l'IRES dell'esercizio trasferito nell'ambito della procedura del consolidato fiscale in capo alla controllante indiretta Finanziaria Cocler S.A.p.A. Per maggiori dettagli si rinvia alla "Nota 25 - Imposte".

La voce "Debito per imposte differite" pari ad € 5.253 migliaia al 31 dicembre 2007 (€ 2.967 migliaia al 31 dicembre 2006) è commentata alla "Nota 25 - Imposte", a cui si rimanda.

I "Debiti relativi al *fair value* di strumenti finanziari", iscritti per € 11.274 migliaia, si riferiscono alle operazioni derivate aperte a fine esercizio commentate a "Nota 28 - Informativa relativa agli strumenti finanziari", a cui si rimanda per maggiori dettagli.

La voce "Debiti diversi", iscritta per € 1.055 migliaia (€ 433 migliaia al 31 dicembre 2006), include debiti di varia natura esigibili entro l'esercizio successivo.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni (Nota 16)

€ 338.784 migliaia (€ 228.260 migliaia)

La voce è così composta:

	2007	2006
Carboni	313.271	202.917
Commissioni intermediazione carbone	676	427
Noleggi e trasporti marittimi	2.590	2.144
Trasbordo e altri servizi logistici	22.103	22.601
Altri servizi	144	171
Totale	**338.784**	**228.260**

I "Ricavi relativi alla vendita ed alla commercializzazione di carbone", pari rispettivamente ad € 313.271 migliaia e ad € 676 migliaia, si riferiscono all'attività di *trading*.

L'incremento del fatturato riguardante il carbone è riconducibile sostanzialmente all'aumento del prezzo del carbone ed alla crescita dei quantitativi di circa 0,9 milioni di tonnellate rispetto all'esercizio precedente, oltre al contributo fornito dalla nuova società CC Carbon (Pte) Ltd operativa dal primo semestre 2007.

I "Ricavi per noleggi e trasporti marittimi", iscritti per € 2.590 migliaia, presentano un valore allineato a quello fatto registrare nel 2006, pari ad € 2.144 migliaia.

La voce dei "Ricavi per trasbordo e altri servizi logistici", che salda ad € 22.103 migliaia, si assesta su valori simili rispetto all'anno precedente.

L'importo di € 144 migliaia si riferisce prevalentemente a servizi di natura amministrativa resi da Coeclerici S.p.A. alla controllante diretta Cocler S.p.A. per € 8 migliaia, e dalla controllata indiretta Coeclerici Compagnie S.A. alle società consolidate con il metodo del patrimonio netto per € 135 migliaia.

Le informazioni per settore di attività sono fornite nella "Nota 27 - Informativa per settore di attività ed area geografica".

Costi operativi (Nota 17)

€ 293.943 migliaia (€ 202.929 migliaia)

La voce è così costituita:

	2007	2006
Carboni	281.231	190.987
Noleggi e trasporti marittimi	1.131	319
Bunker	434	387
Lubrificanti/parti di rispetto	1.542	2.246
Costi tecnici per esercizio flotta e impianti	3.872	3.533
Spese portuali e altri costi della navigazione	703	616
Costo del personale marittimo	5.030	4.841
Totale	**293.943**	**202.929**

L'incremento dei costi della voce "Carboni", pari ad € 90.244 migliaia, è da attribuire alla crescita del mercato del carbone ed ai costi relativi al consolidamento della nuova società CC Carbon (Pte) Ltd, come sopra commentato.

Si registra un incremento di € 812 migliaia della voce "Costi per noleggi e trasporti marittimi" dovuto all'aumento dei costi del nolo in notevole crescita rispetto all'anno precedente, da ricondurre essenzialmente all'attività svolta dal settore *Trading*.

Le altre voci presentano dei valori simili al 2006.

Il "Costo del personale marittimo", che si incrementa per € 189 migliaia, riguarda il personale con funzioni operative delle controllate Terminal Offshore Piombino S.p.A., Capo Noli Transportes Maritimos Lda, Bulkguasare de Venezuela S.A., New Sea Logistics EAD e Logconversion Transportes Maritimos Lda.

Spese generali ed amministrative (Nota 18)

€ 22.339 migliaia (€ 16.108 migliaia)

La voce è così costituita:

	2007	2006
Per godimento beni di terzi	1.369	1.222
Personale con funzioni amministrative	9.538	6.917
Altri costi per il personale	170	143
Spese viaggio	1.425	1.016
Emolumenti	2.717	1.210
Consulenze	3.741	2.821
Pubblicità	305	314
Utenze – Amministrazione immobili – Uffici di Rappresentanza	729	710
Altri servizi	1.147	548
Materiali di consumo	232	206
Spese di rappresentanza	553	580
Altri costi	413	421
Totale	**22.339**	**16.108**

L'incremento dei costi relativi al "Personale con funzioni amministrative", pari ad € 2.621 migliaia, è legato al consolidamento dei costi di *staff* della nuova società di Singapore CC Carbon (Pte) Ltd.

Anche la voce "Consulenze" registra un aumento di € 920 migliaia da spiegare con l'attività di supporto propedeutica a nuovi *business*.

La voce "Altri servizi", pari ad € 1.147 migliaia, comprende essenzialmente costi per manutenzione e riparazione *software* per € 148 migliaia, compensi per contratti a progetto per € 149 migliaia, contributi associativi per € 107 migliaia ed altri servizi diversi per € 146 migliaia.

Nella voce "Emolumenti" sono inoltre compresi i compensi spettanti ad Amministratori e Sindaci della Capogruppo, come di seguito riportato:

Per l'esercizio 2006:

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

Per l'esercizio 2007:

	Numero	Compenso
Amministratori	8	991
Sindaci	3	32
Totale	**11**	**1.023**

Plusvalenze / (minusvalenze) su attività non correnti (Nota 19)

€ 3.345 migliaia (€ 627 migliaia)

Le plusvalenze realizzate nel 2006 per complessivi € 627 migliaia si riferiscono principalmente alla plusvalenza, pari ad € 762 migliaia, derivante dalla vendita dei piani residui dell'immobile di Genova, al netto di una minusvalenza per alienazione cespite pari ad € 185 migliaia.

Nel mese di luglio 2007 è stata venduta la m/v Capo Noli per un valore di € 4.531 migliaia realizzando una plusvalenza di € 3.374 migliaia, come commentato nella "Nota 2 - Immobilizzazioni materiali".

Nel 2007 la voce accoglie la plusvalenza di € 44 migliaia relativa all'investimento finanziario pari ad € 519 migliaia al 31 dicembre 2006 corrispondente a n° 685.333 azioni Pirelli S.p.A., come da "Nota 7 - Altri crediti e attività correnti".

Ancora nel 2007 sono state registrate minusvalenze da alienazione beni strumentali per € 219 migliaia.

Proventi/perdite da società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto (Nota 20)

€ 1.233 migliaia (€ 1.277 migliaia)

Il saldo di € 1.233 migliaia accoglie la quota di competenza del Gruppo delle società valutate a patrimonio netto; in particolare deriva dal risultato di Viannlog Consultoria Economica Lda pari ad € 826 migliaia e Kidecrane Transportes Maritimos Lda pari ad € 407 migliaia. Per ulteriori dettagli sulla natura del *business* di queste società si rimanda alla "Nota 3 - Partecipazioni in imprese a controllo congiunto, collegate e altre imprese".

Altri ricavi e costi operativi netti (Nota 21)

€ 70 migliaia (€ (2.269) migliaia)

	2007	2006
Altri ricavi operativi		
Ricavi per *profit sharing*	550	515
Risarcimenti assicurativi	210	434
Altri ricavi	2.755	826
Variazione positiva nel *fair value* degli strumenti derivati	295	40
Rilascio fondi ed altre passività	1.420	0
Totale altri ricavi operativi	**5.230**	**1.815**
Altri costi operativi		
Svalutazioni attività correnti	1.067	471
Accantonamento a fondo rischi	1.730	3.534
Risultato negativo degli strumenti derivati	2.363	79
Totale altri costi operativi	**5.160**	**4.084**
Totale netto	**70**	**(2.269)**

I "Ricavi per *profit sharing*", pari ad € 550 migliaia nel 2007, realizzati dalla ex controllata indiretta Coeclerici Carbometal S.r.l. (fusa per incorporazione nel corso del 2007 nella controllata diretta Coeclerici Coal and Fuels S.p.A.), si riferiscono ai proventi derivanti dalla partecipazione con l'armatore norvegese, J.B. Ugland Dry Bulk A.S., nella gestione in *chartering* della motonave IVS Merlot.

La voce "Altri ricavi", che ammonta ad € 2.755 migliaia, è composta da € 1.280 migliaia per il rimborso parziale del costo del personale marittimo della controllata indiretta Bulkguasare de Venezuela S.A., accordato dal cliente sulla base delle attività di commessa effettuate dalla stessa, da € 648 migliaia per assistenza tecnica resa a terzi e per la parte rimanente da altri ricavi accessori di natura operativa.

Nella voce "Variazione positiva nel *fair value* degli strumenti derivati" sono compresi i ricavi per € 295 migliaia relativi alla variazione netta del *fair value* dei contratti aperti al 31 dicembre 2007, che non presentano le caratteristiche previste dai Principi Contabili Internazionali (IFRS) per rientrare nell'ambito dell'*hedge accounting*, come più ampiamente descritto e dettagliato alla "Nota 28 - Informativa relativa agli strumenti finanziari".

Il saldo di € 1.420 migliaia relativo al "Rilascio fondi ed altre passività" è composto da € 712 migliaia per rilascio fondi come descritto nella "Nota 11 - Fondi per rischi ed oneri", da € 63 migliaia dal rilascio del fondo svalutazione crediti e da € 645 migliaia relativi a debiti iscritti negli esercizi precedenti e non più esigibili a seguito di prescrizione e/o sentenze giudiziarie definitivamente favorevoli al Gruppo.

