

d'Amico International Shipping S.A.

Resoconto Intermedio di Gestione – Terzo Trimestre 2008

Lussemburgo, 5 novembre 2008 – Il Consiglio di Amministrazione di d'Amico International Shipping S.A. approva i risultati del terzo trimestre 2008

“Utile netto di US\$ 90,3 milioni (US\$ 16,0 milioni nel terzo trimestre) in costante crescita nell’esercizio ed in aumento del 35,1% nei primi nove mesi del 2008. Nel terzo trimestre ricavi medi giornalieri netti su base time charter di US\$ 22.750 con una copertura del 54%”

Il terzo trimestre ha fornito un significativo contributo alla forte performance complessiva dei primi nove mesi dell’esercizio. Tale risultato è stato conseguito nonostante il continuo ingresso sul mercato di nuove navi. I margini sono molto positivi, con un risultato operativo lordo del 42,4% e un utile netto del 23,0% (in percentuale sui ricavi base *time charter* e al netto delle plusvalenze dalla vendita di navi).

RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE 2008

- Ricavi Base Time Charter (TCE) di US\$67,6 milioni, (US\$57,7 nel 2007).
- Risultato Operativo Lordo/EBITDA di US\$29,6 milioni, +23% vs. 2007 (43,8% rispetto al TCE)
- Risultato Operativo/EBIT di US\$ 19,2 milioni, +14,3% vs. 2007 (28,4% rispetto al TCE)
- Utile Netto di US\$16,0 milioni, (23,6% rispetto al TCE)
- Flussi di cassa da attività operative di US\$ 26,1 milioni
- Utile per azione di US\$ 0,11 (US\$ 0,12 nel 2007)

RISULTATI DEI PRIMI NOVE MESI 2008

- Ricavi Base Time Charter (TCE) di US\$188,1 milioni, (US\$197,5 nel 2007)
- Risultato Operativo Lordo/EBITDA di US\$126,9 milioni, +44,5% vs. 2007 (42,4% sul TCE e al netto delle plusvalenze dalla vendita di navi)
- Risultato Operativo/EBIT di US\$ 99,9 milioni, +52,6% vs. 2007 (28,0% sul TCE e al netto delle plusvalenze dalla vendita di navi)
- Utile Netto di US\$ 90,3 milioni, +35,1% vs. 2007 (22,9% sul TCE e al netto delle plusvalenze dalla vendita di navi)
- Indebitamento Netto di US\$ 252,3 milioni, tenuto conto degli investimenti per US\$230,1 milioni
- Flussi di cassa da attività operative di US\$66,3 milioni
- Utile per azione di US\$0,60, +33,3% vs. 2007

PROSPETTIVE

- A seguito della crisi finanziaria ed economica mondiale e della generale contrazione della domanda, le tariffe di noleggio del mercato delle navi cisterna potrebbero restare ‘sotto pressione’. Il settore può in ogni caso beneficiare di diversi fattori positivi, quali l’aumento delle lunghe rotte determinato dalla dislocazione geografica delle raffinerie e l’aumento della richiesta di navi di classe IMO. A livello generale le previsioni sono caratterizzate da cautela, ma si ritiene che d’Amico International Shipping sia ben posizionata per sfruttare adeguatamente il proprio potenziale nei prossimi mesi. Il Gruppo ha una situazione finanziaria molto solida, una forte generazione di cassa ed alti margini di redditività, tali da sostenere la propria strategia e di pianificare la futura crescita.

Oggi alle ore 16.00 (CET) DIS terrà una conferenza telefonica. Per partecipare, comporre i seguenti numeri telefonici: Italia: + 39 02 8058811 – Regno Unito: + 808 23 89 561 - USA: + 1 1866 63 203 28. Le slide della presentazione possono essere scaricate prima della conference call dalla pagina Investor Relations del sito internet di DIS: www.damicointernationalshipping.com. Per ulteriori informazioni: Investor Relation Manager, Anna Franchin, tel. +352 26 26 29 01.

Il presente comunicato stampa è relativo ai risultati del terzo trimestre 2008, non sottoposti a revisione contabile, e costituisce il resoconto intermedio sulla gestione redatto secondo quanto previsto all’art. 5 della Legge lussemburghese dell’11 gennaio 2008, che ha recepito la Direttiva 2004/109/EC del 15 dicembre 2004 del Parlamento Europeo e del Consiglio in materia di armonizzazione dei requisiti di trasparenza informativa degli emittenti i cui valori mobiliari sono ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati. Questo documento è disponibile sul sito www.damicointernationalshipping.com

d’Amico International Shipping S.A. –

Sede legale in Lussemburgo, Boulevard Royal 25C

Capitale sociale US\$149.949.907 al 30 settembre 2008

INDICE

DATI DI SINTESI	3
GRUPPO D'AMICO INTERNATIONAL SHIPPING	5
ANALISI DELL'ANDAMENTO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO	9
EVENTI SIGNIFICATIVI VERIFICATISI NEL TERZO TRIMESTRE	14
FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	15
GRUPPO D'AMICO INTERNATIONAL SHIPPING - BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2008	17
• CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	17
• STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	18
• RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	19
• PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	20
• NOTE ESPLICATIVE	21

DATI DI SINTESI

DATI FINANZIARI

3° Trimestre 2008	3° Trimestre 2007	(US\$ migliaia)	9 mesi 2008	9 mesi 2007
67 646	57 695	Ricavi base <i>time charter</i>	188 072	197 453
29 605	24 009	Risultato operativo lordo/ EBITDA	126 937	87 849
19 178	16 766	Risultato operativo/ EBIT	99 886	65 868
15 959	17 854	Utile netto	90 334	66 888
Al netto della plusvalenza da vendita navi				
29 605	24 009	Risultato operativo lordo/ EBITDA	79 783	87 849
43.8%	41.6%	<i>margin</i> sul TCE in %	42.4%	44.5%
19 178	16 766	Risultato operativo/ EBIT	52 732	65 868
28.4%	29.1%	<i>margin</i> sul TCE in %	28.0%	33.4%
15 959	17 854	Utile netto	43 179	66 888
23.6%	30.9%	<i>margin</i> sul TCE in %	23.0%	33.9%
US\$0,106	US\$0,119	Utile per azione	US\$0,602	US\$0,446
26 124	27 401	Flussi di cassa operativi	66 275	73 576
64 762	6 770	Investimenti	230 100	8 717
Al 30 Settembre 2008	Al 31 Dicembre 2007			
684 023	500 699	Totale attività		
252 338	157 911	Indebitamento finanziario netto		
336 562	282 689	Patrimonio netto		

ALTRI DATI OPERATIVI

3° Trimestre 2008	3° Trimestre 2007		9 mesi 2008	9 mesi 2007
Dati operativi giornalieri				
22 750	19 738	Ricavi <i>time charter</i> per giorno di utilizzo (US\$) ¹	21 438	22 073
Sviluppo della flotta				
36.7	34.5	Numero medio di navi	36.0	35.5
17.0	13.0	- Di proprietà	16.9	13.0
14.8	18.2	- A noleggio	14.4	19.6
4.9	3.2	- A noleggio indiretto	4.7	3.0
Ripartizioni % delle navi:				
46.3%	37.8%	- Di proprietà	46.9%	36.6%
40.3%	52.9%	- A noleggio	40.1%	55.1%
13.4%	9.4%	- A noleggio indiretto	13.0%	8.3%
1.6%	0.7%	Giorni di off-hire/giorni-nave disponibili ² (%)	1.7%	1.7%
54.3%	55.7%	Giorni di impiego con contratti a tariffa fissa (TF)/giorni-nave disponibili ³ (%)	51.4%	48.4%

¹ Rappresenta i ricavi per navi impiegate con contratti *time charter* ed i ricavi su base *time charter* per le navi impiegate sul mercato *spot*, divisi per il numero di giorni di utilizzo, al netto delle commissioni caricate dai gestori e da brokers esterni. Il calcolo esclude le navi in noleggio cui il Gruppo partecipa indirettamente, poiché i proventi distribuiti su di esse sono espressi al netto delle spese di noleggio e, di conseguenza, richiederebbero rettifiche pro-forma per renderli comparabili con le restanti navi. Dal calcolo sono altresì esclusi i ricavi provenienti dalla VPC Logistics Ltd, società alla quale fanno capo i contratti *back to back* del Gruppo stipulati fra gestori di navi e clienti, e finalizzati al trasporto dei carichi di olio vegetale e di palma.

² Questa cifra è uguale al rapporto tra il totale dei giorni di non utilizzo (*off-hire days*) - inclusi i giorni di fermo nave per bacini - e il totale dei giorni-nave disponibili (numero di giorni tra la consegna e la riconsegna della nave nell'esercizio considerato).

