



d'Amico
INTERNATIONAL SHIPPING S.A.

COMUNICATO STAMPA

Il Consiglio di Amministrazione di d'Amico International Shipping approva i risultati al terzo trimestre 2015: FORTE CRESCITA CON UTILE NETTO DI US\$ 44,9 MILIONI ED EBITDA MARGIN RICORRENTE PARI AL 30%, PIU' CHE RADDOPPIATO RISPETTO AL 30 SETTEMBRE 2014 GRAZIE ALL'ANDAMENTO MOLTO POSITIVO DEL MERCATO DI RIFERIMENTO

RISULTATI 9M 2015

- Ricavi base *Time charter* (TCE) pari a US\$ 243,2 milioni (US\$ 219,3 milioni nei 9M 2014)
 - EBITDA pari a US\$ 74,8 milioni con EBITDA margin del 31,0% sul TCE (US\$ 20,2 milioni nei 9M 2014, 13,7% sul TCE)
 - Utile netto pari a US\$ 44,8 milioni (Perdita netta di US\$ 5,2 milioni nei 9M 2014)
-

RISULTATI 3Q 2015

- Ricavi base *Time charter* (TCE) di US\$ 85.0 milioni nel Q3'15 (US\$ 52.3 milioni nel Q3'14)
 - Nolo giornaliero sul mercato *spot* di US\$ 21,219 nel Q3'15 (US\$ 13,867 nel Q3'14)
 - EBITDA di US\$ 29.7 milioni (margine del 35.0% sul TCE) nel Q3'15 (US\$ 6.0 milioni nel Q3'14)
 - Utile netto di US\$ 14.7 milioni nel Q3'15 (utile netto di US\$ 0.3 milioni nel Q3'14)
-

Lussemburgo, 11 novembre 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di d'Amico International Shipping S.A. (Borsa Italiana: DIS) ('la Società', d'Amico International Shipping o 'il Gruppo'), società leader a livello internazionale nel trasporto marittimo, specializzata nel mercato delle navi cisterna, ha esaminato e approvato in data odierna il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015.

COMMENTO DEL MANAGEMENT

Marco Fiori, Amministratore Delegato di d'Amico International Shipping S.A., commenta:

'DIS ha oggi raggiunto uno dei suoi migliori risultati trimestrali. I noli sul mercato delle navi cisterna sono in continuo graduale miglioramento ed indicano prospettive molto favorevoli per l'anno in corso; sono estremamente fiducioso sulle prospettive del mercato nel medio e lungo termine, trainata da fattori come il ruolo sempre piu' importante degli Stati Uniti quali esportatori netti di prodotti petroliferi e la significativa crescita della capacita' di raffinazione mondiale verso il Medio Oriente e l'Asia, fattori che permetteranno un ulteriore aumento della domanda di tonnellaggio-miglia. Abbiamo già assicurato una percentuale rilevante dei futuri ricavi di DIS attraverso contratti di nolo positivi e l'espansione della flotta per sfruttare al massimo quello che riteniamo sia un mercato in decisa crescita. Gli ultimi ingressi portano la flotta complessiva di DIS a più di 50 navi attive e posizionano la Società tra gli attori più importanti del settore.'

Giovanni Barberis, CFO di d'Amico International Shipping S.A. e del Gruppo d'Amico, commenta:

'Grazie ad un mercato positivo e ad una struttura organizzativa estremamente efficiente, abbiamo raggiunto risultati significativi in solo un anno, raddoppiando l'EBITDA e realizzando un risultato netto significativo inoltre, nonostante siamo sostenendo un importante piano d'investimento di oltre US\$ 750



milioni, il rapporto capitale proprio con capitale di terzi rimane molto solido, confermando la capacità della Società di generare importanti flussi di cassa operativi.’

ANALISI DELL’ANDAMENTO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO

SINTESI DEI RISULTATI DEL TERZO TRIMESTRE 2015

Il mercato delle navi cisterna ha mantenuto livelli consistenti nel corso del terzo trimestre 2015. I noli hanno iniziato a diminuire alla fine di settembre in seguito al rallentamento della domanda ed alla formazione di scorte. Su scala globale, la benzina ha dominato la crescita recente, con un’incidenza pari a quasi il 50% dei barili extra consegnati nel terzo trimestre 2015.

La manutenzione delle raffinerie ha raggiunto il picco alla fine di settembre con oltre 9 milioni di barili al giorno di capacità di raffinazione del greggio fuori linea, equivalenti al 10% della capacità complessiva su scala globale. Tale cifra diminuirà a 4 milioni di barili al giorno a novembre e 2 milioni di barili al giorno a dicembre.

La tariffa richiesta per il noleggio annuale (che rappresenta il miglior indicatore delle aspettative future sul mercato *spot*) di una nave cisterna MR si è ora allineata con il mercato *spot*. Nel primo trimestre 2015 la tariffa in base annua per il noleggio di una nave cisterna MR è rimasta stabile a US\$ 15.250 al giorno ed è cresciuta attraverso il secondo e terzo trimestre, fino a raggiungere US\$ 18.500/US\$ 19.000 al giorno con l’approssimarsi del quarto trimestre.

Questo scenario di mercato molto favorevole, che ha acquisito ulteriore slancio nel terzo trimestre 2015, ha consentito a DIS di generare un **utile netto di US\$ 14,7 milioni nel terzo trimestre 2015** e di **US\$ 44,8 milioni nei 9 mesi del 2015**, a fronte di US\$ 0,28 milioni di utile netto registrati nello stesso trimestre dell’anno precedente e US\$ 5,2 milioni di perdita netta nei 9 mesi del 2014 (che includevano anche US\$ 6,5 milioni di “Utile dalla vendita di navi”).

Nel **terzo trimestre 2015 DIS ha realizzato i suoi migliori ricavi base *time charter* dell’anno**, generando una **tariffa *spot* giornaliera media di US\$ 21.219** rispetto a US\$ 13.867 nel terzo trimestre 2014. Mentre nei **9 mesi del 2015 la tariffa *spot* giornaliera media di DIS è stata pari a US\$ 19.739**, segnando un incremento di US\$ 6.605 al giorno a confronto con lo stesso periodo dello scorso anno (nei 9 mesi del 2014 era pari a US\$ 13.133).