La posta delle "Svalutazioni attività correnti", corrispondente ad € 1.067 migliaia, in aumento di € 596 migliaia rispetto al valore del 2006, comprende l'accantonamento al fondo svalutazione crediti per € 716 migliaia e la svalutazione di alcuni crediti del settore *Trading* per € 351 migliaia.

Il saldo della voce "Accantonamento a fondo rischi" per € 1.730 migliaia (€ 3.534 migliaia al 31 dicembre 2006), si riferisce agli stanziamenti operati in bilancio a copertura di perdite legate all'operatività dei contratti in essere e dei rischi connessi ad alcuni contenziosi legali e commerciali, come commentato nella "Nota 11 - Fondi per rischi ed oneri" alla quale si rimanda.

La voce "Risultato negativo degli strumenti derivati", pari ad € 2.363 migliaia, è attinente alle perdite derivanti dalle operazioni di copertura poste in essere sul mercato dei noli (contratti FFA), chiuse nel 2007, dalla controllata diretta Coeclerici Coal and Fuels S.p.A.

Ammortamenti (Nota 22)

€ 7.064 migliaia (€ 3.348 migliaia)

La voce è così costituita:

	2007	2006
Ammortamento immobilizzazioni materiali	3.009	2.983
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	4.055	365
Totale	**7.064**	**3.348**

Si rimanda alla "Nota 1 - Immobilizzazioni immateriali" ed alla "Nota 2 - Immobilizzazioni materiali" ai fini di una più dettagliata rappresentazione degli ammortamenti.

Proventi ed oneri finanziari, netti (Nota 23)

€ (335) migliaia (€ (428) migliaia)

La voce è composta dai seguenti proventi finanziari:

	2007	2006
Interessi attivi	1.750	1.572
Dividendi da partecipazioni in "altre imprese"	356	14
Totale	**2.106**	**1.586**

La voce "Interessi attivi", iscritta per € 1.750 migliaia, riguarda interessi attivi verso istituti di credito su conti correnti e depositi per € 1.165 migliaia (€ 1.133 migliaia al 31 dicembre 2006) ed interessi attivi verso controllanti per € 585 migliaia (€ 439 migliaia al 31 dicembre 2006) attinenti completamente agli interessi relativi al finanziamento di € 9.500 migliaia erogato a favore della correlata Coeclerici Holding S.p.A. successivamente fusa per incorporazione in Cocler S.p.A. nel corso del 2007, come commentato nella "Nota 7 - Altri crediti e attività correnti" alla quale si rimanda per ulteriori informazioni.

I "Dividendi da partecipazioni in altre imprese", che saldano ad € 356 migliaia, si riferiscono all'accertamento dei dividendi di competenza degli anni precedenti distribuiti dalla partecipata Telemar S.p.A. per € 317 migliaia, al provento di € 24 migliaia derivante dalla liquidazione della partecipazione Ferchim S.r.l. ed al dividendo distribuito per € 15 migliaia da United Shippers Limited.

Gli oneri finanziari sono così costituiti:

	2007	2006
Commissioni bancarie	786	705
Interessi passivi	1.655	1.309
Totale	**2.441**	**2.014**

Gli "Interessi passivi", che ammontano a complessivi € 1.655 migliaia (€ 1.309 migliaia al 31 dicembre 2006), si riferiscono ad interessi passivi bancari per € 926 migliaia, ad interessi passivi su finanziamenti per € 672 migliaia ed altri oneri per € 51 migliaia oltre ad interessi passivi verso altre imprese per € 6 migliaia.

Utili e perdite su cambi (Nota 24)

€ 430 migliaia (€ 3.468 migliaia)

Vengono esposte in tale voce, oltre alle differenze cambio derivanti dall'allineamento ai cambi di fine anno dei debiti e crediti in valuta in essere a fine esercizio, anche le differenze cambio realizzatesi nell'esercizio. Il dettaglio delle differenze cambio realizzate e non realizzate al 31 dicembre 2006 e 2007 è fornito nella seguente tabella (importi in migliaia di Euro):

	31/12/2007			31/12/2006		
	Totale	**Realizzate**	**Non Realizzate**	**Totale**	**Realizzate**	**Non Realizzate**
Utili su cambi	**12.794**	10.855	1.939	**13.087**	10.069	3.018
Perdite su cambi	**(12.364)**	(9.595)	(2.769)	**(9.619)**	(7.540)	(2.079)
Totale	**430**	**1.260**	**(830)**	**3.468**	**2.529**	**939**

Imposte (Nota 25)

€ 5.162 migliaia (€ 2.310 migliaia)

L'ammontare del carico fiscale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 è pari ad € 5.162 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 Finanziaria Cocler S.A.p.A.

L'ammontare delle imposte è così composto:

	2007
Imposte correnti	(5.592)
Imposte differite	(2.390)
Imposte anticipate	2.820
Totale imposte	**(5.162)**

Il fondo imposte 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*		31/12/2006	Accantonamenti	Utilizzi	Adeguamento aliquota	Altro		31/12/2007
Fondo imposte differite								
	Corrente	**Non corrente**					**Corrente**	**Non corrente**
Coeclerici S.p.A.	**1.314**	**277**	78	(678)	(161)	0	**651**	**179**
Coeclerici Coal and Fuels S.p.A.	**1.436**	**0**	3.489	(1.360)	(210)	0	**3.355**	**0**
Coeclerici Compagnie S.A.	**0**	**0**	1.208	0	(5)	0	**1.203**	**0**
Coeclerici Logistics S.p.A.	**39**	**0**	18	0	(3)	0	**54**	**0**
Terminal Offshore Piombino S.p.A.	**0**	**55**	27	(63)	(1)	0	**(10)**	**28**
Bulkguasare de Venezuela S.A.	**178**	**0**	152	(90)	0	(99)	**0**	**141**
Totale	**2.967**	**332**	**4.972**	**(2.191)**	**(380)**	**(99)**	**5.253**	**348**

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

Gli accantonamenti del fondo imposte differite, pari ad € 4.972 migliaia, sono stati registrati nel conto economico per € 4.922 migliaia per accantonamenti, nella "Riserva per il *fair value* degli strumenti finanziari" ("Nota 9 - Totale Patrimonio Netto") per € 50 migliaia a seguito delle operazioni di copertura (*cash flow hedge*) a fronte del rischio di oscillazione del cambio Euro/Usd ("Nota 28 - Informativa relativa agli strumenti finanziari").

Gli utilizzi del fondo imposte differite, pari ad € 2.191 migliaia, sono stati registrati nel conto economico per € 2.152 migliaia, nella "Riserva per il *fair value* degli strumenti finanziari" ("Nota 9 - Totale Patrimonio Netto") per € 39 migliaia a seguito delle operazioni di copertura (*cash flow hedge*) a fronte del rischio di oscillazione del cambio Euro/Usd ("Nota 28 - Informativa relativa agli strumenti finanziari").

Il fondo imposte differite al 31 dicembre 2007 include € 3.437 migliaia (accantonati nel corso dell'esercizio) relativi all'effetto fiscale afferente ai crediti di € 11.754 migliaia iscritti in bilancio con riferimento al *fair value* dei contratti derivati aperti a fine esercizio, come meglio descritto nella "Nota 28 - Informativa relativa agli strumenti finanziari".

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. Il credito per imposte anticipate al 31 dicembre 2007 include l'importo di € 3.286 migliaia (contabilizzato come incremento dell'esercizio) affe-

rente ai debiti di € 11.274 migliaia iscritti in bilancio con riferimento al *fair value* dei contratti derivati aperti a fine esercizio, come meglio descritto nella "Nota 28 - Informativa relativa agli strumenti finanziari".

Di seguito si fornisce la movimentazione della voce nel corso dell'esercizio:

Società*		31/12/2006	Incrementi	Rilasci	Adeguamento aliquota	Altro		31/12/2007
Credito per imposte anticipate								
	Corrente	**Non corrente**					**Corrente**	**Non corrente**
Coeclerici S.p.A.	**13**	**2.296**	206	(171)	(318)	0	**0**	**2.026**
Coeclerici Coal and Fuels S.p.A.	**477**	**830**	2.340	(401)	(134)	(76)	**2.238**	**798**
Coeclerici Compagnie S.A.	**0**	**0**	1.221	0	0	0	**1.221**	**0**
Coeclerici Logistics S.p.A.	**260**	**55**	257	(264)	(8)	0	**144**	**156**
Shipping Services S.r.l.	**9**	**0**	0	(5)	0	(1)	**3**	**0**
Bulkguasare de Venezuela S.A.	**0**	**0**	72	0	0	4	**0**	**75**
Totale	**759**	**3.181**	**4.096**	**(841)**	**(460)**	**(74)**	**3.606**	**3.055**

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

I rilasci del credito per imposte anticipate, pari ad € 841 migliaia, sono stati registrati nel conto economico per € 816 migliaia, nella "Riserva per il *fair value* degli strumenti finanziari" ("Nota 9 - Totale Patrimonio Netto") per € 25 migliaia a seguito delle operazioni di copertura (*cash flow hedge*) a fronte del rischio di oscillazione del cambio Euro/Usd ("Nota 28 - Informativa relativa agli strumenti finanziari").

I debiti e i crediti delle società del Gruppo che aderiscono alla procedura di consolidato fiscale al 31 dicembre 2007 sono forniti di seguito:

Società	Crediti	Debiti	Totale
Coeclerici Logistics S.p.A.	1.118	0	1.118
Coeclerici S.p.A.	614	0	614
Sud Est S.r.l.	44	0	44
Coeclerici Coal and Fuels S.p.A.	0	(4.227)	(4.227)
Terminal Offshore Piombino S.p.A.	0	(23)	(23)
Shipping Services S.r.l.	0	(20)	(20)
Totale crediti / debiti vs Finanziaria Cocler S.A.p.A.	**1.776**	**(4.270)**	**(2.494)**

Risultato da attività destinate alla dismissione (Nota 26)

€ 16.156 migliaia (€ 18.704 migliaia)

Come già commentato in precedenza, il 4 maggio 2007 si è perfezionata l'operazione di scissione parziale della capogruppo relativa al ramo *Shipping* con l'attribuzione, alla beneficiaria, della partecipazione del 65% nella controllata Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda.

