

# **SITUAZIONE TRIMESTRALE AL 30 GIUGNO 2005**

*Navigazione Montanari S.p.A.*

*Sede Legale: 34122 Trieste - Corso Italia, 31*

Capitale Sociale euro 63.886.272,32 interamente versato

Direzione Generale:

61032 FANO (PU) - via S. Ceccarini, 36

Telefono 0721.8801 - Fax 0721.830430 e-mail [ufficio.amministrativo@navmont.com](mailto:ufficio.amministrativo@navmont.com)

Reg. Impr. Trib. Trieste N. 14166/1999

codice fiscale 00263390106 - partita I.V.A. 00981440324

## CARICHE SOCIALI

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE:

*presidente ed  
amministratore delegato*

Corrado Arturo Montanari

*consiglieri*

Fabio Montanari  
Federico Montanari  
Rodolfo Montanari  
Francesco Brioschi  
Luigi Bramante  
Gianfranco Santilli  
Federico Valentini  
Gustavo Visentini

### COLLEGIO SINDACALE:

*presidente*

Giacomo Gabbianelli

*sindaci effettivi*

Massimo Cremona  
Francesco Paolo Illuzzi

### DIRETTORE GENERALE:

Fabio Montanari

**RELAZIONE  
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
SULLA GESTIONE**

**2° TRIMESTRE 2005**

NAVIGAZIONE MONTANARI - S.p.A.  
 RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA SOCIETA'  
 2° Trimestre 2005

**L'ATTIVITA' DI TRASPORTO NEL TRIMESTRE APRILE - GIUGNO 2005**

Di seguito è riepilogata l'attività commerciale del secondo trimestre dell'anno 2005:

<b>QUANTITA' TRASPORTATE, VIAGGI E MIGLIA PERCORSE</b>			
<b>Tipologia di prodotti (tonnellate metriche)</b>	<b>APRILE – GIUGNO 2005</b>	<b>APRILE - GIUGNO 2004</b>	<b>Variazioni %</b>
Petrolio greggio	1.912.388	1.374.649	+ 39,1
Prodotti petroliferi raffinati	2.936.161	2.300.187	+ 27,6
Gas	180.120	187.935	- 4,2
<b>Totale trasportato</b>	<b>5.028.669</b>	<b>3.862.771</b>	<b>+ 30,2</b>
<b>Viaggi effettuati (n°)</b>	<b>229</b>	<b>242</b>	<b>- 5,4</b>
<b>Miglia percorse</b>	<b>445.781</b>	<b>358.435</b>	<b>+ 24,4</b>

Le quantità complessivamente trasportate nel trimestre aprile-giugno 2005 sono state oltre 5 milioni di tonnellate, un risultato superiore del 30% rispetto a quello conseguito nello stesso periodo dell'anno precedente.

Per tipologia di prodotto trasportato, da segnalare che l'incremento nel trasporto del petrolio greggio e dei prodotti petroliferi raffinati è dovuto alla maggiore capacità di trasporto resasi disponibile con le nuove navi cisterne; il calo nella movimentazione del gas è riconducibile alle quattro navi gassiere noleggate a scafo nudo con obbligo di acquisto a termine del contratto da parte dell'attuale noleggiatore.

**I PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICI DEL TRIMESTRE APRILE - GIUGNO 2005**

Di seguito si riportano le principali voci del conto economico del secondo trimestre del 2005.

Per i relativi commenti, si rimanda a quanto riportato per il conto economico semestrale.

Da osservare, i positivi risultati conseguiti dalla gestione armatoriale, con un margine operativo lordo in crescita di oltre il 24%, a € 19.592.034, ed il reddito operativo che registra un aumento del 42% circa, attestandosi a € 10.038.167.

<b>LE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO</b>			
(valori in euro)	<b>APRILE - GIUGNO 2005</b>	<b>APRILE - GIUGNO 2004</b>	<b>Variazioni %</b>
Valore della produzione	44.621.575	36.746.036	+ 21,4
Costi per merci e servizi	(17.795.622)	(14.549.284)	+ 22,3
Costi per il personale	(7.233.919)	(6.468.169)	+ 11,8
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>19.592.034</b>	<b>15.728.583</b>	<b>+ 24,6</b>
Ammortamenti ed accantonamenti	(9.553.867)	(8.652.911)	+ 10,4
<b>Reddito Operativo</b>	<b>10.038.167</b>	<b>7.075.672</b>	<b>+ 41,9</b>
Gestione finanziaria netta	(3.485.318)	(746.816)	+ 366,7
Gestione straordinaria netta	768.452	1.906.755	- 59,7
<b>Utile Ante-Imposte</b>	<b>7.321.301</b>	<b>8.235.611</b>	<b>- 11,1</b>