Nel contempo il 45,1% dei giorni di impiego totali di DIS nei 9 mesi del 2015 è stato coperto con contratti *time charter* a una tariffa giornaliera media di US\$ 15.129. Pertanto la tariffa giornaliera media totale di DIS (che include sia l’attività *spot* sia l’attività *time charter*) è stata pari a US\$ 17.660 nei primi nove mesi dell’anno corrente, rispetto a US\$ 13.976 realizzati nello stesso periodo del 2014.

Grazie principalmente all’andamento molto positivo dei ricavi base *time charter* realizzati nel periodo, DIS ha realizzato un EBITDA di US\$ 29,7 milioni nel terzo trimestre 2015 e di US\$ 74,8 milioni nei 9 mesi del 2015, rispetto a US\$ 5,9 milioni e US\$ 13,7 milioni registrati rispettivamente nel terzo trimestre e nei 9 mesi dell’anno precedente¹. Pertanto, **l’EBITDA del terzo trimestre 2015 ha superato di US\$ 3,5 milioni l’EBITDA ricorrente generato nell’intero 2014¹**. Ciò equivale a un solido **margine operativo del 35,0% nel terzo trimestre 2015** (terzo trimestre 2014: 11,3%) e del **30,8% nei 9 mesi del 2015** (9 mesi del 2014: 9,3%).

¹ Che esclude l’“Utile dalla vendita di navi” generato nel 2014



Nei primi nove mesi dell'anno DIS ha effettuato **“investimenti in conto capitale” per US\$ 79,7 milioni** (US\$ 8,8 milioni nel terzo trimestre 2015), principalmente nell'ambito del programma di costruzione di nuove navi. Nel terzo trimestre, DIS ha ulteriormente ampliato il piano di investimenti ordinando altre due navi cisterna **“Eco design” LR1 (Long Range – 75.000 dwt)**, la cui consegna da parte di Hyundai Mipo Dockyard Co. Ltd. (Corea del Sud) è prevista tra il secondo e il terzo trimestre del 2018, a fronte di un corrispettivo totale di circa US\$ 44,0 milioni per nave.

Ad oggi, DIS ha ordinato un totale di **22 navi cisterna “Eco design”²** (10 navi MR, 6 *handysize* e 6 LR1), di cui 8² sono già state consegnate alla fine di settembre 2015. L'**investimento complessivo previsto** è di circa **US\$ 755,0 milioni**, a conferma della strategia della Società volta a modernizzare la propria flotta con navi **“Eco design”** di nuova costruzione. Inoltre, DIS ha già **“fissato”** 13 navi di nuova costruzione attraverso contratti di nolo a lungo termine e a tariffe redditizie, con tre delle principali compagnie petrolifere e con un'importante società di raffinazione.

RISULTATI OPERATIVI

I **ricavi base time charter** sono stati di US\$ 85,0 milioni nel terzo trimestre 2015 (US\$ 52,3 milioni nel terzo trimestre 2014) e US\$ 243,1 milioni nei 9 mesi del 2015 (US\$ 147,4 milioni nei 9 mesi del 2014), grazie al mercato delle navi cisterna in rialzo che ha caratterizzato i primi 9 mesi dell'esercizio corrente.

In particolare DIS ha registrato una **tariffa spot giornaliera media di US\$ 19.739 nei 9 mesi del 2015** rispetto a US\$ 13.133 nei 9 mesi 2014. Dopo un primo semestre in crescita, il mercato ha acquisito ulteriore slancio nel corso del terzo trimestre, consentendo a DIS di realizzare la sua migliore performance *spot* dall'inizio dell'anno con una **tariffa spot giornaliera media di US\$ 21.219 nel terzo trimestre del 2015**, rispetto a US\$ 13.867 nel terzo trimestre del 2014.

Allo stesso tempo e in linea con la strategia di DIS, la percentuale di ricavi generata da contratti a tariffa fissa (**percentuale di copertura**) è rimasta **elevata** per tutti i primi nove mesi del 2015, assicurando una media del **45,1%** dei ricavi (9 mesi del 2014: 53,0%) a una **tariffa fissa media giornaliera di US\$ 15.129** (9 mesi del 2014: US\$ 14.724). Oltre a garantire i ricavi e sostenere la generazione di flussi di cassa da attività operative, tali contratti mirano anche a consolidare ulteriormente gli storici rapporti con le principali compagnie petrolifere, il che rappresenta un aspetto essenziale della strategia commerciale di DIS.

Di conseguenza i **ricavi base time charter giornalieri medi totali di DIS (spot e time charter)** sono stati di **US\$ 18.411 milioni nel terzo trimestre 2015** (US\$ 14.296 milioni nel terzo trimestre 2014) e **US\$ 17.660 milioni nei 9 mesi del 2015** (US\$ 13.976 milioni nei 9 mesi del 2014).

Tariffe giornaliere TCE di DIS (Dollari USA)	2014					2015			
	1° trim.	2° trim.	3° trim.	9 m	4° trim.	1° trim.	2° trim.	3° trim.	9 m
Spot	12.191	13.144	13.867	13.133	15.076	18.503	19.533	21.219	19.739
Fissa	14.770	14.645	14.762	14.724	14.879	15.010	15.153	15.220	15.129
Media	13.637	13.972	14.296	13.976	14.985	16.939	17.619	18.411	17.660

L'**EBITDA** è stato pari a **US\$ 29,7 milioni nel terzo trimestre 2015** e **US\$ 74,8 milioni nei primi 9 mesi del 2015**, rispetto a US\$ 6,0 milioni nel terzo trimestre 2014 e US\$ 20,2 milioni nei 9 mesi del 2014.

² Vi è compresa la M/T High Sun, una nave MR ordinata a Hyundai Mipo Dockyard Co. Ltd. e di proprietà di Eco Tankers Limited (in cui DIS detiene una partecipazione del 33% in joint venture con Venice Shipping and Logistics S.p.A.)