Gli effetti generati da tale operazione sono evidenziati nel prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato e nel rendiconto finanziario ed illustrati nelle relative note di commento.

Il risultato di Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda ammonta ad € 16.156 migliaia per i primi quattro mesi del 2007 e ad € 18.704 migliaia per l'esercizio 2006, di cui di competenza del Gruppo rispettivamente € 10.501 migliaia ed € 12.158 migliaia.

Informativa per settore di attività ed area geografica (Nota 27)

Come già menzionato in precedenza i settori di attività del Gruppo sono riconducibili al settore del *trading* di carbone e a quello della logistica portuale.

L'informativa per settore relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 è riepilogata nella seguente tabella:

	Trading	Logistica	Holding/ Rettifiche	Totale
Conto economico				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	315.400	23.451	(67)	**338.784**
Risultato operativo	14.969	7.891	(2.774)	**20.086**
Proventi ed oneri finanziari, netti	(948)	(636)	1.249	**(335)**
Risultato netto dalle attività in funzionamento	7.777	8.260	(1.018)	**15.019**
Stato patrimoniale				
Totale attività	112.998	51.628	32.469	**197.095**
Totale patrimonio netto	19.339	32.886	20.835	**73.060**
Totale passività	93.659	18.742	11.634	**124.035**

Il Gruppo opera a livello internazionale con riferimento sia al settore del *trading* che della logistica portuale, di seguito sono riportate le informazioni per area geografica con riferimento ai ricavi di vendita e delle prestazione e alle attività.

	Trading	Logistica	Holding/ Rettifiche	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni				
Americhe	15.926	6.612	0	22.538
Unione Europea	233.153	10.957	(67)	244.043
Medio Oriente e Africa	9.440	0	0	9.440
Asia e Australia	56.881	5.882	0	62.763
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	**315.400**	**23.451**	**(67)**	**338.784**
Attività				
Americhe	4.433	7.086	0	11.519
Unione Europea	87.040	24.425	32.469	143.934
Medio Oriente e Africa	3.780	0	0	3.780
Asia e Australia	17.745	20.117	0	37.862
Totale attività	**112.998**	**51.628**	**32.469**	**197.095**

Informativa relativa agli strumenti finanziari (Nota 28)

Stato patrimoniale e conto economico

Le informazioni relative alle attività e passività finanziarie sono fornite nelle note precedenti, più specificatamente:

- alla "Nota 2 - Immobilizzazioni materiali" è indicato il valore delle attività immobilizzate su cui grava ipoteca a favore degli istituti di credito a fronte dei finanziamenti erogati al Gruppo, come descritto alla "Nota 10 - Scoperti e finanziamenti bancari";
- alla "Nota 8 - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" sono riportate le informazioni relative alle disponibilità liquide ed alle loro caratteristiche;
- alla "Nota 10 - Scoperti e finanziamenti bancari" sono riepilogate le caratteristiche dei finanziamenti bancari con indicazione delle scadenze e dei tassi di interesse applicati;

- alla "Nota 23 - Proventi ed oneri finanziari netti" sono riportate le informazioni relative agli interessi attivi e passivi relativi alle poste di natura finanziaria;

- alla "Nota 6 - Crediti commerciali" sono riportate le informazioni relative alla scadenza dei crediti commerciali, all'ammontare ed alla movimentazione del fondo svalutazione crediti.

Di seguito sono fornite tutte le informazione relative agli strumenti derivati utilizzati dal Gruppo.

Strumenti derivati relativi ad operazione valutarie

Il Gruppo mette in atto operazioni di copertura (*cash flow hedge*) a fronte del rischio di oscillazione del cambio Euro/Usd. In particolare, a fine 2007 sono in essere operazioni di vendita a termine di Usd 12.150 migliaia (Usd 18.183 migliaia a fine 2006) per un corrispondente valore nozionale di € 8.442 migliaia (€ 13.828 migliaia a fine 2006). Al 31 dicembre 2006 le operazioni di acquisto a termine erano state pari ad Usd 1.000 migliaia per un corrispondente valore nozionale di € 757 migliaia. Le caratteristiche delle operazioni in essere al 31 dicembre 2007 e 2006 sono riepilogate nelle seguenti tabelle:

Operazioni in essere al 31 dicembre 2006:

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

Operazioni in essere al 31 dicembre 2007:

Scadenza	Quantità (Usd/migliaia)	Cambio *forward* da contratto per 1 Usd	Valore nozionale (Euro/migliaia)	Valore di mercato al 31/12/2007 (Euro/migliaia)
Vendite				
Q1 2008	4.650	0,685	3.186	28
Q2 2008	2.100	0,717	1.505	80
Q3 2008	2.700	0,694	1.874	39
Q4 2008	2.700	0,695	1.877	38
Totale vendite	**12.150**	**0,695**	**8.442**	**185**

Le operazioni di acquisto e vendita a termine di Usd contro Euro, che sono state regolate nel corso dell'esercizio hanno generato un risultato netto di € 304 migliaia nel 2007 (€ 1.405 migliaia nel 2006) iscritto nel conto economico alla voce "Utili e perdite su cambi".

Strumenti derivati relativi al mercato dei noli

Nel corso del 2007 il Gruppo ha posto in essere operazioni di acquisto e vendita a termine sul mercato dei noli utilizzando come strumento il *Forward Freight Agreement* (FFA). Tali operazioni realizzate con l'obiettivo di ridurre il costo

di acquisto del nolo per il 2008, non presentano le caratteristiche previste dai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") per rientrare nell'ambito dell'*hedge accounting*. Di conseguenza le variazioni nel *fair value* di tali contratti sono contabilizzate nel conto economico tra la voce "Altri ricavi e costi operativi netti".

Le caratteristiche delle operazioni in essere al 31 dicembre 2007 sono riepilogate nella seguente tabella:

Scadenza	Quantità Giorni	Prezzo *forward* per giorno Usd	Valore nozionale (Euro/migliaia)	Valore di mercato al 31/12/2007 (Euro/migliaia)
Vendite				
Q1 2008	273	56.167	10.416	(2.168)
Q2 2008	273	56.167	10.416	(1.579)
Q3 2008	276	56.167	10.531	31
Q4 2008	276	56.167	10.531	701
Totale vendite	**1.098**		**41.894**	**(3.015)**
Acquisti				
Q1 2008	273	52.583	(9.752)	2.833
Q2 2008	273	52.583	(9.752)	2.243
Q3 2008	276	48.750	(9.140)	1.359
Q4 2008	276	48.750	(9.140)	690
Totale acquisti	**1.098**		**(37.784)**	**7.125**
Totale netto				**4.110**

Strumenti derivati relativi al mercato del carbone

Nel corso del 2007 il Gruppo ha posto in essere operazioni di acquisto a termine sul mercato del carbone. Tali operazioni realizzate con l'obiettivo di ridurre il costo di acquisto del carbone per il 2008, non presentano le caratteristiche previste dai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") per rientrare nell'ambito dell'*hedge accounting*. Di conseguenza le variazioni nel *fair value* di tali contratti sono contabilizzate nel conto economico tra la voce "Altri ricavi e costi operativi netti".

Al 31 dicembre 2007 è in essere un solo contratto le cui caratteristiche sono riepilogate nella seguente tabella:

Scadenza	Quantità T	Prezzo *forward* per migliaia T Usd	Valore nozionale (Euro/migliaia)	Valore di mercato al 31/12/2007 (Euro/migliaia)
Acquisti				
Q1 2008	720.000	92.15	(45.070)	2.372
Q2 2008	720.000	92.15	(45.070)	(758)
Q3 2008	720.000	92.15	(45.070)	(2.543)
Q4 2008	720.000	92.15	(45.070)	(2.886)
Totale acquisti	**2.880.000**		**(180.280)**	**(3.815)**

Riepilogo valori di *fair value* degli strumenti derivati

I valori e le variazioni di *fair value* degli strumenti derivati sono riepilogati nella seguente tabella:

	31/12/2006	Variazioni a patrimonio netto	Variazioni a conto economico	31/12/2007
Crediti relativi ad operazioni sul mercato valutario	119	66	0	185
Crediti relativi ad operazioni sul mercato dei noli	0	0	11.569	11.569
Crediti relativi ad operazioni sul mercato del carbone	0	0	0	0
Totale crediti	**119**	**66**	**11.569**	**11.754**
Debiti relativi ad operazioni sul mercato valutario	(72)	72	0	0
Debiti relativi ad operazioni sul mercato dei noli	0	0	(7.459)	(7.459)
Debiti relativi ad operazioni sul mercato del carbone	0	0	(3.815)	(3.815)
Totale debiti	**(72)**	**72**	**(11.274)**	**(11.274)**
Totale netto	**47**	**138**	**295**	**480**

Il *fair value* di tutti gli strumenti derivati è determinato sulla base delle quotazioni *forward* degli indici di mercato alla data di riferimento.

La riserva di patrimonio netto che accoglie il *fair value* degli strumenti è positiva per € 135 migliaia al 31 dicembre 2007 (positiva per € 31 migliaia al 31 dicembre 2006) ed è esposta al netto dell'effetto fiscale.

Informativa in merito ai rischi di natura finanziaria (Nota 29)

Nell'ambito dei rischi d'impresa, i principali rischi finanziari identificati, monitorati e gestiti dal Gruppo Coeclerici sono i seguenti:

- il rischio mercato derivante dall'esposizione alla volatilità dei prezzi delle *commodity*;
- il rischio mercato derivante dall'esposizione alle fluttuazioni dei tassi di cambio tra l'Euro e il dollaro USA;
- il rischio mercato derivante dall'esposizione alle fluttuazioni dei tassi di interesse;
- il rischio credito derivante dalla possibilità di *default* di una controparte;
- il rischio liquidità derivante dalla mancanza di risorse finanziarie per far fronte agli impegni assunti.