³ Giorni di impiego con contratti a tariffa fissa (TF)/giorni nave disponibili (%): questo dato rappresenta il numero di giorni in cui le imbarcazioni sono impiegate con contratti *time charter* e COAs (*Contracts of Affreightment*), ivi inclusi i giorni di non utilizzo (*off-hire days*), diviso il numero dei giorni-nave disponibili, definito come il numero di giorni compresi tra la consegna e la riconsegna di tutte le imbarcazioni nel periodo considerato.

GRUPPO D'AMICO INTERNATIONAL SHIPPING

d'Amico International Shipping S.A. (DIS, il Gruppo o d'Amico International Shipping), è una società di diritto lussemburghese attiva nel trasporto internazionale via mare, appartenente al Gruppo d'Amico, fondato nel 1936. d'Amico International Shipping, attraverso d'Amico Tankers Limited (Irlanda), gestisce una flotta giovane, con un'età media di circa 4,0 anni, rispetto ad una età media di settore di 10,1 anni (fonte: Clarkson Research Services). Tali navi sono tutte costruite con il doppio scafo e vengono principalmente impiegate nel trasporto di prodotti petroliferi raffinati, fornendo servizi di trasporto via mare su scala mondiale alle maggiori compagnie petrolifere e società di trading quali ExxonMobil, Total, Shell, Glencore e Vitol. Tutte le navi sono conformi alle norme IMO (International Maritime Organization) e MARPOL (the International Convention for the Prevention of Pollution from Ships del 1973, come modificata dal Protocollo del 1978) e agli altri standard internazionali che regolano il settore. Le navi inoltre rispondono ai rigorosi requisiti richiesti dalle maggiori società operanti nel settore petrolifero ed energetico. Sulla base delle modifiche agli allegati I e II del MARPOL adottate dall'IMO, le merci come olio di palma, oli vegetali e una serie di altri prodotti chimici possono essere trasportati solo da navi (classificate IMO) che possiedono i requisiti indicati nei predetti allegati modificati. Al 30 settembre 2008 circa il 76% delle navi della flotta d'Amico International Shipping era classificata IMO, ampliando così la gamma di prodotti trasportabili dal Gruppo.

Alla stessa data, d'Amico International Shipping impiegava direttamente 7 navi MR e 2 handysize attraverso contratti di noleggio a medio-lungo termine con Exxon, Total, Glencore e Borgship Tankers. Il Gruppo impiega una parte significativa delle proprie navi tramite tre accordi di partnership. Tali accordi consentono a DIS di disporre, insieme ai propri partner, di una flotta di navi significativa per dimensioni e per copertura geografica, permettendo al Gruppo di fornire ai clienti un servizio completo e di ampliare la propria presenza geografica, cogliendo vantaggiose opportunità commerciali ed aumentando la flessibilità di utilizzo della flotta.

Dal 2001 d'Amico International Shipping, sempre tramite la propria controllata operativa d'Amico Tankers Limited (Irlanda), è membro (assieme ad A.P. Moller-Maersk, Seaarland Shipping Management e Motia Compagnia di Navigazione S.p.A.) dell'Handytankers Pool, che rappresenta attualmente il più grande consorzio mondiale di navi cisterna Handysize, e che al 30 settembre 2008 disponeva di 89 navi. A tale consorzio il Gruppo partecipa per i primi nove mesi del 2008 con 5,8 navi Handysize della propria flotta e con altre 11 navi Handysize in noleggio indiretto, sulle quali DIS ha una interessenza equivalente a 4,7 navi. Nel 2003 è stato costituito assieme alla Nissho Shipping Co. Limited (Giappone) l' High Pool Tankers Limited. Al 30 settembre 2008 il consorzio gestiva sette navi di fascia MR Tanker, di cui sei parte della propria flotta. In base agli accordi consortili, d'Amico International Shipping è responsabile in via esclusiva della gestione commerciale del consorzio, in particolare del noleggio, delle operazioni navali e dell'amministrazione. Nel maggio 2005 il Gruppo ha concluso un accordo commerciale con Glencore - ST Shipping (GLENDA International Management Limited) per gestire le imbarcazioni sotto un unico marchio commerciale: "GLENDA". AL 30 settembre 2008 GLENDA International Management Limited gestiva 23 navi cisterna MR, di cui sei di proprietà e cinque noleggiate dal Gruppo. Oltre agli accordi consortili e commerciali, DIS ha costituito assieme a importanti partner strategici due joint venture per il controllo congiunto di navi. Di tali joint venture, la prima, denominata DM Shipping Ltd, consente a d'Amico International Shipping di ampliare le proprie relazioni con il Gruppo Mitsubishi e prevede un programma per la costruzione di 2 nuove navi con consegna nel 2009. La seconda joint venture, denominata GLENDA International Shipping, rafforza la partnership commerciale con il Gruppo Glencore e conta fra i suoi ordinativi i contratti per l'acquisto di 10 nuove navi cisterna MR con consegna prevista fra luglio 2009 e marzo 2011.

d'Amico International Shipping fa parte del Gruppo d'Amico, leader mondiale nel trasporto marittimo, con oltre 70 anni di esperienza nel settore e la cui capogruppo è d'Amico Società di Navigazione S.p.A. (d'Amico Società di Navigazione), con sede in Italia. Oggi il Gruppo d'Amico gestisce e controlla circa 75 navi, parte in proprietà e parte in noleggio; di esse, 35,9 fanno parte della flotta di d'Amico International Shipping ed operano nel mercato delle navi cisterna, mentre delle rimanenti, 37 sono navi dry-bulk controllate da d'Amico Dry Limited e da d'Amico Shipping Italia S.p.A., e 2 sono porta-container controllate da d'Amico Shipping Italia S.p.A. Grazie alla lunga storia del Gruppo, d'Amico International Shipping può beneficiare di un marchio conosciuto e di una consolidata reputazione nel mercato internazionale. Il Gruppo beneficia inoltre dell'esperienza del Gruppo d'Amico che fornisce a tutte le navi della d'Amico International Shipping supporto per i servizi di assistenza

tecnica e per tutti i prodotti e i servizi relativi al controllo di qualità, alla sicurezza e alle esigenze tecniche, compresa la gestione degli equipaggi e delle polizze assicurative.

Il Gruppo opera tramite i propri uffici in Lussemburgo, Dublino, Londra, Monaco e Singapore ed è inoltre rappresentato dagli uffici delle proprie partnership a New York, Copenhagen, Venezia e Tokyo. Alla data del 30 settembre 2008, il Gruppo impiega 402 dipendenti come personale marittimo e 48 dipendenti come personale di terra.

FLOTTA

La seguente tabella fornisce alcune informazioni relative alla flotta al 30 settembre 2008:

Flotta MR				
Nome della nave	Tpl (Dwt)	Anno di costruzione	Costruttore, paese	Classe IMO
Di proprietà				
High Venture	51,087	2006	STX, South Korea	IMO III
High Progress	51,303	2005	STX, South Korea	IMO III
High Performance	51,303	2005	STX, South Korea	IMO III
High Valor	46,975	2005	STX, South Korea	IMO III
High Courage	46,975	2005	STX, South Korea	IMO III
High Endurance	46,992	2004	STX, South Korea	IMO III
High Endeavour	46,992	2004	STX, South Korea	IMO III
High Challenge	46,475	1999	STX, South Korea	IMO III
High Spirit	46,473	1999	STX, South Korea	IMO III
High Wind	46,471	1999	STX, South Korea	IMO III
High Presence	48,700	2005	Imbari, Japan	-
High Priority	46,847	2005	Nakai Zosen, Japan	-
High Harmony	45,913	2005	Shin Kurushima, Japan	-
High Consensus	45,896	2005	Shin Kurushima, Japan	-
A noleggio con opzione di acquisto				
High Century	48,676	2006	Imabari, Japan	-
High Prosperity	48,711	2006	Imabari, Japan	-
High Nefeli	45,976	2003	STX, South Korea	IMO III
A noleggio senza opzione di acquisto				
High Saturn	51,149	2008	STX, South Korea	IMO III
High Mars	51,149	2008	STX, South Korea	IMO III
High Mercury	51,149	2008	STX, South Korea	IMO III
High Glory	45,700	2006	Minami Nippon, Japan	-
High Glow	46,846	2006	Nakai Zosen, Japan	-
High Trader	45,879	2004	Shin Kurushima, Japan	-
High Energy	46,874	2004	Nakai Zosen, Japan	-
High Power	46,874	2004	Nakai Zosen, Japan	-