Pertanto, **l'EBITDA nel terzo trimestre 2015 ha superato di US\$ 3,5 milioni l'EBITDA ricorrente totale generato nell'intero 2014** (escludendo l'"Utile dalla vendita"). Tale risultato è stato determinato principalmente dal sostanziale incremento nei ricavi base *time charter*, registrato nei primi nove mesi dell'anno corrente sulla scia dell'andamento crescente del mercato delle navi cisterna, e in parte da un andamento positivo dei costi verificatosi in tale periodo. Di conseguenza **l'EBITDA margin si è attestato al 35,0% nel terzo trimestre 2015 e al 30,8% nei primi 9 mesi del 2015**, rispetto all'11,3% nel terzo trimestre 2014 e al 9,3% nei 9 mesi del 2014 (escludendo l'"Utile dalla vendita" dello scorso esercizio).

Il **risultato operativo (EBIT)** è stato **positivo per US\$ 21,8 milioni nel terzo trimestre 2015**, rispetto a una perdita operativa di US\$ 3,4 milioni registrata nello stesso trimestre del 2014. L'EBIT per i 9 mesi del 2015 è stato positivo per US\$ 51,6 milioni rispetto a un EBIT negativo di US\$ 5,9 milioni registrato nello stesso periodo dello scorso esercizio.

DIS ha registrato un **utile ante imposte** di US\$ 14,8 milioni nel terzo trimestre 2015 (utile di US\$ 1,2 milioni nel terzo trimestre 2014) e un utile ante imposte di US\$ 46,2 milioni nei 9 mesi del 2015 (perdita di US\$ 3,9 milioni nei 9 mesi del 2014).

L'**utile netto** nel **terzo trimestre 2015 è stato di US\$ 14,7 milioni** rispetto a un utile netto di US\$ 0,3 milioni nel terzo trimestre del 2014, mentre nei **9 mesi del 2015 è stato positivo per US\$ 44,8 milioni** rispetto alla perdita netta di US\$ 5,2 milioni registrata nello stesso periodo del 2014.

FLUSSI DI CASSA E INDEBITAMENTO NETTO

Il flusso di cassa netto nei primi 9 mesi del 2015 è stato negativo per US\$ 29,3 milioni, a seguito principalmente di investimenti lordi per US\$ 79,7 milioni, parzialmente compensati da US\$ 39,5 milioni di flussi di cassa positivi da attività operative e US\$ 10,9 milioni di flussi di cassa positivi da attività finanziarie.

I **flussi di cassa da attività operative** sono stati positivi per US\$ 9,3 milioni nel terzo trimestre 2015 (negativi per US\$ 1,4 milioni nel terzo trimestre 2014) e positivi per US\$ 39,5 milioni nei 9 mesi del 2015 (positivi per US\$ 7,1 milioni nei 9 mesi del 2014). La variazione significativa rispetto al 2014 è direttamente correlata al **sostanziale miglioramento nell'andamento dell'EBITDA** verificatosi nell'esercizio corrente.

L'**indebitamento netto al 30 settembre 2015 ammontava a US\$ 373,6 milioni** rispetto a US\$ 340,9 milioni alla fine del 2014. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente all'implementazione del **programma di costruzione di nuove navi per US\$ 755,0 milioni** con investimenti totali di US\$ 79,7 milioni nei primi 9 mesi del 2015.

EVENTI SIGNIFICATIVI VERIFICATISI NEL PERIODO

Durante i 9 mesi del 2015 l'attività del Gruppo d'Amico International Shipping è stata caratterizzata dai seguenti eventi:

d'Amico International Shipping:

- **Warrant d'Amico International Shipping 2012-2016: Chiusura Secondo Periodo Di Esercizio – Gennaio 2015:** Nel mese di febbraio 2015, d'Amico International Shipping S.A. (DIS) comunica che il Secondo Periodo di Esercizio dei "Warrant d'Amico International Shipping 2012-2016" (codice ISIN LU0849020044) si è concluso il 30 gennaio 2015. Durante il Secondo Periodo di

Esercizio sono stati esercitati n. 2.661.273 Warrant a un prezzo di EUR 0,40 per azione ordinaria senza valore nominale emessa da DIS e ammessa allo scambio sul mercato MTA di Borsa Italiana S.p.A., ciascuna come "Azione di Compendio". In ottemperanza ai termini e alle condizioni del Regolamento dei Warrant, DIS ha emesso il 6 febbraio 2015, in ragione di una (1) Azione di Compendio ogni tre (3) Warrant esercitati sulla base del Warrant Ratio, n. 887.091 Azioni di Compendio - con gli stessi diritti (incluso il diritto a eventuali dividendi) e peculiarità delle azioni ordinarie DIS esistenti alla data di emissione - ai possessori di Warrant che hanno validamente esercitato i loro Warrant nel Secondo Periodo di Esercizio. Il Codice ISIN delle Azioni di Compendio coinciderà con il Codice ISIN delle azioni ordinarie di DIS: LU0290697514. A seguito dell'aumento di capitale verificatosi al termine del Secondo Periodo di Esercizio, l'ammontare delle azioni di DIS è ora pari a US\$ 42.284.239,80 suddivise in n. 422.842.398 azioni ordinarie senza valore nominale.