Il Consiglio di Amministrazione

Fano, 4 Agosto 2005

- **STATO PATRIMONIALE**
- **CONTO ECONOMICO**

**Valori in EURO**  
**STATO PATRIMONIALE**

**ATTIVO:**

**A) CREDITI VERSO SOCI PER  
VERSAMENTI ANCORA DOVUTI**

Totale

**B) IMMOBILIZZAZIONI**

**I Immobilizzazioni immateriali:**

1) Costi di impianto e di ampliamento

7) Altre immobilizzazioni

Totale

**II Immobilizzazioni materiali**

1) Fabbricati

1') Flotta

2) Impianti

4) Altri beni

5) Immobilizzazioni in corso e acconti

Totale

**III Immobilizzazioni Finanziarie**

1) Partecipazioni in :

a) imprese controllate

b) imprese collegate

d) altre imprese

2) Crediti:

d) verso altri

Totale

**Totale Immobilizzazioni (B)**

**C) ATTIVO CIRCOLANTE**

**I Rimanenze:**

1) materie prime, sussidiarie e di consumo

Totale

**II Crediti:**

1) verso clienti:

- esigibili entro l'esercizio successivo

2) verso imprese controllate

- esigibili entro l'esercizio successivo

- esigibili oltre l'esercizio successivo

4) verso imprese controllanti

- esigibili entro l'esercizio successivo

4 bis) tributari:

- esigibili entro l'esercizio successivo

- esigibili oltre l'esercizio successivo

4 ter) imposte anticipate:

- esigibili entro l'esercizio successivo

5) verso altre società del Gruppo:

- esigibili entro l'esercizio successivo

5) verso altri:

- esigibili entro l'esercizio successivo

- esigibili oltre l'esercizio successivo

Totale

**III Attività finanziarie che non costi-  
tuiscono immobilizzazioni:**

7) crediti finanziari

Totale

**IV Disponibilità liquide:**

1) depositi bancari e postali

3) danaro e valori in cassa

Totale

**Totale attivo circolante (c)**

**D) RATEI E RISCONTI**

- Ratei Attivi

- Risconti Attivi

Totale ratei e risconti

**TOTALE ATTIVO**

	<b>30 giugno 2005</b>	<b>30 giugno 2004</b>
	<b>0</b>	<b>0</b>
	919.491	1.071.746
	1.664.093	1.786.776
	<b>2.583.584</b>	<b>2.858.522</b>
	485.686.894	419.174.318
	0	0
	244.799	340.595
	0	23.887.642
	<b>485.931.693</b>	<b>443.402.555</b>
	65.498	15.498
	2.582	2.582
	<b>68.080</b>	<b>18.080</b>
	<b>488.583.356</b>	<b>446.279.157</b>
	3.217.474	1.677.512
	<b>3.217.474</b>	<b>1.677.512</b>
	17.491.140	15.914.550
	37.708	100.942
	34.731	
	0	12.395
	516.457	1.840.964
	895.570	196.849
	1.000.000	3.500.000
	0	3.873
	4.128.059	11.643.509
	10.234.979	11.696.160
	<b>34.338.645</b>	<b>44.909.243</b>
	10.636.746	9.184.710
	164.031	132.726
	<b>10.800.777</b>	<b>9.317.437</b>
	<b>48.356.897</b>	<b>55.904.191</b>
	3.798.320	574.042
	825.917	747.566
	<b>4.624.237</b>	<b>1.321.608</b>
	<b>541.564.490</b>	<b>503.504.956</b>