Rischio *Commodity*

I risultati dell'impresa sono influenzati dalle variazioni dei prezzi dei prodotti e servizi venduti, nell'ambito dell'attività del settore *Trading*. La volatilità dei prezzi del carbone e dei noli comporta generalmente la volatilità dei risultati operativi e dei margini commerciali.

La limitazione dei rischi connessi all'attività di *trading*, si attua tramite:

- operazioni improntate a logiche di *Back to Back*;
- assunzione di impegni relativi ad acquisti/vendite di carbone e a servizi di trasporto (noli) a valori economici fissi, limitati nel tempo (generalmente entro 12 mesi); verifica ed approvazione delle operazioni in fase preventiva.

La valutazione dei rischi dell'attività di *trading* si esplica attraverso:

- monitoraggio costante di ogni operazione di *trading*, incluso il monitoraggio continuo delle controparti commerciali;
- proiezioni periodiche del *business* ed analisi degli effetti delle principali variabili (noli, indici commerciali).

Rischio di cambio

Parte dei ricavi e dei costi operativi del Gruppo è denominata in dollari USA. Il Gruppo gestisce il rischio cambio, ricorrendo ad operazioni valutarie a termine e a finanziamenti in divisa. La divisione Logistica stipula, per contratti di lungo periodo, clausole di salvaguardia di parte dei ricavi dalla fluttuazione del cambio Euro/Usd ove accettato dal cliente.

La politica del Gruppo è quella di coprire con operazioni valutarie a termine una parte significativa dei flussi netti attesi in valuta in un ambito temporale normalmente non superiore ai 12 mesi. Le operazioni valutarie a termine in essere al 31 dicembre 2007 sono state descritte alla "Nota 28 - Informativa relativa agli strumenti finanziari".

Il cambio medio dell'esercizio 2007 è stato di Usd 1,37074 per 1 Euro.

Ai fini dell'analisi di sensitività, gli effetti sul conto economico 2007 in caso di deprezzamento o apprezzamento del 10% del dollaro USA rispetto all'Euro sarebbero stati rispettivamente negativi per circa € 291 migliaia e positivi per circa € 328 migliaia. Gli effetti sul patrimonio netto consolidato sarebbero stati rispettivamente negativi di circa € 302 migliaia e positivi per circa € 339 migliaia.

Rischio di tasso di interesse

L'attività di provvista del Gruppo Coeclerici avviene prevalentemente a tassi variabili.

La politica del Gruppo è quella di monitorare l'andamento dei tassi di interesse e le previsioni a lungo termine al fine di verificare che gli oneri finanziari siano sempre sostenibili. Nella situazione attuale di mercato non si è ritenuto opportuno porre in essere operazioni di copertura con l'obiettivo di stabilizzare i tassi nel tempo.

I tassi di interesse di mercato medi nel corso del 2007 utilizzati dal Gruppo sono stati: Libor a 6 mesi pari al 4,34% ed Euribor a 6 mesi pari al 4,41%.

Ai fini dell'analisi di sensitività, gli effetti sul conto economico 2007 e sul patrimonio netto in caso di incremento o decremento del 10% dei tassi di interesse di mercato sarebbero stati rispettivamente più negativi per circa € 117 migliaia o meno negativi di circa € 117 migliaia.

Rischio di credito

Il rischio credito rappresenta l'esposizione dell'impresa a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte.

La gestione del credito commerciale è affidata alla responsabilità delle unità di *business*, di concerto con la *Holding* di Gruppo, sulla base di procedure formalizzate di valutazione del rischio, comprese le attività di recupero crediti e di eventuale contenzioso.

Inoltre sono monitorati mensilmente, da parte del Comitato Fidi di Divisione, tutti i crediti aperti, ivi incluso l'analisi prospettica periodica verso i limiti di fido.

E' monitorata, infine, la posizione creditoria di particolari clienti con un grado di rischiosità finanziaria individuata da *score* rappresentativi dei livelli di rischio con frequenza finanche giornaliera.

La copertura del rischio credito è realizzata grazie all'adozione dei seguenti strumenti:

- lettere di credito confermate (garanzie bancarie), nel settore *Trading*;
- garanzie di buona esecuzione da parte del cliente, nel settore *Logistics*;
- assicurazione del fatturato da parte di primario istituto di assicurazione (SACE S.p.A.), in entrambi i settori.

Il Gruppo Coeclerici non ha registrato casi significativi di perdite su credito da controparti.

Una elevata concentrazione del rischio di credito si ha con riferimento alle controparti dei contratti derivati FFA. Il *fair value* positivo di tali contratti al 31 dicembre 2007, come commentato alla "Nota 28 - Informativa sugli strumenti

finanziari", ammonta ad € 11.569 migliaia e si riferisce a sole quattro controparti. Le controparti di tali contratti sono, comunque, primari operatori del settore finanziario e/o del settore dello *shipping*.

Rischio liquidità

Il rischio liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie possano non essere disponibili o essere disponibili solo a costo elevato.

Anche attraverso il ricorso al sistema creditizio, la struttura delle fonti di finanziamento del Gruppo Coeclerici risulta diversificata e permette una disponibilità di risorse finanziarie adeguata a soddisfare le prevedibili necessità finanziarie sia di breve che di medio-lungo periodo. Inoltre la gestione del rischio liquidità si pone come obiettivo quello di assicurare un idoneo livello di elasticità operativa per i programmi di sviluppo del Gruppo.

Si fa presente che, nel corso del 2007, è stato rinnovato l'accordo che ha portato alla concessione di una linea di credito sindacato *"stand-by"* dell'importo di € 150 milioni, in aumento rispetto al precedente importo di € 75 milioni, con un *pool* di banche a sette anni, che consentirà di far fronte a necessità di cassa del Gruppo Coeclerici.

Impegni e garanzie (Nota 30)

Al 31 dicembre 2007 il Gruppo aveva in essere quanto segue:

Impegni relativi a contratti derivati

Sono in essere i contratti derivati indicati alla "Nota 28 - Informativa relativa agli strumenti finanziari" inerenti le operazioni a termine sul mercato valutario e sul mercato dei noli.

Impegni relativi a mutui e finanziamenti

Nel dicembre 2007 è stato stipulato dalla controllata indiretta CGU Logistic Limited il contratto di finanziamento con Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. per Usd 13,5 milioni. Tale finanziamento è stato erogato dalla banca nel corso dei primi mesi del 2008. Le caratteristiche di tale finanziamento sono descritte alla "Nota 10 - Scoperti e finanziamenti bancari".

L'importo residuo dei canoni di *leasing* con scadenza successiva al 31 dicembre 2007 sull'immobile di Roma ammonta ad € 155 migliaia da corrispondere interamente nel corso del 2008.

Impegni relativi a nuovi investimenti

Nel corso del 2007 il Gruppo ha assunto l'impegno ad acquistare le quote del fondo comune di investimento denominato Ambienta per un importo di € 3 milioni.

Il fondo Ambienta, istituito e gestito dalla S.G.R. "Ambienta Società di Gestione del Risparmio S.p.A." di cui è stato acquistato lo 0,6% del capitale sociale per un totale di € 9 migliaia, classificate nell'attivo immobilizzato alla voce "Partecipazioni in altre imprese", è un fondo di *private equity* costituito nel corso del 2007 e si propone di investire nel settore ambientale.

Nel corso del 2007 il Gruppo ha, inoltre, assunto l'impegno di sottoscrivere gli incrementi di capitale nella società di diritto lussemburghese Value Secondary Investments S.I.C.A.R. per complessivi € 1.750 migliaia. La Value Secondary Investments S.I.C.A.R. è un fondo costituito nel 2007 che si propone di investire nel settore del *private equity*; la durata del fondo è stata inizialmente fissata in 5 anni con la possibilità di estensione per un ulteriore anno.

Alla data del 31 dicembre 2007 l'investimento, classificato nell'attivo immobilizzato alla voce "Partecipazioni in altre imprese" e valutato al costo, ammonta ad € 655 migliaia e corrisponde ad una quota di partecipazione del 5,42%.

Garanzie prestate a favore di controllate consolidate

Le garanzie prestate a favore di società controllate consolidate ammontano a complessivi € 4.354 migliaia.

L'importo di € 4.354 migliaia si compone di una fidejussione di € 210 migliaia emessa da Citibank a favore del Tribunale di Preveza - Grecia nell'interesse della controllata indiretta Capo Noli Transportes Maritimos Lda relativa alla m/v Capo Noli venduta nel mese di luglio 2007, di una garanzia bancaria pari ad € 42 migliaia emessa da Monte dei Paschi di Siena a favore della Capitaneria di Porto di Genova nell'interesse della controllata indiretta Capo Noli Transportes Maritimos Lda, di quattro garanzie a favore della controllata indiretta di diritto indiano CGU Logistic Limited per un valore complessivo di € 3.222 migliaia (corrispondente a due garanzie di Usd 1.482 migliaia ciascuna, ad una di Usd 1.186 migliaia e ad una garanzia di Usd 593 migliaia) relativamente all'adempimento delle obbligazioni connesse con il contratto di costruzione della unità operativa Bulk Prosperity (tali garanzie sono state estinte nel primo trimestre del 2008 in seguito alla consegna del mezzo) emesse da Banca Carige a fronte del saldo del conto corrente valutario di Usd 5 milioni come indicato nella "Nota 8 - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", di una fidejussione emessa da Banca Carige per € 679 migliaia (pari ad Usd 1.000 migliaia) a favore del cliente indonesiano Kaltim Prima Coal nell'interesse della controllata indiretta Logconversion Transportes Maritimos Lda per conto di Coeclerici Logistics S.p.A. a garanzia di buona esecuzione del contratto, a fronte della quale è stata ricevuta una fidejussione attiva, di una fidejussione a favore di Enel Trade S.p.A. emessa da Atradius N.V. per conto della controllata indiretta Mediterranean Bulk System N.V. per € 129 migliaia, di una garanzia di € 72 migliaia (Inr 4.221 migliaia) emessa da Unicredit Banca d'Impresa nell'interesse della controllata CGU Logistic Limited a favore del fornitore Eurasia International India (dal 1° gennaio 2008 denominato Bernhard Schulte Shipmanagement (India) Private Limited) e di una garanzia dal valore simbolico di € 1 rilasciata dalla controllata diretta Coeclerici Coal and Fuels S.p.A. a favore dell'armatore norvegese J.B. Ugland Dry Bulk A.S. nell'ambito dello svolgimento del contratto di *profit sharing* della m/v IVS Merlot.