- **Programma di riacquisto:** in conformità con l'autorizzazione rilasciata dall'assemblea degli azionisti del 29 marzo 2011 e in seguito alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 5 luglio 2011, d'Amico International Shipping S.A. – come stabilito dalla delibera Consob n. 16839 del 19 marzo 2009 e dall'articolo 4.4, ivi richiamato, del regolamento (CE) n. 2273/2003 della Commissione, del 22 dicembre 2013 – ha reso noto che:
 - Durante il periodo tra il 7 agosto e il 12 agosto 2015, ha riacquistato, sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A., n. 300.000 azioni proprie, rappresentanti lo 0,07095% del capitale emesso della Società, al prezzo medio di Euro 0,7146, per un corrispettivo totale di Euro 214.377;
 - Durante il periodo tra il 13 agosto e il 20 agosto 2015, ha riacquistato, sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A., n. 200.000 azioni proprie, rappresentanti lo 0,04730% del capitale emesso della Società, al prezzo medio di euro 0,6921, per un corrispettivo totale di euro 138.410;
 - Durante il periodo tra il 29 agosto e il 3 settembre 2015, ha riacquistato, sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A., n. 70.000 azioni proprie, rappresentanti lo 0,01655% del capitale emesso della Società, al prezzo medio di euro 0,7272, per un corrispettivo totale di euro 50.901;
 - Durante il periodo tra il 4 settembre e il 10 settembre 2015, ha riacquistato, sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A., n. 45.000 azioni proprie, rappresentanti lo 0,01064% del capitale emesso della Società, al prezzo medio di euro 0,7185, per un corrispettivo totale di euro 32.332,40. Al 10 settembre 2015, d'Amico International Shipping detiene n. 5.705.495 azioni proprie, rappresentanti l'1,3493% del capitale emesso;
 - Durante il periodo tra l'11 settembre e il 17 settembre 2015, ha riacquistato, sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A., n. 56.486 azioni proprie, rappresentanti lo 0,01333% del capitale emesso della Società, al prezzo medio di euro 0,7131, per un corrispettivo totale di euro 40.221,32;
 - Durante il periodo tra il 18 settembre e il 24 settembre 2015, ha riacquistato, sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A., n. 44.283 azioni proprie, rappresentanti lo 0,01047% del capitale emesso della Società, al prezzo medio di euro 0,7197, per un corrispettivo totale di euro 31.870,93;
 - Durante il periodo tra il 25 settembre e il 1° ottobre 2015, ha riacquistato, sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A., n. 20.000 azioni proprie, rappresentanti lo 0,00473% del capitale emesso della Società, al prezzo medio di euro 0,7083, per un corrispettivo totale di euro 14.166. Al 1° ottobre 2015, d'Amico International Shipping detiene n. 5.826.164 azioni proprie, rappresentanti l'1,3779% del capitale emesso.

d'Amico Tankers Limited:



- **Flotta in costruzione:** nel mese di febbraio 2015 una nuova nave cisterna di tipo “Eco” costruita presso i cantieri sudcoreani Hyundai Mipo Dockyard Co. Ltd., la M/T High Loyalty (MR – 50.000 dwt) è stata consegnata a d’Amico Tankers Limited. A maggio 2015 la nave è stata assegnata a un’importante compagnia petrolifera, a fronte di un contratto di nolo di cinque anni, a una tariffa giornaliera redditizia.

Nel mese di aprile 2015 d’Amico International Shipping S.A. ha annunciato che la propria controllata operativa d’Amico Tankers Limited ha sottoscritto un contratto per la costruzione e la vendita di due nuove navi cisterna moderne *Long Range* (LR1 - 75.000 dwt) con il cantiere sudcoreano Hyundai Mipo Dockyard Co. Ltd. Le due navi saranno costruite presso il cantiere vietnamita Vinashin Shipyard Co. Ltd e sono attese in consegna a metà 2017, con un investimento totale di circa US\$ 44,0 milioni ciascuna.

Nel mese di giugno 2015 d’Amico International Shipping S.A. ha annunciato che la propria controllata operativa d’Amico Tankers Limited ha ordinato l’acquisto, nonché la successiva esecuzione dei relativi contratti di costruzione, di altre due nuove navi cisterna moderne *Long Range* (LR1 - 75.000 dwt) con il cantiere sudcoreano Hyundai Mipo Dockyard Co. Ltd. Queste navi saranno costruite presso il cantiere vietnamita Hyundai Vinashin Shipyard Co. Ltd e sono attese in consegna rispettivamente per il secondo semestre 2017 e il primo trimestre 2018, per un investimento totale di circa US\$ 44,0 milioni ciascuna.

Nel mese di settembre 2015, d’Amico International Shipping ha annunciato che la propria controllata operativa d’Amico Tankers Limited ha sottoscritto un contratto per la costruzione e la vendita di due nuove navi cisterna moderne *Long Range* (LR1 - 75.000 dwt) (le “Navi”) con il cantiere sudcoreano Hyundai Mipo Dockyard Co. Ltd – simili a quella già acquistata come annunciato il 27 aprile e il 9 giugno 2015. Tali Navi saranno costruite presso il cantiere vietnamita Hyundai Vinashin Shipyard Co. Ltd e sono attese in consegna rispettivamente per il secondo trimestre 2018 e il terzo trimestre 2018, per un investimento totale di circa US\$ 44,0 milioni ciascuna.

- **Flotta impiegata a noleggio:** Ad aprile 2015, d’Amico Tankers Limited ha noleggiato tre delle sue navi “Eco” MR di nuova costruzione per contratti di nolo triennale con un’importante compagnia petrolifera a tariffe redditizie. Per le tre navi, High Trader, Scafo S411 e Scafo S424, la consegna è prevista rispettivamente nel quarto trimestre 2015, nel primo trimestre 2016 e nel quarto trimestre 2016.

Ad aprile 2015 d’Amico Tankers Limited ha noleggiato una delle sue navi “Eco” *handysize* di nuova costruzione per un contratto di 24/30 mesi con un’importante compagnia petrolifera a una tariffa redditizia. La nave è stata consegnata nel quarto trimestre 2015.

A maggio 2015 d’Amico Tankers Limited ha noleggiato una delle sue navi MR di proprietà per un contratto biennale con un’importante compagnia petrolifera a una tariffa redditizia.

A luglio 2015 d’Amico Tankers Limited ha noleggiato la prima delle sei navi LR1 di nuova costruzione ordinate nel 2015 presso i cantieri sudcoreani Hyundai Mipo Dockyard Co. Ltd attraverso un contratto di nolo di 18 mesi con un’importante compagnia petrolifera a una tariffa redditizia.

In seguito a questa ultima operazione, d’Amico si è già assicurata una copertura *time charter* su 13 delle sue 20 navi di nuova costruzione (di cui 8 già consegnate alla fine di settembre 2015).



Tutti questi contratti sono stati stipulati con compagnie petrolifere e primarie società di raffinazione a tariffe molto remunerative.

Ad agosto 2015 d'Amico Tankers Limited ha rinnovato per un altro anno, a una tariffa molto redditizia, un contratto *time charter* con un'importante compagnia petrolifera che sarebbe dovuto scadere a settembre.