Flotta Handysize

Nome della nave	Tpl (Dwt)	Anno di costruzione	Costruttore, paese	Classe IMO
Di proprietà				
Cielo di Salerno	36,032	2002	STX, South Korea	IMO III
Cielo di Parigi	36,032	2001	STX, South Korea	IMO III
Cielo di Londra	35,985	2001	STX, South Korea	IMO III
Scafo nudo senza opzione di acquisto				
Cielo di Guangzhou	38,877	2006	Guangzhou, China	-
A noleggio senza opzione di acquisto				
Cielo di Milano	40,083	2003	Shina, South Korea	IMO III
Cielo di Roma	40,096	2003	Shina, South Korea	IMO III
Cielo di Napoli	40,081	2002	Shina, South Korea	IMO III

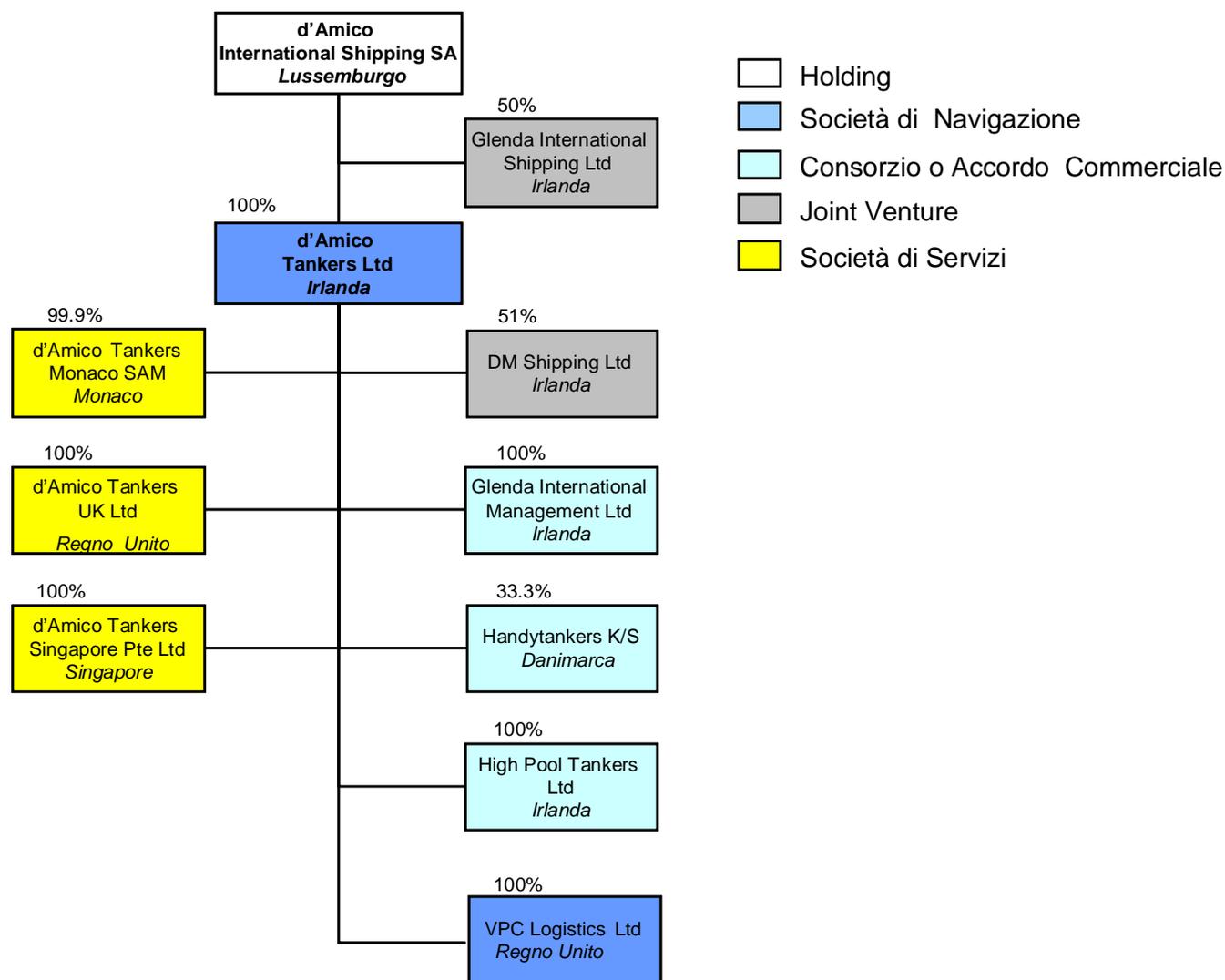
Flotta Handysize a noleggio indiretto

Nome della nave	Tpl (Dwt)	Anno di costruzione	Costruttore, paese	Partecipazione	Classe IMO
Handytanker Spirit	34,671	2006	Dalian, China	50%	IMO III
Handytanker Unity	34,620	2006	Dalian, China	33%	IMO III
Handytanker Liberty	34,620	2006	Dalian, China	33%	IMO III
Tevere	37,178	2005	Hyundai, South Korea	50%	IMO III
Fox	37,025	2005	Hyundai, South Korea	50%	IMO III
Ocean Quest	34,999	2005	Dalian, China	25%	IMO III
Elbtank Denmark ¹	37,274	2002	Hyundai, South Korea	50%	IMO III
Torm Ohio ¹	37,999	2001	Hyundai, South Korea	50%	IMO III
A noleggio con opzione di acquisto					
Handytankers Miracle	38,877	2008	Guangzhou, China	25%	IMO III
Melody	38,500	2008	Guangzhou, China	25%	IMO III
Malbec	38,499	2008	Guangzhou, China	100%	IMO III

¹ La Elbtank Denmark era in precedenza denominata Orontes, e la Torm Ohio era denominata Ohio.

STRUTTURA DEL GRUPPO

Di seguito viene riportata la struttura del Gruppo d'Amico International Shipping:



ANALISI DELL'ANDAMENTO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO

SINTESI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE E DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2008

Nei primi nove mesi fino al 30 settembre 2008, il Gruppo ha conseguito un utile netto pari a US\$ 90,3 milioni ed un risultato operativo lordo (EBITDA) pari a US\$ 126,9 milioni. Escludendo, per ragioni di confronto omogeneo, la plusvalenza dalla vendita di due navi (la M/T High Trust e la M/T High Peace) realizzata nel periodo, i principali dati di bilancio del gruppo, seppur molto positivi, sono stati, come previsto, leggermente inferiori a quelli dei primi nove mesi del 2007. Nel terzo trimestre 2008 il risultato operativo è stato di US\$ 19,2 milioni, superiore rispetto ai US\$ 16,8 milioni del terzo trimestre 2007. I margini sono molto positivi, con un risultato operativo lordo del 42,4% e un utile netto del 23,0% (in percentuale sui ricavi base *time charter* e al netto delle plusvalenze dalla vendita di navi).

Rispetto all'esercizio precedente, la performance dei primi nove mesi del 2008 è stata principalmente determinata, per la prima parte dell'esercizio corrente, da tariffe più basse relative ai ricavi su base *time charter* (-3% nei nove mesi) e da maggiori costi per noleggi passivi delle nuove navi ed altri costi operativi. Le tariffe medie su base *time charter* del gruppo hanno poi registrato un costante aumento nell'esercizio corrente e, nel terzo trimestre, i ricavi su base *time charter* per giorno di utilizzo sono stati di US\$ 22.750, rispetto ai US\$ 20.234 del primo trimestre, ed ai US\$ 21.271 del secondo trimestre. Al risultato del Gruppo ha anche contribuito lo sviluppo della flotta, passata da 35,2 navi nel primo trimestre 2008 a 36,7 navi nel terzo trimestre.

La performance del terzo trimestre sul mercato spot è stata particolarmente positiva, anche tenuto conto del fatto che, storicamente, tale periodo è fra i più deboli dell'anno. In luglio tale performance è stata molto simile a quella del mese di giugno (finora il mese migliore dell'esercizio), e sebbene luglio ed agosto abbiano registrato una leggera flessione, i ricavi del terzo trimestre sono finora i migliori dell'esercizio 2008. Ciò ha determinato un miglioramento dei ricavi su base *time charter* per i primi nove mesi dell'anno. Fra le principali ragioni, l'aumento delle esportazioni sulle lunghe distanze da Europa ed Asia verso la Costa Occidentale ed Orientale americane per fare fronte alla domanda invernale, riducendo così l'offerta di tonnellaggio. Quest'anno gli uragani non hanno provocato danni rilevanti; negli Stati Uniti hanno però sicuramente compromesso le scorte e l'offerta di prodotti petroliferi. Verso la fine del terzo trimestre si è registrata in Europa una ripresa delle importazioni di prodotti distillati. In tale periodo anche l'Asia ha risentito soprattutto delle manutenzioni pianificate delle raffinerie, nonché della scarsità dell'offerta di tonnellaggio nell'area mediorientale.