Garanzie prestate a favore di terzi

Le garanzie prestate a favore di terzi ammontano a complessivi € 603 migliaia.

Tale importo è composto da una fidejussione emessa da Citibank di € 408 migliaia (pari ad Usd 600 migliaia) a favore di Carbones del Guasare - Maracaibo, Venezuela, cliente della controllata indiretta Bulkguasare de Venezuela S.A., da una fidejussione emessa da Banca Carige di € 153 migliaia rilasciata a favore della SEB Immobilien Investment GmbH per l'immobile di via Della Chiusa, 2 dove hanno sede gli uffici della Società, da garanzie rilasciate a favore dei proprietari degli immobili locati per € 13 migliaia da Banca Popolare di Bergamo, da una fidejussione di € 10 migliaia concessa a favore dell'Autorità Portuale di Piombino nell'interesse della controllata Terminal Offshore Piombino S.p.A., da una fidejussione di € 19 migliaia emessa da Atradius - Società Italiana Cauzioni a favore del Ministero delle Attività Produttive nell'interesse del consorzio maturatori per conto di Coeclerici Coal and Fuels S.p.A.

Infine, sono in essere le garanzie rilasciate agli armatori di undici navi (Red Lily, Red Iris, Bulk India, Bulk China, Red Gardenia, Bulk Singapore, Bulk Hong Kong, Red Jasmine, Red Lotus, Bulk Japan e Red Queen) acquisite con contratti di *time charter* di lungo periodo (con opzioni di acquisto esercitabili dopo 3 anni dalla consegna delle navi e con durata originaria contrattuale da 7 a 10 anni) dalla controllata Coeclerici Ceres Bulk Carriers Transportes Maritimos Lda facente parte del Gruppo fino ai primi di maggio 2007.

A seguito dell'operazione di scissione sopra citata, a fronte dell'esposizione nei confronti degli armatori per le obbligazioni derivanti dai contratti di *time charter*, il Gruppo ha ricevuto, a garanzia, una fidejussione attiva di € 13.586 migliaia (Usd 20 milioni) emessa da Unicredit Banca d'impresa per conto di Uno Shipping S.r.l. non essendo più il beneficiario dei contratti di *time charter* in oggetto.

Garanzie ricevute

Il valore di questa voce è pari ad € 20.299 migliaia.

Il saldo di questa voce si compone di una fidejussione attiva di € 13.586 migliaia (Usd 20 milioni) emessa da Unicredit Banca d'impresa per conto di Uno Shipping S.r.l a favore di Coeclerici S.p.A. sopra menzionata, nell'ambito dell'operazione straordinaria di scissione dell'attività di *shipping*; a favore di Coeclerici Logistics S.p.A., di una garanzia di € 1.715 migliaia (Usd 2.525 migliaia) emessa da ABN AMRO per conto di Great Eastern Shipping Company Ltd, di una garanzia di € 1.715 migliaia (Usd 2.525 migliaia) emessa da ICICI Bank per conto di United Shippers Ltd entrambe a garanzia del credito di € 6.499 migliaia (Usd 9.567 migliaia) vantato da Coeclerici Logistics S.p.A. verso la società controllata al 55% CGU Logistic Limited, di una garanzia di € 55 migliaia (Usd 80 migliaia) emessa da Intesa Sanpaolo per conto di Cummins Italia S.p.A. e di una garanzia di € 25 migliaia (Usd 37 migliaia) emessa da KBC Bank Deutschland per conto di Smag GMBH; a favore della controllata indiretta di diritto elvetico Coeclerici Compagnie S.A. una garanzia per *credit facility* ricevuta dalla multinazionale Rag Beteiligungs-AG (ora Evonik Industries AG) per € 1.998 migliaia con scadenza al 31 marzo 2008.

Risultano, inoltre, registrate una garanzia attiva a favore della controllata indiretta Bulkguasare de Venezuela S.A. di € 34 migliaia (Usd 50 migliaia) emessa da Seguros Catacumbo nell'interesse di Zulia Towing And Barge CO C.A. principalmente per i servizi di rimorchiatori e trasporto del personale, una garanzia ricevuta dalla controllata indiretta Bulkguayana S.A. emessa da Seguros Caracas de Liberty Mutual C.A. di € 416 migliaia (Usd 614 migliaia), tre garanzie ricevute dalla controllata indiretta Bulkguayana S.A. emesse da Seguros Caracas de Liberty Mutual C.A. di cui due da € 174 migliaia ciascuna (Usd 256 migliaia) ed una da € 139 migliaia (Usd 205 migliaia) nell'interesse del Grupo Alza, Anasa y Conaval C.A. Venezuela relative alla realizzazione delle lance venezuelane, una ipoteca di € 268 migliaia (Usd 395 migliaia) a favore della controllata indiretta Bulkguayana S.A. emessa dalla Notaria Publica de Maracaibo nell'interesse di Zulia Towing And Barge CO C.A. a garanzia della buona esecuzione del contratto di *bare boat* riferito alla utilizzazione della prima lancia.

Infine è registrato il pegno su azioni in riferimento al finanziamento concesso al *partner* russo Energougol.

Operazioni con parti correlate (Nota 31)

Le operazioni con parti correlate sono, come descritto nelle note precedenti, quelle con:

- Cocler S.p.A. azionista di riferimento relativamente al finanziamento di € 9.500 migliaia al 31 dicembre 2007 come commentato alla "Nota 7 - Altri crediti e attività correnti";

- Finanziaria Cocler S.A.p.A., controllante indiretta, in merito alle poste debitorie, pari ad € 2.494 migliaia, in quanto società consolidante nell'ambito della procedura di consolidato fiscale di Gruppo e come descritto alla "Nota 15 - Altri debiti e passività correnti".

I compensi percepiti dagli Amministratori sono indicati alla "Nota 18 - Spese generali ed amministrative".

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato della Coeclerici S.p.A., è anche azionista di riferimento del Gruppo.

Altre informazioni (Nota 32)

Costi del personale

I costi del personale nell'esercizio 2007, ammontano ad € 14.568 migliaia (€ 11.758 migliaia nel 2006) di cui € 5.030 migliaia relativi al personale marittimo (€ 4.841 migliaia nel 2006) ed € 9.538 migliaia al personale con funzioni amministrative (€ 6.917 migliaia nel 2006).

La composizione media del personale dipendente è la seguente:

	2007	2006
Dirigenti	12	12
Impiegati	90	72
Marittimi	146	152
TOTALE	**248**	**236**

L'incremento del personale è da ricondurre prevalentemente all'acquisizione della società di *trading* di carbone di Singapore (CC Carbon (Pte) Ltd) avvenuta in corso d'anno.

Per ulteriori informazioni si rimanda alla "Nota 18 - Spese generali ed amministrative".

Eventi successivi (Nota 33)

Nel corso del 2007 la Capogruppo Coeclerici S.p.A. ha assunto l'impegno ad acquistare le quote del fondo comune di investimento denominato Ambienta per un importo di Euro 3 milioni.

Il fondo Ambienta, istituito e gestito dalla S.G.R. sopra menzionata, è un fondo di *private equity* costituito nel corso del 2007 e si propone di investire nel settore ambientale. Nel corso del mese di gennaio 2008 sono state acquistate 90 azioni dal valore di € 100 ciascuna per un totale di € 9 migliaia corrispondente allo 0,6% del capitale sociale di "Ambienta Società di Gestione del Risparmio S.p.A.".

Per il settore *Trading*, si segnala che nel mese di marzo 2008 è stata finalizzata l'acquisizione, da parte della controllata indiretta di diritto elvetico CF Service S.A., di una società mineraria di diritto russo sita nella regione del Kemerovo, attiva nella produzione e commercializzazione di carbone.

In ambito della Divisione *Logistics*, il 2007 ha visto lo svolgersi delle attività di supervisione alla costruzione della nuova unità navale Bulk Prosperity per conto della controllata di diritto indiano CGU Logistic Limited. Tale attività, che prevedeva l'acquisto di tutto l'equipaggiamento e la successiva installazione sullo scafo costruito presso un cantiere navale cinese, è stata terminata nel corso delle prime settimane del 2008 e l'arrivo della nave nelle acque indiane è avvenuto nel primo trimestre 2008. Si prevede il suo impiego nei servizi portuali sia sul territorio indiano che nell'area del Golfo Persico.

Per quanto concerne l'unità navale Bulk Kremi I, dopo la fine del contratto di allibo in Bulgaria, e dopo l'esecuzione di alcuni lavori di *upgrade* svolti presso il cantiere di Varna (Bulgaria), è utilizzata in contratto *time charter* in operazioni nel Mar Nero e Mar d'Azov.

Allegati

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

Allegato 1 - Elenco delle imprese incluse nel consolidamento;

Allegato 2 - Raffronto tra patrimonio netto della Coeclerici S.p.A. e del Gruppo;

Allegato 3 - Transizione ai Principi Contabili Internazionali (IFRS).