- **Flotta in “noleggio passivo”:** Ad aprile 2015, d'Amico Tankers Limited ha preso a noleggio per un periodo di otto anni due navi cisterna MR (50.000 dwt) di nuova costruzione, con opzioni di rinnovo del contratto per altri tre anni. Tali navi saranno costruite nei cantieri giapponesi Onomichi Dockyard Co., Ltd e dovrebbero essere consegnate rispettivamente nella prima metà del 2017 e nella prima metà del 2018. Inoltre, d'Amico Tankers Limited detiene le opzioni per acquistare le due navi a partire dal quarto anno del contratto di nolo.

Ad aprile 2015, d'Amico Tankers Limited ha convenuto di prendere a noleggio per un periodo di sette anni altre due navi cisterna MR (50.000 dwt) di nuova costruzione, con opzioni di rinnovo del contratto per altri tre anni. Tali navi saranno costruite nei cantieri giapponesi Minaminippon Shipbuilding Co., Ltd e dovrebbero essere consegnate rispettivamente nel primo semestre e nel secondo semestre del 2017. Inoltre, d'Amico Tankers Limited detiene le opzioni per acquistare le due navi a partire dal quarto anno del contratto di nolo.

Nel mese di maggio 2015 la M/T High Power, nave di tipo *Medium Range* (MR) costruita nel 2004 e precedentemente utilizzata da High Pool Tankers, è stata consegnata a d'Amico Tankers Limited per un periodo di noleggio di tre anni.

Nel mese di maggio 2015 la M/T High Saturn, nave di tipo *Medium Range* (MR) costruita nel 2008 e da allora presa a nolo da d'Amico Tankers Limited, è stata riconsegnata ai suoi proprietari.

Nel mese di giugno 2015 la M/T High Mars, nave di tipo *Medium Range* (MR) costruita nel 2008 e da allora presa a nolo da d'Amico Tankers Limited, è stata riconsegnata ai suoi proprietari.

Nel mese di agosto 2015 la M/T High Mercury, nave di tipo *Medium Range* (MR) costruita nel 2008 e da allora presa a nolo da d'Amico Tankers Limited, è stata riconsegnata ai suoi proprietari.

Nel mese di agosto 2015 il contratto per la M/T Freja Baltic, nave di tipo *Medium Range* (MR) costruita nel 2008 e da allora presa a nolo da d'Amico Tankers Limited, è stato rinnovato per altri due anni.

Nel mese di agosto 2015 il contratto per la M/T High Glow, nave di tipo *Medium Range* (MR) costruita nel 2006 e da allora presa a nolo da d'Amico Tankers, è stato rinnovato per altri tre anni.

Nel mese di settembre 2015, la M/T Future Prosperity, nave MR costruita nel 2008 e presa a nolo da d'Amico Tankers Limited nel 2014, è stata riconsegnata ai suoi proprietari.

Durante il terzo trimestre 2015, i contratti per la M/T Port Moody (nave MR costruita nel 2002), la M/T Port Said (nave MR costruita nel 2003), la M/T Port Union (nave MR costruita nel 2003), la M/T Port Stanley (nave MR costruita nel 2003), la M/T Port Louis (nave *handysize* costruita nel 2002), la M/T Port Russel (nave *handysize* costruita nel 2002) e la M/T Port Stewart (nave



handysize costruita nel 2003), tutte prese a noleggio da d'Amico Tankers dal terzo/quarto trimestre 2014, sono stati tutti rinnovati per un ulteriore anno.

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

d'Amico International Shipping:

Programma di riacquisto: in conformità con l'autorizzazione rilasciata dall'assemblea degli azionisti del 29 marzo 2011 e in seguito alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 5 luglio 2011, d'Amico International Shipping S.A. – come stabilito dalla delibera Consob n. 16839 del 19 marzo 2009 e dall'articolo 4.4, ivi richiamato, del regolamento (CE) n. 2273/2003 della Commissione, del 22 dicembre 2013 – ha reso noto che:

- Durante il periodo tra il 9 ottobre e il 15 ottobre 2015, ha riacquistato, sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A., n. 100.000 azioni proprie, rappresentanti lo 0,02365% del capitale emesso della Società, al prezzo medio di euro 0,7235, per un corrispettivo totale di euro 72.350;
- Durante il periodo tra il 23 ottobre e il 29 ottobre 2015, ha riacquistato, sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A., n. 50.000 azioni proprie, rappresentanti lo 0,01182% del capitale emesso della Società, al prezzo medio di euro 0,7190, per un corrispettivo totale di euro 35.950. Al 29 ottobre 2015, d'Amico International Shipping detiene n. 5.976.164 azioni proprie, rappresentanti l'1,4133% del capitale emesso.

d'Amico Tankers Limited:

Flotta in costruzione: Nel mese di ottobre 2015, due nuove navi cisterna di tipo "Eco" costruite dal cantiere sudcoreano Hyundai Mipo Dockyard Co. Ltd. presso il proprio cantiere vietnamita Hyundai Vinashin Shipyard Co. Ltd. sono state consegnate a d'Amico Tankers Limited le due navi:

- la M/T Cielo di Ulsan (*handysize* – 39.000 dwt), consegnata il 12 ottobre 2015. La nave è attualmente impiegata da un'importante compagnia petrolifera, a fronte di un contratto di nolo di 24-30 mesi, a una tariffa giornaliera redditizia;
- la M/T High Trader (*Medium Range* – 50.000 dwt), consegnata il 29 ottobre 2015. A partire da novembre 2015 la nave sarà impiegata da un'importante compagnia petrolifera, a fronte di un contratto di nolo di tre anni, a una tariffa giornaliera redditizia.

Flotta in "noleggio passivo": Nel mese di ottobre 2015 la M/T High Jupiter, nave di tipo *Medium Range* (MR) costruita nel 2008 e da allora presa a nolo da d'Amico Tankers Limited, è stata riconsegnata ai suoi proprietari.

Nel mese di ottobre 2015 il contratto per la M/T Freja Hafnia, nave di tipo *Medium Range* (MR) costruita nel 2006 e presa a nolo da d'Amico Tankers Limited dal 2012, è stato rinnovato per altri tre anni a partire da gennaio 2016. Nel contempo, il contratto per la M/T Citrus Express, nave di tipo *Medium Range* (MR) costruita nel 2006 e presa a nolo da d'Amico Tankers Limited dal 2013, è stato rinnovato per altri tre anni a partire da novembre 2015.