Nel terzo trimestre la richiesta di noleggi è rimasta stabile; in tale periodo sono stati conclusi i contratti di noleggio a 1 e 3 anni di importo forse più alto dei primi nove mesi del 2008. Sia i noleggi a breve termine (fino a tre mesi) che i viaggi a noleggio per il commercio dell'olio di palma hanno toccato i massimi assoluti. Anche il valore di mercato delle navi è rimasto stabile per tutto il terzo trimestre, toccando prezzi record per la vendita della M/T High Harmony e della M/T High Consensus.

Nel 2008 la copertura dei ricavi DIS con contratti a medio-lungo termine è stata del 51% (+6% rispetto all'anno precedente), salvaguardando così (soprattutto nella prima parte dell'anno) la posizione della società dall'indebolimento dei mercati. Tale percentuale rientra nei limiti previsti dalla politica aziendale (copertura compresa fra il 40% e il 60%); ciò dovrebbe inoltre consentire di non perdere le interessanti opportunità sul mercato spot, qualora le stesse si dovessero presentare.

Nel primo semestre 2008 il Gruppo ha proseguito nell'attività di compravendita di navi, che è parte integrante del proprio business, in particolare sono state acquistate quattro navi, prima a noleggio, tramite l'esercizio di opzioni (anticipate, rispetto alle date di esercizio originariamente previste ed a prezzi sensibilmente inferiori rispetto al loro valore di mercato) e sono state vendute, sempre nel primo semestre, la M/T High Trust e la M/T High Peace, realizzando da tali vendite una plusvalenza di US\$ 47,2 milioni. In agosto, il Gruppo ha annunciato la vendita della M/T High Harmony e della M/T High Consensus per US\$56,5 milioni ciascuna; questa operazione consente il realizzo di una ulteriore plusvalenza di circa US\$58 milioni.

In conclusione, il terzo trimestre ha fornito un solido contributo alla forte performance complessiva dei primi nove mesi dell'esercizio. Tale risultato è stato conseguito nonostante il continuo ingresso sul mercato di nuove

navi, e nonostante il fatto che nel periodo i prezzi dei carburanti bunker abbiano toccato il massimo storico di quasi US\$750 per tonnellata.

RISULTATI OPERATIVI

3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	(US\$ migliaia)	9 mesi 2008	9 mesi 2007
94 740	70 532	Ricavi	251 972	242 620
(27 094)	(12 837)	Costi diretti di viaggio	(63 900)	(45 167)
67 646	57 695	Ricavi base Time Charter	188 072	197 453
(21 356)	(22 524)	Costi per noleggi passivi	(59 407)	(72 583)
(11 010)	(8 331)	Altri costi operativi diretti	(34 583)	(24 776)
(6 069)	(4 042)	Costi generali ed amministrativi	(18 168)	(14 941)
394	1 211	Altri proventi operativi	3 869	2 696
-	-	Plusvalenze da vendita navi	47 154	-
29 605	24 009	Risultato operativo lordo/ EBITDA	126 937	87 849
(10 427)	(7 243)	Ammortamenti	(27 051)	(21 982)
19 178	16 766	Risultato operativo/ EBIT	99 886	65 868
(3 034)	954	Proventi (oneri) finanziari netti	(8 912)	(8 876)
16 144	17 719	Utile prima delle imposte	90 974	56 992
(185)	135	Imposte sul reddito	(640)	9 896
15 959	17 854	Utile netto	90 334	66 888

Ricavi: nei primi nove mesi del 2008 sono stati di US\$252,0 milioni, rispetto ai US\$242,6 milioni dello stesso periodo del 2007. I ricavi del terzo trimestre 2008 e 2007 sono stati rispettivamente di US\$94,7 milioni e di US\$70,5 milioni. Tale incremento rispecchia soprattutto i prezzi eccezionalmente alti dei carburanti bunker registrati nel 2008 ed assorbiti dal mercato. Il numero di navi della flotta nei primi nove mesi del 2008 (36,0) è stato leggermente superiore rispetto al pari periodo 2007 (35,5). La percentuale di giorni-nave non disponibili è stata in entrambi i periodi dell'1,7%.

Costi diretti di viaggio: sono passati dai US\$45,2 milioni dei primi nove mesi del 2007 ai US\$63,9 milioni dello stesso periodo 2008. Come evidenziato in precedenza, nel 2008 i prezzi dei carburanti bunker hanno toccato livelli record, incidendo fortemente su tale voce di bilancio. Fra i costi diretti di viaggio sono compresi anche i costi per noleggi passivi relativi a navi che non fanno parte della flotta del Gruppo e che comprendono le navi gestite dalla VPC Logistics Ltd. Nei primi nove mesi del 2008 tali costi sono stati pari a US\$8,6 milioni (erano assenti nel 2007).

Ricavi base time charter: nei primi nove mesi fino al 30 settembre del 2008 sono stati di US\$188,1 milioni (2007: US\$197,5 milioni). La differenza rispetto al 2007 si è ridotta sensibilmente nel corso del terzo trimestre del 2008 grazie a ricavi base *time charter* di US\$ 67,6 milioni rispetto ai US\$ 57,7 milioni del terzo trimestre del 2007. La variazione cumulativa è imputabile alla più debole congiuntura di mercato nell'esercizio corrente, che ha portato nei primi nove mesi alla diminuzione del 2,9% nei ricavi su base *time charter* per giorno di utilizzo, passati a US\$21.438 (US\$22.073 nel 2007). Nel terzo trimestre 2008 i ricavi giornalieri su base *time charter* (US\$ 22.750) sono tuttavia aumentati del 15% rispetto al terzo trimestre 2007; inoltre, anche il numero medio di navi del periodo (36,7) è stato superiore rispetto allo stesso periodo del 2007 (34,5).

Costi per noleggi passivi: nei primi nove mesi del 2008 sono stati di US\$ 59,4 milioni, inferiori del 18% rispetto allo stesso periodo del 2007. Tale riduzione è relativa principalmente alla diminuzione nel numero medio di navi a noleggio, passate da 19,6 dei primi nove mesi del 2007 a 14,4 dello stesso periodo 2008, a seguito dell'esercizio di diverse opzioni di acquisto su navi poste in essere a partire dall'ultimo trimestre 2007.

Altri costi operativi diretti: comprendono i costi per equipaggi, spese tecniche, lubrificanti e costi assicurativi. Tali costi derivano principalmente dalla gestione delle navi di proprietà, ed in minor misura dalla gestione di navi a noleggio. Nei primi nove mesi, al 30 settembre 2008, sono stati pari a US\$ 34,6 milioni, rispetto ai US\$ 24,8 milioni dello stesso periodo del 2007. Per il periodo in esame dell'esercizio 2008, il costo degli equipaggi è stato di US\$ 16,5 milioni (US\$ 11,4 milioni nel 2007), mentre i costi tecnici sono stati di US\$ 8,9 milioni (US\$ 5,9 milioni nei primi nove mesi del 2007). Tale aumento è principalmente attribuibile alla dinamica del numero medio di navi di proprietà, oltre che ad un incremento del costo medio giornaliero degli equipaggi, dovuto alla scarsità di personale marittimo qualificato. Sui costi tecnici ha inoltre influito la spesa per le navi, maggiormente concentrata nel primo semestre del 2008.

Spese generali e amministrative: nei primi nove mesi, al 30 settembre 2008, sono state pari a US\$ 18,2 milioni, in aumento rispetto a quelle rilevate nello stesso periodo del 2007 (US\$ 14,9 milioni). Si tratta di una variazione prevista; tali costi non sono infatti raffrontabili con quelli dell'anno precedente, in quanto a metà del secondo trimestre 2007 la società si è quotata, aumentando quindi notevolmente il proprio personale e sostenendo dei costi connessi al fatto di essere quotata. Nei costi del personale per i primi tre trimestri del 2008 sono anche compresi US\$ 1,3 milioni relativi alla componente non monetaria della quota di fair value delle opzioni su azioni assegnate al top management nel settembre 2007. Poiché la maggioranza dei manager e dei dipendenti viene pagata in euro, sui salari e sui benefit ha pesato in modo significativo il tasso di cambio sfavorevole del dollaro USA.

Altri proventi operativi: nei primi nove mesi del 2008 sono stati di US\$ 3,9 milioni, rappresentati dalle commissioni di noleggio ricevute dal Pool Handytankers, nonché da indennizzi assicurativi relativi a mancati ricavi a seguito di alcuni danni subiti e delle conseguenti richieste di risarcimento.

Plusvalenza da vendita di navi: US\$ 47,2 milioni. Si riferiscono al significativo utile conseguito dalla vendita nel primo trimestre della M/T High Trust (US\$ 22,2 milioni), e nel secondo trimestre della M/T High Peace (US\$ 24,9 milioni).