Allegato n. 1
Elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale

Denominazione	Sede	Divisa	Capitale sociale	Quota partecipaz.
Sud Est S.r.l.	Brindisi	Euro	100.000	100,00%
CC Steel Shipping and Logistics AD	Bulgaria	Bgl	50.000	51,00%
New Sea Logistics EAD	Bulgaria	Bgl	50.000	100,00%
CGU Logistic Limited	India	Inr	225.500.000	55,00%
Coeclerici Logistics (India) Ltd in liquidazione	India	Inr	500.700	100,00%
PT. CC Carbon INDO	Indonesia	Usd	250.000	60,00%
Swansea Marine Limited	Inghilterra	Gbp	1	100,00%
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%
Shipping Services S.r.l.	Milano	Euro	45.000	100,00%
Terminal Offshore Piombino S.p.A.	Milano	Euro	4.500.000	80,00%
Somocar International N.V.	Olanda	Euro	60.602	100,00%
Bourgas Transportes Maritimos Lda	Portogallo	Euro	5.000	100,00%
Capo Noli Transportes Maritimos Lda	Portogallo	Euro	5.000	100,00%
CC Coal and Fuel Asia Consultoria Economica Lda	Portogallo	Euro	5.000	100,00%
Kyla Charter Transportes Maritimos Lda	Portogallo	Euro	5.000	100,00%
Log Service - Transportes Maritimos Lda	Portogallo	Euro	5.000	100,00%
Logconversion Transportes Maritimos Lda	Portogallo	Euro	2.300.000	70,00%
CC Carbon (Pte) Ltd	Singapore	Sgd	500.000	60,00%
Newport Trading & Services LLC	Stati Uniti d'America	Usd	10.000	100,00%
CF Service S.A.	Svizzera	Chf	1.000.000	100,00%
Coeclerici Compagnie S.A.	Svizzera	Chf	12.000.000	100,00%
CC Carbon (US) Ltd	Stati Uniti d'America	Usd	100	60,00%
Bulkguasare de Venezuela S.A.	Venezuela	Bsv	2.408.000.000	90,00%
Bulkguayana S.A.	Venezuela	Bsv	10.071.025.000	100,00%

Elenco delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede	Divisa	Capitale sociale	Quota partecipaz.
Viannlog Consultoria Economica Lda	Portogallo	Euro	5.000	50,00%
Mediterranean Bulk System N.V. (*)	Olanda	Euro	45.378	50,00%
Kidecrane Transportes Maritimos Lda	Portogallo	Euro	5.000	50,00%
Adang Bay Transportes Maritimos S.A. (**)	Portogallo	Euro	50.000	50,00%

(*) Mediterranean Bulk System N.V. è controllata al 100% da Viannlog Consultoria Economica Lda.

(**) Adang Bay Transportes Maritimos S.A. è controllata al 100% da Kidecrane Transportes Maritimos Lda.

Allegato n. 2
Raffronto tra patrimonio netto della Coeclerici S.p.A. e del Gruppo

(importi in migliaia di Euro)

	Utile netto Aumenti/(Diminuzioni)	Patrimonio netto
Coeclerici S.p.A. al 31 dicembre 2007	**7.246**	**53.249**
Patrimonio netto e risultato d'esercizio delle società consolidate attribuibili al Gruppo	37.306	5.850
Patrimonio netto e risultato d'esercizio delle partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	(117)	1.701
Effetti dell'applicazione dei Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS sulla Capogruppo e sulle società consolidate	(2.838)	5.104
Eliminazione dei dividendi distribuiti nell'ambito del Gruppo	(18.444)	0
Gruppo Coeclerici al 31 dicembre 2007	**23.153**	**65.904**

Allegato n. 3

TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IFRS)

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del luglio 2002, a partire dal 1° gennaio 2006, la Società ha adottato i Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB"). Questo allegato fornisce le riconciliazioni agli IFRS dei saldi patrimoniali al 1° gennaio e 31 dicembre 2006, nonché quelle dei saldi economici dell'esercizio 2006, come richiesto dall'IFRS 1 - Prima adozione degli IFRS, nonché le relative note esplicative.

Tale informativa è stata predisposta nell'ambito del processo di conversione agli IFRS e per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 secondo gli IFRS così come approvati dalla Comunità Europea.

Riconciliazioni richieste dall'IFRS 1

Come richiesto dall'IFRS 1, questa nota descrive i principi adottati nella preparazione secondo gli IFRS dello stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2006, le principali differenze rispetto ai principi contabili italiani utilizzati nel redigere la situazione fino al 31 dicembre 2006, nonché le conseguenti riconciliazioni tra i valori a suo tempo pubblicati, predisposti secondo i principi contabili italiani, e i corrispondenti valori rideterminati sulla base degli IFRS.

Le situazioni patrimoniali ed economiche del 2006 sono state predisposte secondo le modalità indicate dall'IFRS 1 - Prima adozione degli IFRS. In particolare, sono stati utilizzati i principi IFRS già applicabili dal 1° gennaio 2006, così come pubblicati entro il 31 dicembre 2006.

Prima applicazione degli IFRS
Principio generale

La Società ha applicato in modo retrospettivo a tutti i periodi inclusi nel primo bilancio IFRS ed allo stato patrimoniale di apertura i principi contabili in vigore al 31 dicembre 2006, salvo alcune esenzioni adottate dalla Società, nel rispetto dell'IFRS 1, come descritto nel paragrafo seguente.

Lo stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2007 riflette le seguenti differenze di trattamento rispetto al bilancio al 31 dicembre 2006, predisposto in conformità ai principi contabili italiani:

• tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dagli IFRS, incluse quelle non previste in applicazione dei principi contabili italiani, sono state rilevate e valutate secondo gli IFRS;

• tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dai principi contabili italiani, ma non è ammessa dagli IFRS, sono state eliminate;

• alcune voci di bilancio sono state riclassificate secondo quanto previsto dagli IFRS.

Gli effetti di queste rettifiche sono stati riconosciuti direttamente nel patrimonio netto di apertura alla data di prima applicazione degli IFRS (1° gennaio 2006).

Esenzioni facoltative adottate dalla Società

Aggregazioni di imprese: la Società ha scelto di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 - Aggregazioni di imprese per le operazioni avvenute prima della data di transizione agli IFRS.

Gruppo Coeclerici - Effetti della transizione agli IFRS sullo Stato Patrimoniale Consolidato al 1° gennaio 2006

(in migliaia di Euro)

Voci/Sottovoci	Principi contabili italiani	Riclassifiche	Effetti IFRS	Bilancio IFRS	
Immobilizzazioni immateriali	1.107	(63)	(173)	871	Immobilizzazioni immateriali
Immobilizzazioni materiali	28.437	(1.955)	(161)	26.321	Immobilizzazioni materiali
Partecipazioni	992	614	670	2.276	Partecipazioni in imprese a controllo congiunto
		992	0	992	Partecipazioni in altre imprese
Crediti	2.453	(2.453)	0	0	
		4.858	0	4.858	Altre attività non correnti
Totale Attivo non corrente	**32.989**	**1.993**	**336**	**35.318**	**Totale attività non correnti**
Totale rimanenze	13.155	(6.741)	1.027	7.441	Rimanenze di magazzino
Crediti verso clienti	29.587	(756)	0	28.831	Crediti commerciali
Crediti verso imprese controllate	84	(84)	0	0	
Crediti verso controllanti	12.977	(12.977)	0	0	
Crediti tributari	2.410	(2.410)	0	0	
Crediti verso altri	15.299	21.543	230	37.072	Altri crediti e attività correnti
Disponibilità liquide	39.823	(1.031)	0	38.792	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
Totale Attivo corrente	**113.335**	**(2.456)**	**1.257**	**112.136**	**Totale attività correnti**
Ratei e risconti	2.946	(2.946)	0	0	
TOTALE ATTIVO	**149.270**	**(3.409)**	**1.593**	**147.454**	**TOTALE ATTIVITA'**
Patrimonio netto	**79.154**	**0**	**990**	**80.144**	**Patrimonio netto**
- Totale patrimonio netto di Gruppo	70.984	0	1.058	72.042	*Totale patrimonio netto di Gruppo*
- Patrimonio netto di terzi	8.170	0	(68)	8.102	*Patrimonio netto di terzi*
Debiti verso banche a lungo termine	7.890	(43)	0	7.847	Finanziamenti bancari a medio/lungo termine
Fondi per rischi ed oneri	16.003	(2.899)	0	13.104	Fondi per rischi ed oneri
Fondo TFR	1.096	0	28	1.124	Fondo TFR
		1.955	62	2.017	Altre passività non correnti
Totale passivo non corrente	**24.989**	**(987)**	**90**	**24.092**	**Totale passività non correnti**
Debiti verso banche	18.080	15	0	18.095	Scoperti e finanziamenti bancari
Acconti	4.430	(4.430)	0	0	
Debiti verso fornitori	13.888	(1.718)	0	12.170	Debiti commerciali
Debiti verso imprese controllate	19	(19)	0	0	
Debiti verso controllanti	579	(579)	0	0	
Debiti tributari	2.455	(2.455)	0	0	
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	286	(286)	0	0	
Altri debiti	1.606	(1.606)	0	0	
		12.440	513	12.953	Altri debiti e passività correnti
Totale passivo corrente	**41.343**	**1.362**	**513**	**43.218**	**Totale passività correnti**
Ratei e risconti	3.784	(3.784)	0	0	
TOTALE PASSIVO	**149.270**	**(3.409)**	**1.593**	**147.454**	**TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

Gruppo Coeclerici - Effetti della transizione agli IFRS sullo Stato Patrimoniale Consolidato al 31 dicembre 2006

(in migliaia di Euro)