A ottobre 2015, d'Amico Tankers Limited ha preso a noleggio per un periodo di otto anni altre due navi cisterna MR (50.000 dwt) di nuova costruzione. Tali navi saranno costruite nei cantieri giapponesi Japan Marine United Corporation e la consegna è prevista nel primo semestre 2018. Inoltre, d'Amico Tankers Limited detiene le opzioni per acquistare le due navi a partire dal quarto anno del contratto di nolo.



Il profilo della flotta in attività di d'Amico International Shipping è sintetizzato come segue.

	Al 30 settembre 2015			All'11 novembre 2015		
	MR	Handysize	Totale	MR	Handysize	Totale
Di proprietà	20,3	3,0	23,3	21,3	4,0	25,3
A nolo	20,5	6,0	26,5	19,5	6,0	25,5
Totale	40,8	9,0	49,8	40,8	10,0	50,8

Evoluzione prevedibile della gestione

I mercati delle navi cisterna stanno registrando differenti livelli di domanda dall'inizio del quarto trimestre 2015. Le scorte globali dei prodotti petroliferi principali hanno raggiunto livelli record a seguito della produzione estremamente elevata di greggio. Le scorte globali di prodotti petroliferi hanno segnato un'eccedenza di 60 milioni di barili rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, pari a un incremento del 10%. Il calo nella domanda di benzina rispetto al record raggiunto quest'estate negli USA e una richiesta di trasporto assente hanno spinto al ribasso le tariffe nel bacino atlantico, parallelamente a un aumento nell'offerta di navi. I mercati mediorientali hanno risentito di un calo nella domanda di nafta. I mercati dell'Estremo Oriente si mantengono relativamente stabili con una domanda ragionevolmente solida nell'area del Pacifico e grosse esportazioni dalla Cina. Tuttavia, ad oggi la manutenzione delle raffinerie ha raggiunto il picco di una stagione di manutenzione molto intensa a livello globale e la domanda di distillati intermedi sta migliorando nel corso del quarto trimestre, con un bisogno continuo di ricostituirne le scorte che si prevede che potrà tradursi in migliori margini di raffinazione.

Quest'anno le raffinerie di proprietà dello Stato cinese hanno chiesto che fossero aumentate le loro quote di esportazione del gasolio, in quanto la debole domanda interna è incapace di assorbire i volumi che sono in grado di produrre. Il Ministero del commercio ha approvato quote di esportazione pari a 28,55 milioni di tonnellate nel 2015, comprendenti 8,8 milioni di tonnellate di gasolio, 6,4 milioni di tonnellate di benzina e 13,32 milioni di tonnellate di carburanti per aviazione.

Si prevede che i principali fattori in grado di influenzare il mercato dei trasporti delle navi cisterna e la performance di d'Amico International Shipping sono: (i) la crescita della domanda mondiale di prodotti petroliferi, (ii) l'aumento del PIL a livello mondiale e (iii) il significativo numero di nuove navi. I fattori che potrebbero mitigare e parzialmente controbilanciare sul lungo termine l'attuale scenario della domanda/offerta di navi cisterna sono descritti in maggior dettaglio di seguito:

Domanda di navi cisterna

- Le previsioni per la domanda nel 2016 appaiono più contenute in conformità alle previsioni macroeconomiche e alle attese che i forti cali nel prezzo del greggio registrati nel 2015 non torneranno a ripetersi. A una cifra stimata di 1,2 milioni di barili al giorno nel 2016, la crescita della domanda globale riprenderà la sua tendenza a lungo termine, portando la domanda media prevista a 95,7 milioni di barili al giorno;
- La domanda totale di prodotti petroliferi nell'OCSE è salita del 2,4% circa nel corso del 2015 fino ad oggi; si assiste quindi a un cambio di direzione della domanda nell'OCSE, in crescita di 600.000 barili al giorno, pari a un terzo della crescita della domanda globale. In questa inversione di tendenza pari a quasi 1 milione di barili al giorno netti, l'Europa ha assunto una posizione dominante passando da un calo di 200.000 barili al giorno lo scorso anno a un incremento stimato di 200.000 barili al giorno nel corso di quest'anno. Per la regione nel suo complesso, la ripresa dell'OCSE è stata trainata soprattutto dalla domanda supplementare di



benzina, che rappresenta circa la metà della crescita prevista della domanda nel 2015, seguita rispettivamente da gasolio, carburanti per aviazione/cherosene e nafta;

- In Cina, durante i primi otto mesi, la capacità di raffinazione ha segnato un incremento del 6,0% su base annua. Per effetto di tale elevata capacità di raffinazione, nonché per allentare la pressione sulle scorte molto elevate, le esportazioni di distillati sono rimaste agli alti livelli di giugno: circa 200.000 barili al giorno di carburanti per aviazione/cherosene e 150.000 barili al giorno di gasolio. Tali cifre potrebbero aumentare, essendo state approvate quote fino a 270.000 barili al giorno di gasolio. Inoltre, Sinochem ha presentato domanda per licenze di esportazione di prodotti per la sua raffineria di Quanzhou, Fujian;
- Le raffinerie continuano a produrre in maniera più elevata rispetto agli esercizi precedenti, con una crescita della produzione su base annua di 2,6 milioni di barili al giorno nell'ultimo trimestre, di fatto superiore agli incrementi nella capacità di raffinazione durante lo stesso periodo dell'anno precedente;
- Il commercio via mare trae vantaggio dall'esistenza di asimmetrie, che nel settore dei prodotti petroliferi possono essere di natura geografica o riguardare il tipo di prodotto offerto/richiesto, la qualità e il prezzo. La mappa mondiale delle raffinerie è in costante evoluzione e potrebbe causare squilibri nella fornitura di prodotti petroliferi tra una regione e l'altra. Una conseguenza rilevante di questa situazione potrebbe essere l'allungamento delle percorrenze medie dei viaggi e quindi la minore offerta di tonnellaggio. Con il crescere di queste asimmetrie, crescerà anche la domanda di navi cisterna;
- Si prevede che l'elevata volatilità nei prezzi dei prodotti petroliferi, determinata da prezzi del petrolio più bassi e volatili, si riveli positiva per la domanda di navi cisterna in quanto porterà all'apertura e chiusura più frequente di squilibri geografici. L'AIE prevede che gli incrementi nella capacità di raffinazione saranno mediamente ogni anno di 1,25 milioni di barili al giorno nel periodo 2015–2017, una cifra questa leggermente superiore alla crescita media di 1,14 milioni di barili al giorno nel periodo 2010–2014;
- La Cina e il Medio Oriente, che oggi rappresentano il 24% della capacità di raffinazione globale, incidono per il 55% sulle previsioni di crescita dell'AIE per il periodo 2015-2017. L'espansione in Medio Oriente si sposterà probabilmente verso le esportazioni.