Risultato operativo lordo (EBITDA): nei primi nove mesi chiusi 30 settembre 2008 è stato di US\$126,9 milioni (US\$79,8 milioni al netto dei ricavi dalla vendita di navi), rispetto ai US\$87,8 milioni del periodo conclusosi il 30 settembre 2007. Il risultato operativo lordo per il terzo trimestre del 2008 è stato di US\$29,6 milioni rispetto ai US\$24,0 milioni del terzo trimestre del 2007. In termini percentuali, rispetto ai ricavi base *time charter*, nei primi nove mesi del 2008 il margine operativo lordo è stato del 42,4% (al netto dei ricavi dalla vendita di navi), rispetto al 44,5% dei primi nove mesi del 2007 (43,8% nel terzo trimestre del 2008 e 41,6% nel terzo trimestre del 2007). Tale variazione dei margini è essenzialmente attribuibile alla diminuzione dei ricavi base *time charter*, determinata da condizioni generalmente più deboli del mercato nella prima parte dell'anno, variazione assorbita in misura significativa nel terzo trimestre. Tale effetto è stato attenuato dalla riduzione dei costi operativi a seguito dell'aumento della percentuale di navi di proprietà, passata nei primi nove mesi del 2008 al 46,9% della flotta, rispetto al 36,6% dei primi nove mesi del 2007.

Ammortamenti: per i primi tre trimestri del 2008 sono pari a US\$27,1 milioni, rispetto a US\$22,0 milioni dello stesso periodo del 2007. Tale incremento è attribuibile all'aumento da 13,0 a 16,9 del numero di navi di proprietà nei primi nove mesi del 2008, rispetto al pari periodo 2007. Nel terzo trimestre 2008 è altresì compresa una significativa quota aggiuntiva di ammortamento dovuta alla riduzione dei prezzi dei rottami di acciaio registrata nel secondo trimestre del 2008 che ha determinato un aumento del valore ammortizzabile delle navi senza però incidere sui flussi di cassa.

Risultato operativo (EBIT): nei primi nove mesi, al 30 settembre 2008, è stato di US\$ 99,9 milioni, rispetto a US\$ 65,9 milioni dei nove mesi del 2007. Grazie alle buone condizioni di mercato, nel terzo trimestre 2008 il risultato operativo è stato US\$ 19,2 milioni, significativamente superiore rispetto ai US\$ 16,8 milioni realizzati nel terzo trimestre 2007.

Oneri finanziari netti: nei primi nove mesi, al 30 settembre 2008 (US\$ 8,9 milioni), sono stati in linea con il dato dell'anno precedente (US\$ 8,8 milioni). Il Gruppo conferma la propria flessibilità finanziaria grazie a diverse importanti linee di credito ad esso accordate, fra cui una linea di credito revolving, a dieci anni, per US\$ 350 milioni accesa alla fine del primo trimestre 2007, e la linea di credito da 10 miliardi di JPY aperta a settembre 2008. Nel terzo trimestre 2008 gli oneri finanziari sono stati di US\$ 3,0 milioni, rispetto a proventi finanziari di US\$ 1,0 milioni del terzo trimestre 2007, dovuti al realizzo di di una plusvalenza su contratti derivati su valute.

Utile prima delle imposte: nei primi nove mesi, al 30 settembre 2008, è stato pari a US\$90,3 milioni (US\$43,8 milioni al netto dei ricavi da vendita di navi), rispetto a US\$57,0 milioni del periodo di nove mesi conclusosi il 30 settembre 2007. Nonostante il generalizzato indebolimento del mercato, nei primi tre trimestri del 2008 il Gruppo ha mantenuto un margine di utile particolarmente solido rispetto al 2007 (23,3% e 28,9% rispettivamente su base comparabile, al netto dei ricavi da vendita di navi conseguiti nel 2008).

Imposte sul reddito: riguardano la controllata operativa del Gruppo, d'Amico Tankers Ltd (Irlanda). L'ammissione al regime di *tonnage tax*, a decorrere dal 2007, ha portato alla determinazione delle imposte per il periodo sulla base degli utili presunti realizzati dalle navi, che dipendono dalle loro caratteristiche dimensionali e non dagli utili effettivamente realizzati dalla società che le gestisce. Ciò ha determinato un utile di US\$ 9,9 milioni nei primi nove mesi, al 30 settembre 2007, a seguito dello storno ed accredito, a conto economico, riferito a tale periodo, delle imposte differite passive precedentemente accantonate. Nello stesso periodo del 2008 si è avuto un costo di US\$ 0,6 milioni.

Utile netto: nei primi nove mesi, fino al 30 settembre 2008 è stato di US\$90,3 milioni, rispetto ai US\$66,9 milioni dello stesso periodo 2007. L'utile netto del terzo trimestre 2008 è stato di US\$16,0 milioni, rispetto ai US\$17,9 milioni del terzo trimestre 2007.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	AI 30 settembre 2008	AI 30 giugno 2008	AI 31 Dicembre 2007
US\$ migliaia			
ATTIVITÀ			
<i>Attività non correnti</i>	574 949	520 648	430 609
<i>Attività correnti</i>	109 074	91 686	70 090
Totale attività	684 023	612 334	500 699
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
<i>Patrimonio netto</i>	336 562	322 474	282 689
<i>Passività non correnti</i>	291 960	242 788	178 482
<i>Passività correnti</i>	55 501	47 072	39 528
Totale passività e patrimonio netto	684 023	612 334	500 699

Attività non correnti: rappresentano per la quasi totalità la flotta (navi di proprietà), il cui valore netto contabile è sensibilmente inferiore rispetto al valore di mercato, che al 30 settembre 2008, era di US\$918,2 milioni (media delle valutazioni fornite da due diversi broker nell'ottobre 2008).

Nei primi nove mesi dell'esercizio gli investimenti lordi sono stati di US\$ 230,1 milioni, mentre nel terzo trimestre del 2008 tale importo è stato di US\$ 64,8 milioni, principalmente riferibile ai pagamenti relativi alle navi MR in costruzione e all'acquisto della High Presence, consegnata al Gruppo nel terzo trimestre 2008. Tali investimenti comprendono inoltre i costi di bacino capitalizzati e relativi alle imbarcazioni di proprietà di d'Amico International Shipping.

Attività correnti: se si escludono le disponibilità liquide (pari a US\$45,2 milioni al 30 settembre 2008 ed a US\$ 34,6 milioni al 30 giugno 2008), sono principalmente riferibili alle voci del capitale circolante (crediti commerciali a breve e rimanenze).

Passività non correnti: accolgono la parte dei debiti verso banche a lungo termine e sono commentate nella sezione successiva, relativa all'indebitamento netto. Nelle **passività correnti** sono comprese le voci relative al capitale circolante (debiti commerciali ed altre passività).

L'aumento del patrimonio netto, passato da US\$ 282,7 milioni al 31 dicembre 2007 a US\$ 336,6 milioni al 30 settembre 2008, è principalmente attribuibile all'utile netto consolidato dei nove mesi, pari a US\$ 90,3 milioni, nonché (in diminuzione) ai dividendi per US\$ 34,3 milioni distribuiti nel corso del secondo trimestre dell'esercizio.

INDEBITAMENTO NETTO

Nei primi tre trimestri del 2008 DIS ha sostenuto notevoli investimenti netti, US\$ 124,2 milioni, finalizzati a sostenere la crescita della flotta di proprietà, tramite l'esercizio anticipato delle opzioni di acquisto (per US\$ 110,2 milioni) su quattro navi e pagando parte degli investimenti per la costruzione delle 10 navi MR per la joint venture GLENDA International Shipping, pari a US\$116,9 milioni, per le due navi in costruzione per la joint venture d'Amico Mitsubishi, e per due navi in costruzione ordinate direttamente da d'Amico Tankers Ltd nel luglio del 2008. Nel periodo sono anche state vendute due navi MR, generando ricavi per US\$ 105,9 milioni. Di conseguenza, l'indebitamento netto al 30 settembre 2008 era pari a US\$ 252,3 milioni, rispetto a US\$157,9 milioni al 31 dicembre 2007. Al 30 settembre 2008 il rapporto fra indebitamento netto e patrimonio netto era soltanto dello 0,75.

<i>(US\$ migliaia)</i>	AI 30 Settembre 2008	AI 30 giugno 2008	AI 31 dicembre 2007
Liquidità			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	45 222	34 578	24 926
Totale attività finanziarie correnti	45 222	34 578	24 926
Altre passività finanziarie correnti			
Verso terzi (irs fair value)	5 600	3 620	4 355
Totale passività finanziarie correnti	5 600	3 620	4 355
Indebitamento finanziario netto corrente	(39 622)	(30 958)	(20 571)
Debiti verso banche - non correnti	291 960	242 788	178 482
Totale passività finanziarie non correnti	291 960	242 788	178 482
Indebitamento finanziario netto	252 338	211 830	157 911

L'importo di US\$233,7 milioni di finanziamenti bancari in essere al 30 settembre 2008 è relativo alla linea di credito revolving decennale accesa nel marzo del 2007 da d'Amico Tankers Ltd (Irlanda) presso Caylor, alla quale partecipano altri primari istituti: Intesa Sanpaolo S.p.A., Fortis Bank (Nederland) N.V., The Governor and the Company of the Bank of Ireland, Norddeutsche Landesbank Girozentrale, e Scotiabank (Ireland) Limited.