**Valori in EURO**

	<b>30 giugno 2005</b>	<b>30 giugno 2004</b>
<b>PASSIVO:</b>		
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
<i>I Capitale Sociale</i>	63.886.272	63.886.272
<i>II Riserva da sovrapprezzo azioni</i>	28.273.379	28.273.379
<i>III Riserva di Rivalutazione</i>		
<i>IV Riserva Legale</i>	5.548.123	3.830.777
<i>V Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>		
<i>VI Riserva Statutaria</i>		
<i>VII Altre Riserve:</i>		
- Fondo di riserva straordinaria	60.948.091	38.147.179
- Fondo "sopravvenienze" attive (DPR 361/82)	35.748.337	35.748.337
- Fondo "contributi di demolizione"(L.600/82)		
<i>VIII Utili (perdite) portati a nuovo</i>	11.244.628	16.376.320
<i>IX Utile (perdita) dell'esercizio</i>	7.321.302	8.235.611
<b>Totale Patrimonio Netto (A)</b>	<b>212.970.131</b>	<b>194.497.875</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obbligatori	0	0
2) per imposte, anche differite	180.000	0
3) manutenzione ciclica flotta	3.310.000	3.831.667
4) rischi su cambi	0	3.293.105
5) rischi su crediti	0	253.869
6) altri	5.473.577	369.724
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>8.963.577</b>	<b>7.748.365</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		
<b>Totale</b>	<b>1.906.612</b>	<b>1.648.519</b>
<b>D) DEBITI</b>		
3) debiti verso banche		
- esigibili entro l'esercizio successivo	29.599.751	43.092.009
- esigibili oltre l'esercizio successivo	239.645.182	207.757.420
5) acconti	16.414	16.414
6) debiti verso fornitori		
- esigibili entro l'esercizio successivo	11.131.414	10.908.266
8) debiti verso imprese controllate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
10) debiti verso controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	4.648.112	4.648.112
11) debiti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	806.227	760.521
12) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- esigibili entro l'esercizio successivo	109.217	94.021
13) altri debiti	3.459.958	2.604.149
14) debiti verso altre imprese del Gruppo		
- esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti</b>	<b>289.416.276</b>	<b>269.880.912</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
- Ratei Passivi	2.048.723	1.936.769
- Risconti Passivi	26.259.171	27.792.515
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>28.307.893</b>	<b>29.729.284</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>541.564.490</b>	<b>503.504.956</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
- Impegni opzioni put	22.136.083	79.514.603
- Impegni su IRS e FRA	260.617.212	0
- Flotta in costruzione	0	77.477.581
- Garanzie personali prestate	16.010	16.010
- Garanzie reali prestate	540.730.103	427.774.707
	<b>823.499.408</b>	<b>584.782.901</b>

Valori in EURO

	30 giugno 2005	30 giugno 2004
<b>CONTO ECONOMICO</b>		
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>		
1) Ricavi di noleggi e prestazioni	42.336.160	35.098.756
5) Altri ricavi e proventi		
a) Contributi L.132/94	1.245.883	1.223.992
b) Altri	1.039.532	423.288
<b>Totale (A)</b>	<b>44.621.575</b>	<b>36.746.036</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(8.359.122)	(4.336.863)
7) per servizi	(8.280.979)	(7.791.530)
8) Per godimento di beni di terzi	(1.746.029)	(2.095.230)
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	(6.462.038)	(5.693.162)
b) oneri sociali	93.294	69.077
c) trattamento di fine rapporto	(216.994)	(264.260)
e) altri costi	(648.181)	(579.824)
Totale costi per il personale	(7.233.919)	(6.468.169)
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(137.511)	(123.302)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(8.526.357)	(7.687.110)
b) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(0)	(250.000)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(8.663.867)	(8.060.411)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	893.988	(127.592)
13) Altri accantonamenti:		
a) accantonamento per Riclassifica Flotta	(890.000)	(592.500)
14) Oneri diversi di gestione	(303.480)	(198.069)
<b>Totale (B)</b>	<b>(34.583.408)</b>	<b>(29.670.363)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>10.038.167</b>	<b>7.075.673</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>		
15) Proventi da partecipazioni		
- da società controllate		
- altri		
16) Altri proventi finanziari:		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate		
- da altre imprese	143.304	23.362
<b>TOTALE PROVENTI</b>	<b>143.304</b>	<b>23.362</b>
17) Interessi e altri oneri finanziari		
- a controllanti	(31.752)	(31.069)
- ad altre imprese	(2.963.986)	(2.039.445)
<b>TOTALE ONERI</b>	<b>(2.995.738)</b>	<b>(2.070.514)</b>
17 bis) Utili e perdite su cambi		
- utili su cambi da valutazione	2.594.032	1.881.226
- perdite su cambi da valutazione	(3.226.915)	(580.890)
<b>TOTALE UTILI E PERDITE SU CAMBI</b>	<b>(632.883)</b>	<b>1.300.336</b>
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15+16+17)</b>	<b>(3.485.318)</b>	<b>(746.816)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE:</b>		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni		
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni		
<b>Totale delle rettifiche (18-19)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Valori in EURO**