Voci/Sottovoci	Principi contabili italiani	Riclassifiche	Effetti IFRS	Bilancio IFRS	
Immobilizzazioni immateriali	798	(67)	(53)	678	Immobilizzazioni immateriali
Immobilizzazioni materiali	28.497	(1.659)	625	27.463	Immobilizzazioni materiali
Partecipazioni	857	495	467	1.819	Partecipazioni in imprese a controllo congiunto
		850	0	850	Partecipazioni in altre imprese
Crediti	410	(410)	0	0	
		6.500	0	6.500	Altre attività non correnti
Totale Attivo non corrente	**30.562**	**5.709**	**1.039**	**37.310**	**Totale attività non correnti**
Totale rimanenze	15.433	(5.119)	1.349	11.663	Rimanenze di magazzino
Crediti verso clienti	20.730	(916)	0	19.814	Crediti commerciali
Crediti verso imprese controllate	46	(46)	0	0	
Crediti verso controllanti	1.436	(1.436)	0	0	
Crediti tributari	2.968	(2.968)	0	0	
Crediti verso altri	28.339	5.258	152	33.749	Altri crediti e attività correnti
Disponibilità liquide	43.330	(997)	0	42.333	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
Totale Attivo corrente	**112.282**	**(6.224)**	**1.501**	**107.559**	**Totale attività correnti**
Ratei e risconti	2.691	(2.691)	0	0	
TOTALE ATTIVO	**145.535**	**(3.206)**	**2.540**	**144.869**	**TOTALE ATTIVITÀ**
Patrimonio netto	**86.280**	**0**	**1.834**	**88.114**	**Patrimonio netto**
- Totale patrimonio netto di Gruppo	75.315	0	1.845	77.160	*Totale patrimonio netto di Gruppo*
- Patrimonio netto di terzi	10.965	0	(11)	10.954	*Patrimonio netto di terzi*
Debiti verso banche a lungo termine	7.325	(55)	0	7.270	Finanziamenti bancari a medio/lungo termine
Fondi per rischi ed oneri	16.491	(4.479)	0	12.012	Fondi per rischi ed oneri
Fondo TFR	1.066	0	37	1.103	Fondo TFR
		277	55	332	Altre passività non correnti
Totale passivo non corrente	**24.882**	**(4.257)**	**92**	**20.717**	**Totale passività non correnti**
Debiti verso banche	4.670	113	0	4.783	Scoperti e finanziamenti bancari
		1.776	0	1.776	Fondi per rischi ed oneri
Acconti	629	(629)	0	0	
Debiti verso fornitori	19.148	(1.611)	0	17.537	Debiti commerciali
Debiti verso imprese controllate	55	(55)	0	0	
Debiti verso controllanti	2.359	(2.359)	0	0	
Debiti tributari	2.679	(2.679)	0	0	
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	362	(362)	0	0	
Altri debiti	454	(454)	0	0	
		11.328	614	11.942	Altri debiti e passività correnti
Totale passivo corrente	**30.356**	**5.068**	**614**	**36.038**	**Totale passività correnti**
Ratei e risconti	4.017	(4.017)	0	0	
TOTALE PASSIVO	**145.535**	**(3.206)**	**2.540**	**144.869**	**TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

Gruppo Coeclerici - Riconciliazione del patrimonio netto consolidato

(in migliaia di Euro)

Voci/Sottovoci	(Note)	1 Gennaio 2006	31 Dicembre 2006
Patrimonio Netto secondo i principi contabili italiani		**79.154**	**86.280**
Rettifica immobilizzazioni materiali	C1	(161)	625
Rettifica immobilizzazioni immateriali	C2	(173)	(53)
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto ed altre imprese	C3	670	467
Rettifica rimanenze di magazzino	C4	1.027	1.349
Valutazione a *fair value* dei contratti derivati	C5	126	47
Benefici per i dipendenti	C6	(28)	(37)
Contabilizzazione dell'effetto fiscale sulle rettifiche IAS / IFRS	C7	(471)	(564)
Patrimonio Netto secondo gli IAS / IFRS		**80.144**	**88.114**
di cui: patrimonio netto di Gruppo		72.042	77.160
di cui: patrimonio netto di terzi		8.102	10.954

Gruppo Coeclerici - Effetti della transizione agli IFRS sul Conto Economico Consolidato al 31 dicembre 2006

(in migliaia di Euro)

Voci/Sottovoci	Principi contabili italiani	Riclassifiche	Effetti IFRS	Bilancio IFRS	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	293.928	(65.668)	0	228.260	Ricavi delle vendite e prestazioni
Altri ricavi e proventi	11.027	(11.027)	0	0	
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(113.608)	113.608	0	0	
Servizi	(147.976)	147.976	0	0	
Godimento beni di terzi	(1.231)	1.231	0	0	
Personale	(10.381)	10.381	0	0	
		(204.204)	1.275	(202.929)	Costi operativi
		(16.099)	(9)	(16.108)	Spese generali e amministrative
		627	0	627	Plusvalenze / (minusvalenze) su attività non correnti
Svalutazioni	(444)	444	0	0	
Accantonamenti	(3.403)	3.403	0	0	
Oneri diversi di gestione	(2.902)	2.902	0	0	
		1.481	(203)	1.277	Proventi/perdite da società contabilizzate con il metodo del Patrimonio Netto
		(2.269)	0	(2.269)	Altri ricavi e costi operativi netti
Ammortamenti	(3.515)	213	(47)	(3.348)	Ammortamenti
Differenza tra valore e costi della produzione	**21.495**	**(17.000)**	**1.016**	**5.511**	**Risultato operativo**
Proventi diversi dai precedenti - da altri	2.047	(2.047)	0	0	
		1.587	0	1.587	Proventi finanziari
		(2.015)	0	(2.015)	Oneri finanziari
Interessi ed altri oneri finanziari	(1.305)	1.305	0	0	
Rettifiche di valore da attività finanziarie	(255)	255	0	0	
Proventi ed oneri straordinari	803	(803)	0	0	
Utile e perdite su cambi	3.456	12	0	3.468	Utili e perdite su cambi
Risultato prima delle imposte	**26.240**	**(18.706)**	**1.016**	**8.550**	**Risultato prima delle imposte**
Imposte	(2.193)	2	(119)	(2.310)	Imposte
Risultato netto dopo le imposte	**24.047**	**(18.704)**	**897**	**6.240**	**Risultato netto dopo le imposte dalle att.tà in funz.to**
		18.704	0	18.704	Risultato da attività destinate alla dismissione
	24.047	**0**	**897**	**24.944**	**Risultato netto**
Risultato di competenza di azionisti terzi	(8.123)	0	(73)	(8.196)	Risultato di competenza di azionisti terzi
Utile dell'esercizio di competenza del Gruppo	**15.924**	**0**	**824**	**16.748**	**Utile dell'esercizio di competenza del Gruppo**

Gruppo Coeclerici - Riconciliazione dell'utile dell'esercizio consolidato

(in migliaia di Euro)

	(Note)	2006
Risultato dell'esercizio secondo i principi contabili italiani		**15.924**
Ammortamento immobilizzazioni	C1 / C2	(47)
Proventi/perdite da società contabilizzate con il metodo del Patrimonio Netto	C3	(203)
Costi operativi	C4	1.275
Benefici per i dipendenti	C6	(9)
Contabilizzazione dell'effetto fiscale sulle rettifiche IAS / IFRS	C7	(119)
Risultato di competenza di azionisti terzi	C8	(73)
Risultato dell'esercizio secondo gli IAS / IFRS		**16.748**

Note di commento alle principali riclassifiche e rettifiche IAS / IFRS

Per le principali riclassifiche e rettifiche operate alle singole voci dello stato patrimoniale all'01.01.2006 ed al 31.12.2006, e del conto economico del 2006, vengono qui di seguito fornite brevi note di commento.

A. Riclassifiche

Con l'adozione degli IFRS, la Società ha optato per una modifica della struttura dello stato patrimoniale e del conto economico ritenuta maggiormente significativa rispetto alla struttura CEE adottata nel bilancio redatto secondo i principi contabili italiani. Si è pertanto provveduto a riclassificare le diverse voci dell'attivo e del passivo patrimoniale e del conto economico per adeguarsi alla nuova struttura ed in applicazione degli IFRS.

B. Effetti IFRS

Gli effetti derivanti dall'applicazione degli IFRS al bilancio della Società hanno avuto un effetto positivo sul patrimonio netto al 1° gennaio 2006 pari ad € 990 migliaia ed al 31 dicembre 2006 pari ad € 1.834 migliaia. Di seguito una descrizione per singole voci di bilancio delle rettifiche.

C1. Immobilizzazioni materiali

Le rettifiche, negative per € 161 migliaia all'01.01.2006 e positive per € 625 migliaia al 31.12.2006, riguardano il ricalcolo dei valori della flotta a seguito dell'applicazione dello IAS 16 - Immobili, impianti e macchinari. Le sopracitate rettifiche hanno prodotto, nel conto economico 2006, un effetto positivo per € 786 migliaia al lordo dell'effetto fiscale, di cui € 167 migliaia di impatto negativo per maggiori ammortamenti ed € 953 migliaia di impatto positivo a seguito dello storno dei costi relativi ai lavori di *dry dock* eseguiti nel 2006, questi ultimi registrati nella voce di conto economico "Costi operativi". La quota di competenza di terzi azionisti è pari ad € 36 migliaia.

C2. Immobilizzazioni immateriali

Le rettifiche negative, per € 173 migliaia all'01.01.2006 e per € 53 migliaia al 31.12.2006, riguardano la contabilizzazione dei costi d'impianto ed ampliamento nel conto economico non più capitalizzabili in applicazione dello IAS 38 - Attività immateriali.

Nel conto economico IFRS del 2006 le sopracitate rettifiche di ammortamento hanno prodotto un effetto positivo per € 120 migliaia al lordo dell'effetto fiscale. La quota di competenza di terzi azionisti è pari ad € 37 migliaia.

C3. Partecipazioni in imprese a controllo congiunto ed altre imprese

Le rettifiche positive, per € 670 migliaia all'01.01.2006 e per € 467 migliaia al 31.12.2006, si riferiscono all'adeguamento dei bilanci delle società a controllo congiunto effettuati al fine di rideterminare il valore della flotta a seguito dell'applicazione dello IAS 31 - Partecipazioni in *joint venture*. Nel conto economico IFRS del 2006 le sopracitate rettifiche hanno prodotto un effetto negativo per € 203 migliaia registrato nella voce "Proventi / perdite da società contabilizzate con il metodo del Patrimonio Netto".