I rimanenti US\$58,3 milioni sono relativi ai finanziamenti concessi da Commerzbank AG Global Shipping e da Credit Suisse per dieci navi cisterna MR da 47.000 dwt di nuova costruzione di proprietà della joint venture GLENDA International Shipping Ltd e in costruzione in Corea presso i cantieri Hyundai e SLS.

FLUSSI DI CASSA

La variazione della liquidità' nei nove mesi fino al 30 settembre 2008 è stata di US\$20,3 milioni, portando le disponibilità liquide a tale data a US\$45,2 milioni, da US\$24,9 milioni alla fine di dicembre 2007. La variazione della liquidità attribuibile al terzo trimestre 2008 è stata di US\$10,6 milioni.

3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	(US\$ migliaia)	9 mesi 2008	9 mesi 2007
26 124	27 401	Flussi di cassa da attività operative	66 275	73 576
(64 761)	(6 771)	Flussi di cassa da attività di investimento	(124 241)	(6 803)
49 281	(38 495)	Flussi di cassa da attività finanziarie	78 262	(41 499)
10 644	(17 864)	Variazione della liquidità	20 296	25 275
10 644	(17 864)	Variazione netta in aumento/(diminuzione) delle disponibilità liquide	20 296	25 275
34 578	57 070	Disponibilità liquide ad inizio periodo	24 926	13 932
45 222	39 206	Disponibilità liquide a fine periodo	45 222	39 207

Flussi di cassa da attività operative: nei primi nove mesi, al 30 settembre 2008 sono stati di US\$ 66,3 milioni, rispetto a US\$ 73,6 milioni dello stesso periodo 2007. Tale variazione è principalmente attribuibile alla riduzione dei ricavi base *time charter* nella prima parte del 2008, anche se parzialmente compensata da minori oneri finanziari.

Flussi di cassa da attività di investimento: nei primi nove mesi del 2008 si sono registrate uscite nette per US\$ 124,2 milioni, rispetto ai US\$ 6,8 milioni di uscite nette nei primi nove mesi del 2007, quando non vi erano stati investimenti significativi. Nel 2008 gli investimenti comprendono l'esercizio delle opzioni di acquisto sulle M/T High Harmony, High Consensus, High Peace e High Presence, per un importo di US\$ 110,2 milioni, nonché i pagamenti per US\$ 116,9 milioni delle rate di competenza di d'Amico International Shipping relative a navi in costruzione. Le vendite della M/T High trust e della M/T High Peace, rispettivamente nel primo e secondo trimestre del 2008, hanno dato luogo nel periodo a un flusso di cassa pari a US\$ 105,9 milioni.

Flussi di cassa da attività finanziarie: per i primi nove mesi, al 30 settembre 2008 sono comprensivi di un utilizzo per US\$ 55,2 milioni della linea di credito revolving concessa da Calyon, e di un utilizzo di US\$ 58,3 milioni dei finanziamenti concessi da Commerzbank e da Credit Suisse. Nel secondo trimestre del 2008 è stato distribuito agli azionisti un dividendo di US\$ 34,3 milioni. Le altre variazioni nella attività finanziarie riguardano le modifiche dei saldi in valuta e altre variazioni del patrimonio netto.

EVENTI SIGNIFICATIVI VERIFICATISI NEL TERZO TRIMESTRE

ESPANSIONE DELLA FLOTTA CONTROLLATA

In data 18 luglio 2008 è stata consegnata a d'Amico Tankers Limited, per un periodo di sette anni, la High Mercury, una nave cisterna MR a doppio scafo (classe IMO - 51.149 dwt) in noleggio, controllata al 100% dal Gruppo.

La controllata operativa d'Amico Tankers Limited (Irlanda) in data 18 luglio 2008 ha direttamente concluso con Hyundai Mipo Dockyard Co. Ltd - Korea, i contratti per la costruzione di due nuove navi (Medium Range 46.000

DWT IMO classed tankers a doppio scafo) con consegna prevista per gennaio e ottobre 2011, ad un prezzo di US\$ 50,5 milioni ciascuna; si tratta di moderne e di impiego flessibile.

La flotta di d'Amico International Shipping comprende 34,9 navi al 30 settembre 2008 e, secondo il programma di espansione della flotta, è prevista crescere a 44,9 navi entro la fine del 2011. DIS, inoltre, detiene numerose altre opzioni di acquisto su navi in portafoglio, a prezzi significativamente inferiori rispetto agli attuali prezzi di mercato. Complessivamente ad oggi DIS detiene opzioni di acquisto esercitabili entro la fine del 2017 su 6,1 imbarcazioni. Di esse, le opzioni esercitabili entro la fine del 2011 sono 2,3.

ESERCIZIO DI OPZIONI PER L'ACQUISTO DI NAVI

In data 19 agosto 2008 è stata consegnata a d'Amico Tankers Limited (Irlanda) la M/T High Presence. Si tratta di una nave cisterna MR a doppio scafo da 47.000 dwt costruita nel 2005 presso i cantieri Imbari Shipbuilding Co Ltd Japan e per la quale il Gruppo aveva annunciato il 10 giugno 2008 l'esercizio anticipato della propria opzione di acquisto per 3,15 miliardi di yen (circa US\$30 milioni), un prezzo significativamente inferiore rispetto al suo valore di mercato, attualmente di circa US\$48,0 milioni. Tale nave era stata originariamente noleggiata nel 2005 da d'Amico Tankers Limited.

VENDITA DI NAVI

Il 27 agosto 2008 d'Amico Tankers Limited (Irlanda) ha concordato la vendita alla United Arab Chemical Carriers Limited con sede a Dubai, negli Emirati Arabi Uniti, della M/T High Harmony (45.913 dwt) e della M/T High Consensus (45,896 dwt). Si tratta di due navi cisterna MR a doppio scafo costruite nel 2005 in Giappone dai cantieri Shin Kurushima. Il prezzo di vendita di ciascuna nave è di US\$56,5 milioni; ciò genera per ciascuna di esse una plusvalenza dalla vendita pari a circa US\$29,0 milioni, iscritta a bilancio al momento della consegna delle navi. La conclusione del contratto è intervenuta nel mese di ottobre 2008. Sino al pagamento del relativo prezzo nel gennaio 2009 le navi sono state consegnate all'acquirente con un contratto di noleggio a scafo nudo. Prima di essere vendute, le navi erano state prese a noleggio e poi acquistate da d'Amico Tankers Limited, che durante il corrente esercizio aveva esercitato la propria opzione di acquisto.

PROGRAMMA DI RIACQUISTO AZIONI PROPRIE

In applicazione del programma di riacquisto di azioni proprie autorizzato dal Consiglio di Amministrazione in data 1 agosto 2007, fra luglio e settembre del 2008 d'Amico International Shipping SA ha riacquistato, sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A., ulteriori 77.142 azioni proprie (pari allo 0,051% del capitale sociale) al prezzo medio di euro 2,063, per un corrispettivo complessivo di euro 159.127. Al 30 settembre 2008 d'Amico International Shipping SA deteneva n. 3.191.150 azioni proprie, corrispondenti al 2,128% del capitale emesso.

FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

ESPANSIONE DELLA FLOTTA CONTROLLATA

In data 15 ottobre 2008 è stata consegnata a d'Amico Tankers Limited, per un periodo di sette anni, la High Jupiter, una nave cisterna MR a doppio scafo (classe IMO - 51.149 dwt) in noleggio.