Offerta di navi cisterna

- Il portafoglio ordini per le navi cisterna MR in consegna programmata ha toccato quest'anno i massimi livelli dagli anni 2008-2010 in cui sono state effettuate numerose consegne. Sulla base di numerose analisi, si prevede un numero di navi in consegna compreso tra 140 e 200 nel 2015;
- 104 navi cisterna MR sono state consegnate nei primi nove mesi dell'anno e 16 navi sono state permanentemente rimosse. Sulla base dell'attuale ritmo di consegna, è improbabile che le consegne previste saranno rispettate;
- Rinvii, cancellazioni delle consegne e modifiche degli ordini hanno ridotto le consegne del 30% circa nel corso degli ultimi cinque anni;
- Sussiste un'alea di incertezza in merito all'elevato numero di consegne di nuove navi cisterna, contrastato dalla crescita dei volumi e del "tonnellaggio/miglia" rispettivamente del 7,28% e del 14,7% tra il 2009 e il 2014. Gli analisti prevedono che la crescita del "tonnellaggio/miglia" continuerà a essere superiore alla crescita della capacità di trasporto e che tutto il tonnellaggio supplementare dovrebbe essere assorbito;
- Negli ultimi mesi, il portafoglio ordini per le navi cisterna MR è stato piuttosto ampio, con un totale di 42 navi per l'anno in corso. Tale cifra è in linea con l'esercizio precedente, ma decisamente inferiore alle 204 navi ordinate nel 2013;



d'Amico
INTERNATIONAL SHIPPING S.A.

- I ritardi che prolungano i tempi di permanenza nei porti e l'aumento della lunghezza dei percorsi sono stati fattori determinanti sul commercio delle navi cisterna, la cui disponibilità immediata risulta notevolmente ridotta.

Altre delibere

Il Consiglio di Amministrazione di d'Amico International Shipping S.A. ha altresì approvato il calendario finanziario per l'anno 2016 che è disponibile sul sito della Società (www.damicointernationalshipping.com) e su Borsa Italiana S.p.A.

Il resoconto intermedio di gestione relativo al terzo trimestre 2015 sarà depositato e reso disponibile, nei termini prescritto dalle leggi ed i regolamenti applicabili alla Società, presso la sede legale della Società, sul suo sito internet (www.damicointernationalshipping.com), presso Borsa Italiana S.p.A., presso la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB), presso Société de la Bourse de Luxembourg S.A. nella sua qualità di OAM nonché notificato alla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).

Registered office at 25C Boulevard Royal, Luxembourg
Share capital US\$ 42.284.239,80 as at 30 September 2015

CONFERENCE CALL

Oggi alle ore 14.00 CET (8.00 EST), DIS terrà una conference call con la comunità finanziaria, durante la quale saranno discussi i risultati economici e finanziari del Gruppo. È possibile collegarsi componendo i seguenti numeri telefonici: dall'Italia + 39 02 8058811, dal Regno Unito + 44 808 23 89 561, dagli USA + 1 866 63 203 28. Prima della conferenza telefonica è possibile scaricare le slide della presentazione dalla pagina Investor Relations del sito DIS: www.damicointernationalshipping.com

d'Amico International Shipping S.A. è una controllata di d'Amico Società di Navigazione S.p.A, leader mondiale nel trasporto marittimo. La società opera nel settore delle navi cisterna, imbarcazioni per il trasporto di prodotti petroliferi raffinati, prodotti chimici ed oli vegetali. d'Amico International Shipping S.A. controlla, in proprietà diretta o in noleggio, una flotta moderna e tecnologicamente avanzata, composta da imbarcazioni a doppio scafo con capacità di trasporto comprese fra le 35.000 e le 51.000 dwt. La Società vanta una lunga e storica tradizione imprenditoriale familiare, ed è presente in tutto il mondo con uffici nei più importanti centri mercantili marittimi (Londra, Dublino, Monaco e Singapore). La Società è quotata alla Borsa di Milano (ticker symbol 'DIS').

d'Amico International Shipping S.A

Giovanni Barberis, CFO - Anna Franchin, Investor Relations Manager

Tel: +35 2 2626292901

Tel: +37 7 93105472

E-mail: ir@damicointernationalshipping.com

IR Top Consulting

Floriana Vitale –Maria Antonietta Pireddu

Via C. Cantù, 1 – 20123 Milano

Tel. +39 02 45473884/3

E-Mail: ir@irtop.com

Capital Link

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

London - Tel. +44 (0) 20 7614-2950

E-Mail: damicotankers@capitallink.com



d'Amico
INTERNATIONAL SHIPPING S.A.