C4. Rimanenze di magazzino

Anche per le rimanenze di magazzino si è proceduto ad un ricalcolo delle giacenze in applicazione dello IAS 2 - Rimanenze utilizzando il criterio FIFO.

Le rettifiche hanno generato un incremento del valore di € 1.027 migliaia all'01.01.2006 e di € 1.349 migliaia al 31.12.2006 con un impatto positivo nel conto economico IFRS del 2006 per € 322 migliaia al lordo dell'effetto fiscale, registrato nella voce "Costi operativi".

C5. Valutazione a *fair value* dei contratti derivati

La rettifica positiva, per € 126 migliaia all'01.01.2006 e per € 47 migliaia al 31.12.2006, si riferisce alla contabilizzazione, al lordo dell'effetto fiscale, del valore di *fair value* dei contratti derivati di *"cash flow hedge"*.

Tale contabilizzazione ha comportato l'iscrizione di crediti per strumenti finanziari nella voce "Altri crediti e attività correnti" di € 193 migliaia all'01.01.2006 e di € 119 migliaia al 31.12.2006 e di debiti per strumenti finanziari nella voce "Altri debiti e passività correnti" di € 67 migliaia all'01.01.2006 e di € 72 migliaia al 31.12.2006.

L'effetto fiscale connesso a tali rettifiche è stato registrato nella voce di patrimonio netto, a riduzione della "Riserva per il *fair value* degli strumenti finanziari", per € 42 migliaia all'01.01.2006 e per € 16 migliaia al 31.12.2006, con una variazione pari ad € 26 migliaia.

C6. Benefici per i dipendenti

Tale voce accoglie il TFR che è considerato una obbligazione a benefici definiti da contabilizzare secondo lo IAS 19 - Benefici ai dipendenti e, di conseguenza, deve essere ricalcolato applicando il metodo della "proiezione unitaria del credito".

L'effetto sul patrimonio di apertura all'01.01.2006 è negativo per € 28 migliaia. L'effetto sul conto economico IFRS del 2006 è stato negativo per € 9 migliaia e pertanto l'effetto cumulato al 31 dicembre 2006 è negativo per € 37 migliaia.

C7. Contabilizzazione dell'effetto fiscale sulle rettifiche IAS / IFRS

Tale voce si riferisce all'effetto fiscale calcolato sulle rettifiche di cui ai punti precedenti. Tali contabilizzazioni hanno comportato l'iscrizione, all'01.01.2006, di crediti per € 37 migliaia nella voce "Altri crediti e attività correnti" e di debiti per € 508 migliaia (di cui € 62 migliaia nella voce "Altre passività non correnti" a seguito della rettifica della flotta ed € 446 migliaia nella voce "Altri debiti e passività correnti").

Al 31.12.2006 tali contabilizzazioni hanno determinato la registrazione di crediti per € 32 migliaia nella voce "Altri crediti e attività correnti" e di debiti per € 596 migliaia (di cui € 55 migliaia nella voce "Altre passività non correnti" a seguito della rettifica della flotta e di debiti per € 541 migliaia nella voce "Altri debiti e passività correnti").

Nel conto economico IFRS del 2006 le sopracitate rettifiche fiscali hanno prodotto un effetto negativo per € 119 migliaia, oltre alla variazione di € 26 migliaia iscritta nel patrimonio netto, come commentato al punto precedente.

C8. Risultato di competenza di azionisti terzi

Tale voce si riferisce alla quota di risultato derivante dalle rettifiche di cui ai punti precedenti di pertinenza di azionisti terzi.

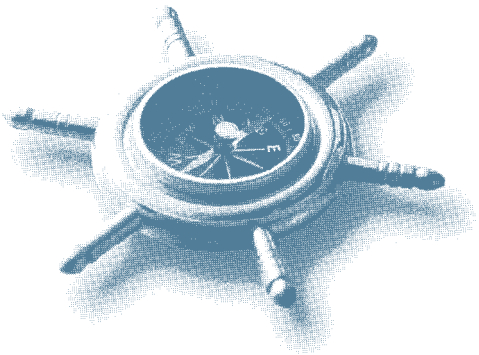
Tali contabilizzazioni hanno fatto riferimento alle:

a) rettifiche della flotta e dei costi di impianto ed ampliamento delle società Terminal Offshore Piombino S.p.A. e Logconversion Transportes Maritimos Lda di cui il Gruppo Coeclerici possiede, rispettivamente, l'80% ed il 70% del capitale sociale;

b) rettifiche della flotta della società Bulkguasare de Venezuela S.A. di cui il Gruppo Coeclerici possiede il 90% del capitale sociale.

Relazione della Società di Revisione

al bilancio consolidato del Gruppo Coeclerici al 31 dicembre 2007



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 SOCIETA' 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 consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario, prospetto dei movimenti del patrimonio netto, e dalle relative note esplicative, della Coeclerici S.p.A. e sue controllate (Gruppo Coeclerici) chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio 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 suddetto bilancio è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

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 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 16,2% dell'attivo consolidato e il 18,4% dei ricavi consolidati, è di altri revisori.

   Il bilancio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, l'"Appendice" alle note esplicative illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1. L'informativa presentata nella suddetta nota esplicativa è stata da noi esaminata ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Coeclerici al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico, le variazioni di patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Coeclerici per l'esercizio chiuso a tale data.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Fabrizio Fagnola
Socio

Genova, 12 maggio 2008

Relazione del collegio sindacale

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

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

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

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

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

In merito, sia al bilancio al 31 dicembre 2007, che al bilancio consolidato del gruppo al 31 dicembre 2007, Vi precisiamo quanto segue.
Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
Abbiamo altresì verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Gli amministratori, per quanto a nostra conoscenza, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'articolo 2423, quarto comma, del codice civile.

Particolare attenzione merita il bilancio consolidato che Vi viene presentato per Vostra opportuna informazione e conoscenza.

A tal proposito Vi segnaliamo che il Gruppo ha adottato per la prima volta in modo volontario i principi contabili internazionali IAS/IFRS per la redazione del bilancio consolidato. In allegato alla Nota Integrativa è riportata la riconciliazione tra il risultato d'esercizio ed il patrimonio netto secondo i precedenti principi contabili ed il risultato ed il patrimonio netto secondo i principi IAS/IFRS per i precedenti periodi a fini comparativi (vedi prima adozione degli IFRS con le note esplicative).

Negli incontri avuti con la società di revisione abbiamo esaminato l'elenco analitico delle società rientranti nell'area di consolidamento, abbiamo assunto informazioni in merito ai diversi livelli di controllo e esaminato i principali principi di consolidamento adottati. Circa l'eventuale esistenza di punti di debolezza riscontrati nelle istruzioni fornite alle partecipate e di difformità rispetto ai principi contabili della capogruppo, la società di revisione non ha segnalato rilievi di sorta.

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 2007, così come redatto dagli Amministratori.

Milano, 12 maggio 2008

Il Collegio Sindacale

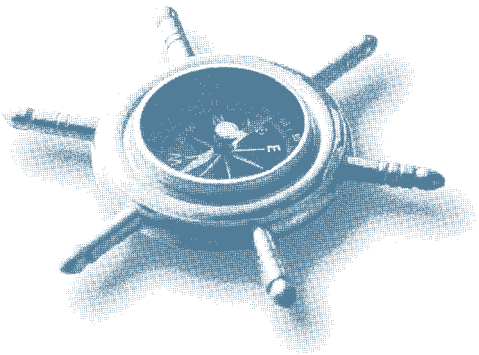
Dott. Guglielmo Calderari

Dott. Ettore Cavo

Dott. Giorgio Carbone

Sedi del Gruppo Coeclerici

al 31 dicembre 2007



Milano - Sede
Via della Chiusa, 2
20123 Milano - Italia
tel. +39 02 62 46 91
fax +39 02 62 46 97 03
www.coeclerici.com

Amsterdam
Parnassustoren
Locatellikade 1
1076 AZ Amsterdam - Paesi Bassi
tel. +31 20 54 08 954
fax +31 20 54 08 909

Bourgas
1 Knyaz Batenberg Str.
8000 Bourgas - Bulgaria
tel. +359 56 843 663
fax +359 56 843 662

Caracas
Avenida Venezuela con Calle El Recreo
Edificio Torre America - Piso 8 Oficina 804
Caracas 1050 - Venezuela
tel. +58 286 92 33 195
fax +58 286 92 37 065

Giacarta
Plaza Mutiara, Suite 803
Jl. Lingkar Mega Kuningan Kav. E.1.2 No 1 & 2
Kawasan Mega Kuningan
Giacarta 12950 - Indonesia
tel. +62 21 57 85 19 60
fax +62 21 57 85 19 59

Istanbul
Ahi Evran Caddesi No. 1, Polaris Plaza 8/38 Maslak
34398 Istanbul - Turchia
tel. +90 212 34 60 252
fax +90 212 34 60 258

Lugano
Via Dunant, 13
6900 Massagno (Lugano) Svizzera
tel. +41 91 68 29 591
fax +41 91 68 29 593

Mosca
4, Dobryninskij Per. 6/9
119049 Mosca - Russia
tel. +7 495 23 76 892
fax +7 495 23 02 683

Mumbai
Office no. 304, 3rd floor
Prospect Chambers, 317/321 Dr. D. N. Road
Fort, Mumbai, 400 001 - India
tel. +91 22 67 56 84 54
fax +91 22 67 56 84 94

Pechino
Rm 3207, Full tower, #9
Dongsanhuan Rd. (M)
200020 Pechino - Cina
tel. +86 10 85 91 17 78
fax +86 10 85 91 15 75

Roma
Via Parigi, 11
00185 Roma - Italia
tel. +39 06 48 81 420
fax +39 06 48 85 258

Singapore
16-01 Shaw House Tower
350 Orchard Road
Singapore 238868
tel. +65 67 37 07 50
fax +65 67 33 05 58

Sydney
Suite 6, level 11
100 Walker Street
North Sydney
NSW 2060 - Australia
tel. +61 294 60 25 80
fax +61 294 60 25 82