PROGRAMMA DI RIACQUISTO AZIONI PROPRIE

In applicazione del programma di riacquisto di azioni proprie autorizzato dal Consiglio di Amministrazione in data 1 agosto 2007, nel periodo intercorso tra il 1 e il 31 ottobre 2008 d'Amico International Shipping SA ha riacquistato sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A., ulteriori 1,199,345 azioni proprie (pari allo 0,8 % del capitale sociale) al prezzo medio di euro 1.6024 , per un corrispettivo complessivo di euro 1,919,410 . Al 5 novembre 2008 d'Amico International Shipping SA detiene n. 4,390,495 azioni proprie, corrispondenti al 2,9280% del capitale emesso.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Pur nel recente clima di generalizzata sfiducia economica, il mercato delle navi cisterna ha continuato a dimostrare una notevole solidità: gli utili del terzo trimestre sono stati finora i migliori dell'intero esercizio. A seguito della crisi finanziaria ed economica mondiale e della generale contrazione della domanda, le tariffe di noleggio del mercato delle navi cisterna potrebbero restare 'sotto pressione'. Il settore può in ogni caso beneficiare di diversi fattori positivi, Si riportano di seguito alcuni dei fattori chiave che dovrebbero influenzare l'andamento del mercato nel breve periodo:

- Contrazione delle stime di crescita della domanda di petrolio per il 2009 con la possibilità di ulteriore decremento qualora la domanda proveniente dalle economie asiatiche dovesse vanificarsi quale conseguenza della crisi finanziaria. Una riduzione della produzione di petrolio da parte dei paesi OPEC potrebbe influenzare negativamente la domanda di trasporto per i prodotti raffinati;
- Le possibilità di arbitraggio relative ai prodotti raffinati, che hanno contribuito in misura molto significativa all'andamento del mercato ed alla tenuta dei noli dovrebbero continuare a presentarsi. Tale circostanza dipenderà anche dal numero di raffinerie che verranno completate nel prossimo anno e dalla crescita della domanda. Per quanto concerne l'immediato futuro, si evidenzia che le raffinerie USA stanno ricostituendo le proprie scorte di benzina, alimentando buone aspettative in vista della stagione invernale;
- Il significativo e diversificato numero di rotte commerciali e la flessibilità sia sotto il profilo geografico che relativamente alla varietà di prodotti trasportati, dovrebbe compensare, almeno parzialmente, l'effetto negativo del generalizzato calo della domanda;
- La domanda per navi di classe IMO da impiegare per il forte mercato del trasporto di oli vegetali, olii di palma e prodotti chimici;
- L'incremento del traffico su lunghe rotte, determinato dalla dislocazione geografica tra le raffinerie e i principali luoghi di consumo, contribuirà alla stabilizzazione dei noli;
- Prevedibile effetto significativo del varo di nuove navi, con un incremento netto della flotta mondiale al momento stimato nel 13% a fine 2009 (Fonte: Clarkson Research Services). Se un'accelerazione della rottamazione delle vecchie navi a scafo singolo è prevista entro il 2010 in corrispondenza dell'entrata in vigore delle nuove norme IMO, la relativa tempistica dipenderà tuttavia, nel breve periodo, dalle tariffe dei noli e dai valori di rottamazione, tenuto conto dell'attuale ridotto livello dei prezzi dell'acciaio e del decremento dei prezzi delle navi usate;
- La accentuate difficoltà nell'ottenimento di finanziamenti per la costruzione di nuove navi, è prevedibile che possa portare alla cancellazione di ordini e al ritardo delle consegne da parte dei cantieri, determinando una riduzione dell'attesa crescita della flotta mondiale nel 2009 e conseguentemente una minor pressione sui noli;
- L'irrigidimento delle procedure di ispezione e di esame da parte delle compagnie petrolifere favorisce le navi moderne a doppio scafo gestite direttamente dai proprietari, con gestione completamente in proprio della nave e dell'equipaggio; numerose grandi raffinerie asiatiche stanno riducendo l'utilizzo di navi cisterna a scafo singolo già prima del termine del 2010.

A livello generale le previsioni sono caratterizzate da cautela, ma si ritiene che d'Amico International Shipping sia ben posizionata per sfruttare adeguatamente il proprio potenziale nei prossimi mesi. Il Gruppo ha una situazione finanziaria molto solida, una forte generazione di cassa ed alti margini di redditività, tali da sostenere la propria strategia e di pianificare la futura crescita.

GRUPPO D'AMICO INTERNATIONAL SHIPPING
BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2008

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	(US\$ migliaia)	9 mesi 2008	9 mesi 2007
94 740	70 532	Ricavi	251 972	242 620
(27 094)	(12 837)	Costi diretti di viaggio	(63 900)	(45 167)
67 646	57 695	Ricavi base Time Charter	188 072	197 453
(21 356)	(22 524)	Costi per noleggi passivi	(59 407)	(72 583)
(11 010)	(8 331)	Altri costi operativi diretti	(34 583)	(20 312)
(6 069)	(4 042)	Costi generali ed amministrativi	(18 168)	(14 941)
394	1 211	Altri proventi operativi	3 869	2 696
-	-	Plusvalenze da vendita di navi	47 154	-
29 605	24 009	Risultato operativo lordo	126 937	87 849
(10 427)	(7 243)	Ammortamenti	(27 051)	(21 982)
19 178	16 766	Risultato operativo	99 886	65 868
(3 034)	953	Proventi (oneri) finanziari netti	(8 912)	(8 876)
16 144	17 719	Utile prima delle imposte	90 974	56 992
(185)	135	Imposte sul reddito	(640)	9 896
15 959	17 854	Utile netto	90 334	66 888
L'utile netto è interamente di pertinenza della capogruppo.				
0.592	0.119	Utile per azione	0.602	0.446
0.105		Utile diluito per azione¹	0.106	

¹ L'utile diluito per azione relativo ai primi nove mesi del 2008 è stato calcolato ipotizzando l'emissione del numero totale di azioni previsto dal piano di share option (2.631.774).

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

<i>US\$ migliaia</i>	Al 30 settembre 2008	Al 31 dicembre 2007
ATTIVITÀ		
<i>Attività non correnti</i>		
Attività materiali	574 945	430 605
Immobilizzazioni finanziarie	4	4
<i>Totale attività non correnti</i>	574 949	430 609
<i>Attività correnti</i>		
Rimanenze	15 741	9 300
Crediti a breve ed altre attività correnti	48 111	35 863
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	45 222	24 926
<i>Totale attività correnti</i>	109 074	70 090
Totale attività	684 023	500 699
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
<i>Patrimonio netto</i>		
Capitale sociale	149 950	149 950
Utili portati a nuovo	90 334	75 081
Altre riserve	96 278	57 658
<i>Totale patrimonio netto</i>	336 562	282 689
<i>Passività non correnti</i>		
Banche ed altri finanziatori	291 960	178 482
<i>Totale passività non correnti</i>	291 960	178 482
<i>Passività correnti</i>		
Altre passività finanziarie correnti	5 600	4 355
Debiti a breve ed altre passività correnti	49 231	35 100
Debiti d'imposta correnti	670	73
<i>Totale passività correnti</i>	55 501	39 528
Totale passività e patrimonio netto	684 023	500 699

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	(US\$ migliaia)	9 mesi 2008	9 mesi 2007
15 959	17 854	Utile netto	90 334	66 888
10 427	7 243	Ammortamenti	27 051	21 982
185	(135)	Imposte correnti e differite	640	(9 896)
3 034	(954)	Oneri finanziari	8 912	8 876
-	-	Risultato della vendita di immobilizzazioni	(47 154)	-
(426)	2	Altri componenti che non influenzano le disponibilità liquide	(381)	2
29 179	24 010	Flussi di cassa da attività operative al lordo della variazione di capitale circolante	79 402	87 852
(2 702)	2 025	Variazioni delle rimanenze	(6 441)	15
(4 042)	801	Variazioni dei crediti a breve	(12 248)	(153)
5 622	4 040	Variazioni dei debiti a breve	12 720	1 677
11	-	Imposte pagate	219	(4 539)
(1 944)	(3 475)	Interessi corrisposti	(7 376)	(11 275)
26 124	27 402	Flussi di cassa netti da attività operative	66 275	73 576
(64 762)	(6 770)	Acquisto di immobilizzazioni materiali	(230 100)	(8 713)
2	1	Ricavi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	105 859	- 1 915
-	-	Altri investimenti	-	(4)
(64 760)	(6 769)	Flussi di cassa netti da attività di investimento	(124 241)	(6 803)
-	-	Variazione dei crediti verso la controllante	-	(38 914)
-	-	Aumenti di capitale	-	94 556
245	(19)	Altre variazioni del patrimonio netto	878	(593)
(136)	(3 554)	Azioni proprie	(1 821)	(3 554)
-	(35 000)	Rimborso di finanziamenti bancari	(112 000)	(316 400)
49 171	79	Utilizzo di finanziamenti bancari	225 478	248 406
-	-	Dividendi	(34 273)	(25 000)
49 280	(38 494)	Flussi di cassa netti da attività finanziarie	78 262	(41 499)
10 644	(17 864)	Variazione della liquidità	20 296	25 275
10 644	(17 864)	Variazione netta in aumento/ (diminuzione) delle disponibilità liquide	20 296	25 275
34 578	57 070	Disponibilità liquide a inizio periodo	24 926	13 932
45 222	39 206	Disponibilità liquide a fine periodo	45 222	39 206