Media Relations

Havas PR Milan

Marco Fusco

Tel.: +39 02 85457029 – Mob.: +39 345.6538145

E-Mail: marco.fusco@havaspr.com

Antonio Buoizzi

Tel.: +39 320.0624418

E-Mail: antonio.buoizzi@havaspr.com



ALLEGATI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO INTERMEDIO

3° trim. 2015	3° trim. 2014	US\$ migliaia	9 MESI 2015	9 MESI 2014
111.661	78.157	Ricavi	323.776	219.308
(26.669)	(25.859)	Costi diretti di viaggio	(80.659)	(71.912)
84.992	52.298	Ricavi base time charter	243.117	147.396
(35.087)	(27.246)	Costi per noleggi passivi	(107.249)	(76.903)
(16.270)	(15.366)	Altri costi operativi diretti	(50.233)	(44.499)
(3.985)	(4.015)	Costi generali e amministrativi	(11.097)	(12.891)
75	223	Altri proventi operativi	268	638
-	137	Utile dalla vendita di navi	-	6.488
29.725	6.031	RISULTATO OPERATIVO LORDO / EBITDA	74.806	20.229
(7.897)	(9.439)	Ammortamenti e svalutazioni	(23.223)	(26.150)
21.828	(3.408)	RISULTATO OPERATIVO / EBIT	51.583	(5.921)
(7.099)	4.575	Proventi (oneri) finanziari netti	(5.669)	1.995
94	65	Risultato della JV	271	138
14.823	1.167	Utile / (perdita) ante imposte	46.185	(3.788)
(100)	(949)	Imposte sul reddito	(1.412)	(1.381)
14.723	283	Utile / (perdita) netto	44.773	(5.169)
<i>Il risultato netto è di pertinenza degli azionisti</i>				
0,035	0,001	Utile / (perdita) per azione (US\$)³	0,106	(0,014)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO INTERMEDIO

3° trim. 2015	3° trim. 2014	US\$ migliaia	9 MESI 2015	9 MESI 2014
14.723	283	Utile / (perdita) del periodo	44.773	(5.169)
<i>Voci che successivamente potranno essere riclassificate in Profitti o Perdite</i>				
(6.154)	914	Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	(6.866)	408
8.569	1.236	Utile/(Perdita) netto complessivo	37.907	(4.761)
<i>Il risultato netto è interamente di pertinenza degli azionisti</i>				
0,020	0,003	Utile / (perdita) per azione ¹	0,090	(0,012)

³ Nel terzo trimestre e nei 9 mesi del 2015 l'utile per azione è calcolato su un numero di azioni pari a 422.842.398, mentre nel terzo trimestre e nei 9 mesi del 2014 l'utile per azione era stato calcolato su un numero di azioni pari a 421.955.327.



SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA INTERMEDIA

<i>US\$ migliaia</i>	AI 30 settembre 2015	AI 31 dicembre 2014
ATTIVITÀ		
Immobilizzazioni materiali	703.631	647.167
Partecipazioni contabilizzate usando il metodo del patrimonio netto	4.372	4.348
Altre attività finanziarie non correnti	20.617	20.657
Totale attività non correnti	728.620	672.172
Rimanenze	11.491	12.422
Crediti a breve e altre attività correnti	62.699	48.800
Altre attività finanziarie correnti	10.238	2.741
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	39.106	68.383
Totale attività correnti	123.534	132.346
Totale attività	852.154	804.518
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Capitale sociale	42.284	42.196
Utili portati a nuovo	67.610	22.837
Altre riserve	262.652	269.872
Patrimonio netto totale	372.546	334.905
Banche e altri finanziatori	342.230	351.430
Altre passività finanziarie non correnti	14.760	3.181
Totale passività non correnti	356.990	354.611
Banche e altri finanziatori	79.366	58.978
Debiti a breve e altre passività correnti	35.574	36.348
Altre passività finanziarie correnti	7.259	19.141
Debiti per imposte correnti	419	535
Totale passività correnti	122.618	115.002
Totale passività e patrimonio netto	852.154	804.518



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO INTERMEDIO

3° trim. 2015	3° trim. 2014	US\$ migliaia	9 MESI 2015	9 MESI 2014
14.723	283	Utile (perdita) del periodo	44.773	(5.169)
7.897	9.439	Ammortamenti e svalutazioni	23.223	26.150
100	949	Imposte correnti e differite	1.412	1.381
5.998	(4.999)	Proventi (oneri) finanziari	6.015	(2.466)
1.116	537	Variazioni di <i>fair value</i> su riconversione valutaria	(331)	585
(94)	(137)	Utile dalla vendita di navi	(271)	(6.488)
(14)	(207)	Altre componenti che non influenzano le disponibilità liquide	(15)	(207)
29.276	5.865	Flussi di cassa da attività operative al lordo della variazione di capitale circolante	74.806	13.786
1.489	(4.570)	Variazioni delle rimanenze	930	(2.699)
(3.730)	(10.435)	Variazioni dei crediti a breve	(13.899)	(13.763)
(4.781)	5.962	Variazioni dei debiti a breve	(1.989)	13.837
(99)	(277)	Imposte pagate	(527)	(2.561)
(13.302)	2.007	Interessi netti e altri proventi finanziari (pagati) ricevuti	(19.816)	(1.494)
9.303	(1.448)	Flussi di cassa netti da attività operative	39.505	7.106
(8.777)	(25.560)	Acquisto di immobilizzazioni materiali	(79.671)	(163.173)
-	137	Ricavi da vendita di immobilizzazioni	-	13.694
-	-	Investimenti in società collegate	-	(1.049)
(8.777)	(25.697)	Flussi di cassa netti da attività di investimento	(79.671)	(150.528)
-	-	Aumento del capitale sociale	405	30.477
-	(19)	Dividendi	-	(6.868)
-	(696)	Variazione di altri crediti finanziari	-	(696)
-	7.000	Variazioni di altri debiti finanziari	-	7.000
3.339	(281)	Scoperto bancario	3.339	3.819
2.328	(18.321)	Rimborso finanziamenti bancari	(50.756)	(26.125)
7.409	34.972	Utilizzo finanziamenti bancari	58.195	129.472
12.491	22.655	Flussi di cassa netti da attività finanziarie	10.889	137.079
13.017	(4.490)	Variazione netta in aumento/(diminuzione) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(29.277)	(6.343)
-	493	Cambio su disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	-
26.089	30.824	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio periodo	68.383	33.170
39.106	26.827	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine periodo	39.106	26.827

Il Manager responsabile per la redazione dei bilanci, Giovanni Barberis, nella sua qualità di Direttore finanziario di d'Amico International Shipping SA (la "Società"), dichiara che le informazioni contabili pubblicate nel presente documento corrispondono ai risultati riportati nei libri contabili e in qualsiasi altra documentazione o registrazione contabile della Società.

Giovanni Barberis
Chief Financial Officer