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

US\$ migliaia	Capitale sociale	Utili portati a nuovo	Altre riserve	Totale
Saldo al 1° gennaio 2008	149 950	75 081	57 658	282 689
Dividendi	-	(34 273)	-	-
Altre variazioni	-	(159)	(208)	(367)
Azioni proprie	-	-	(1 821)	(1 821)
Utile del periodo	-	90 334	-	-
Saldo al 30 settembre 2008	149 950	130 983	55 629	336 562

US\$ migliaia	Capitale sociale	Utili portati a nuovo	Altre riserve	Totale
Saldo al 1° gennaio 2007	159	154 367	(536)	153 990
Capitale sociale iniziale sottoscritto e versato	35	-	-	35
Dividendi	-	(25 000)	-	(25 000)
Aumenti di capitale	149 807	(128 814)	73 528	94 521
Altre variazioni	(51)	(553)	516	(107)
Azioni proprie	-	-	(3 554)	(3 554)
Utile del periodo	-	66 888	-	66 888
Saldo al 30 settembre 2007	149 950	66 888	69 935	286 773

NOTE ESPLICATIVE

Il resoconto intermedio di gestione è stato redatto secondo quanto previsto all'art. 5 della Legge lussemburghese dell'11 gennaio 2008, che ha recepito la Direttiva 2004/109/EC del 15 dicembre 2004 del Parlamento Europeo e del Consiglio in materia di armonizzazione dei requisiti di trasparenza informativa degli emittenti i cui valori mobiliari sono ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati.

Il Gruppo d'Amico International Shipping SA ha adottato gli IFRS (International Financial Reporting Standards) e gli IAS (International Accounting Standards) emanati dallo IASB (International Accounting Standards Board) e approvati dall'Unione Europea. Nel termine "IFRS" sono inclusi anche tutti gli "IAS" (International Accounting Standard) in vigore, nonché tutte le interpretazioni fornite dall'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), denominato in precedenza Standing Interpretations Committee ("SIC"). Gli importi sono espressi in dollari USA, valuta funzionale utilizzata dal Gruppo.

1. PRINCIPI CONTABILI

I presenti prospetti contabili illustrano i risultati conseguiti dalla società controllante, d'Amico International Shipping SA, e dalle sue controllate nel periodo conclusosi al 30 settembre 2008. d'Amico International Shipping SA è una società di diritto lussemburghese costituita il 9 febbraio 2007 che, a seguito della riorganizzazione delle società controllate dal Gruppo d'Amico, ha acquisito il controllo di d'Amico Tanker Limited, società che si occupa della operatività Tanker del Gruppo d'Amico. La presente relazione è stata redatta in conformità allo IAS 34 - *Bilanci Intermedi* applicando i medesimi principi contabili utilizzati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 36, paragrafo 1, lettere b) e c), e del paragrafo 2 del vigente regolamento Consob di attuazione della normativa sui Mercati, e sebbene tali disposizioni non siano applicabili nei confronti della Società, quest'ultima ha richiesto alle proprie controllate (considerate rilevanti in base al vigente Regolamento Consob) aventi sede in paesi extra UE e soggette a norme di legge di tali paesi, l'adozione della normativa sugli emittenti sia relativamente al loro atto costitutivo, che alla composizione ed ai poteri attribuiti ai rispettivi organi di controllo. La Società ha inoltre verificato che le suddette controllate abbiano adottato un sistema di auditing interno per la regolare presentazione al management e ai revisori della medesima di tutti i dati economici e finanziari necessari alla redazione dei bilanci consolidati della Società, in modo che i revisori siano in grado di eseguire la verifica annuale e semestrale sui conti della stessa.

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Nei primi nove mesi del 2008 non è stata apportata alcuna modifica ai criteri di consolidamento adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

PRINCIPALI DECISIONI ASSUNTE NELL'APPLICAZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI E NELL'UTILIZZO DELLE STIME

In applicazione dei principi contabili, nella redazione del bilancio la direzione aziendale effettua valutazioni contabili e, ove necessario, stime valutative. Le decisioni degli amministratori sono basate sull'esperienza passata e sulle previsioni connesse al verificarsi di eventi futuri, e pertanto sono da considerarsi ragionevoli. Valutazioni contabili e giudizi particolarmente significativi sono applicati in tutte le aree dell'attività d'impresa. Le principali aree coinvolte sono elencate di seguito.

Valore di bilancio delle navi. Il valore di bilancio delle navi può discostarsi anche sensibilmente dal valore di mercato. Esso è determinato in base alla stima che la direzione aziendale effettua in merito alla vita utile residua delle navi, al loro valore residuo ed agli indicatori di perdita di valore. Se il valore di bilancio delle navi è superiore rispetto al valore di recupero, è iscritta a bilancio una svalutazione.

Debiti d'imposta. I debiti d'imposta sono calcolati prendendo in considerazione la posizione fiscale specifica, determinata sulla base delle normative vigenti nei paesi in cui il Gruppo opera. I debiti d'imposta possono subire l'effetto delle modifiche nella normativa fiscale o nella diversa definizione, dei ricavi da attività di trasporto, delle ritenute fiscali sui noli, della *tonnage tax* e dell'imposta sul valore aggiunto.

INFORMATIVA DI SETTORE

d'Amico International Shipping opera in un segmento, quello delle navi cisterna. In termini geografici, il segmento di riferimento è unico poiché il Gruppo valuta le opportunità d'impiego disponibili in tutto il mondo, e poiché i movimenti delle singole navi non sono limitati a specifiche aree geografiche. Il Gruppo non ritiene quindi necessario fornire informativa specifica per segmenti.

PRINCIPI CONTABILI

Dopo il 1° gennaio 2008 non sono stati pubblicati nuovi International Financial Reporting Standards o interpretazioni IFRIC rispetto a quelli applicabili a d'Amico International Shipping per l'esercizio conclusosi a fine 2007.

2. IMPEGNI E PASSIVITÀ POTENZIALI

IMPEGNI FINANZIARI

Al 30 settembre 2008 gli impegni complessivi del Gruppo erano pari a US\$253,4 milioni, di cui US\$82,5 milioni relativi a pagamenti in scadenza nei prossimi 12 mesi.

US\$ milioni	Al 30 Settembre 2008
Fino a un anno	82.5
Tra 1 e 3 anni	155.7
Tra 3 e 5 anni	15.2
Oltre 5 anni	-
Totale	<u>253.4</u>

Gli impegni finanziari di d'Amico International Shipping al 30 settembre 2008 comprendono:

- Pagamenti per due navi acquistate in joint venture con Mitsubishi tramite d'Amico Mitsubishi Shipping, di cui la quota-parte di pagamenti consolidati del Gruppo, pari al 51%, corrisponde a 3,86 miliardi di yen (US\$ 36,7 milioni¹). Per tale operazione gli impegni per i prossimi 12 mesi sono pari a 2,50 miliardi di yen (US\$23,7 milioni¹);
- Pagamenti relativi a dieci navi acquistate da GLENDA International Shipping Ltd. La partecipazione al 50% in tali impegni è pari a US\$ 135,9 milioni, di cui gli impegni per i prossimi 12 mesi sono pari a US\$48,7 milioni;
- Pagamenti relativi a due navi acquistate da d'Amico International Shipping tramite la propria controllata d'Amico Tankers Limited. Si tratta di due nuove navi MR per il trasporto di prodotti petroliferi/chimici, in costruzione presso la Hyundai Mipo Dockyard Co Ltd, Corea, e consegna prevista per gennaio e ottobre 2011, ad un prezzo di US\$ 101,0 milioni per le due navi, di cui US\$ 10,1 milioni dovuti entro i prossimi dodici mesi.

¹ Gli importi espressi in yen sono stati convertiti in dollari USA al cambio di chiusura rilevato al 30 settembre 2008, pari a 105,20 yen per 1 dollaro USA

In rappresentanza del Consiglio di Amministrazione

Paolo d'Amico
Presidente

Marco Fiori
Amministratore Delegato

Alberto Mussini, manager incaricato della redazione dei bilanci, dichiara nella sua qualità di Direttore Finanziario della Società che le informazioni contabili contenute nel presente documento corrispondono alle risultanze dei registri , della contabilità e delle altre scritture contabili della società stessa.

Contacts

Investor Relations

d'Amico International Shipping S.A

Anna Franchin - Investor Relations Manager

Tel: +35 2 2626292901

Tel: +37 7 93105472

E-mail: ir@damicointernationalshipping.com

Capital Link

New York - Tel. +1 (212) 661-7566

London - Tel. +44 (0) 20 3206 – 1320

E-Mail: damicotankers@capitallink.com

Media Relations

PMS Group

Antonio Buozi

Tel: +39 02 48000250

Mob: +39 329 7605000

E-mail: a.buozi@pmsgroup.it