	<b>30 giugno 2005</b>	<b>30 giugno 2004</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:</b>		
20) Proventi:		
- sopravvenienze attive	217.533	1.989.589
- plusvalenza vendita navi	835.661	
21) Oneri:		
- minusvalenza vendita navi	(0)	(0)
- sopravvenienze passive	(284.742)	(82.835)
<b>Totale delle partite straordinarie (20-21)</b>	<b>768.452</b>	<b>1.906.755</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B-C+D+E)</b>	<b>7.321.302</b>	<b>8.235.612</b>
22) Imposte sul reddito d'esercizio		
- imposte correnti		
- imposte d'esercizio		
<b>23) Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>7.321.302</b>	<b>8.235.611</b>

Fano, 04 agosto 2005

**Il Presidente del  
Consiglio di Amministrazione**

\_\_\_\_\_  
(Corrado Arturo Montanari )

**SITUAZIONE TRIMESTRALE  
AL  
30 GIUGNO 2005**

**NAVIGAZIONE MONTANARI S.p.A.**  
**NOTA DI COMMENTO ALLA SITUAZIONE TRIMESTRALE**  
**al 30 Giugno 2005**

**STRUTTURA E CONTENUTO DELLA SITUAZIONE**

ATTIVITA' DELLA SOCIETA' E NOTE DI CARATTERE GENERALE

La Navigazione Montanari - S.p.A. è impegnata nel campo dei trasporti marittimi e attualmente dispone di una flotta attiva nei settori petrolifero, petrolchimico e del gas.

La società è controllata dalla G. & A. Montanari & Co. - SpA.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Non vi sono state variazioni che abbiano un impatto significativo sul bilancio trimestrale nei criteri di valutazione e nei principi contabili applicati rispetto al trimestre del precedente esercizio.

I più significativi criteri di valutazione applicati per la redazione del bilancio trimestrale al 30 giugno 2005, sono i seguenti:

**Immobilizzazioni immateriali**

Sono iscritte al costo di acquisto, o conferimento, inclusivo degli oneri accessori ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della prevista utilità futura degli specifici oneri, o, in mancanza, in 5 esercizi.

I costi di impianto e di ampliamento aventi utilità pluriennale, vengono iscritti all'attivo dello stato patrimoniale e sono ammortizzati in un periodo di 5 anni.

Gli oneri accessori alla accensione dei finanziamenti sono ammortizzati in un periodo pari alla durata dei relativi contratti di finanziamento.

**Immobilizzazioni materiali e fondi ammortamento**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto, o conferimento, incrementato degli oneri accessori di diretta imputazione, nonché delle rivalutazioni effettuate nell'ambito di specifiche norme e leggi.

I cespiti completamente ammortizzati restano iscritti in bilancio fino a quando sono eliminati od alienati.

L'ammortamento delle navi è stanziato a quote costanti, suddividendo il costo originale e le eventuali rivalutazioni sulla base della vita utile residua stimata di ogni nave.

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

L'ammortamento decorre dal momento di presa di possesso e passaggio di proprietà della nave.

Le anticipazioni finanziarie, corrisposte ai cantieri costruttori, sono registrate fra le immobilizzazioni alla voce "Immobilizzazioni in corso ed acconti".

Le altre immobilizzazioni, diverse dalla flotta, sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico - tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

I costi di manutenzione straordinaria di natura incrementativa sono capitalizzati in aggiunta al valore delle navi.

I costi previsti a fronte dei lavori periodici di manutenzione e delle revisioni cicliche per il mantenimento continuativo delle classi, sono accantonati in apposito fondo del passivo, gravando, pro-quota, sui vari esercizi che intercorrono tra due successivi interventi.

### **Partecipazioni**

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate ed altre imprese sono valutate con il metodo del costo.

Il prezzo è determinato dal costo di acquisto o di sottoscrizione, comprensivo degli oneri accessori d'acquisto.

Qualora alla data di chiusura del trimestre si rilevi la presenza di perdite durevoli di valore rispetto all'importo determinato con la suddetta metodologia, la partecipazione stessa è svalutata ai sensi dell'art. 2426 - 3° comma del Codice Civile.

Il valore originario viene ripristinato in tutto o in parte nei periodi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

I dividendi sono rilevati al momento della delibera.

### **Rimanenze**

Le rimanenze, rappresentate dai combustibili e lubrificanti impiegati per la navigazione, sono valutate, a fine trimestre, a costo medio o al corrispondente valore di mercato se inferiore.

### **Crediti e debiti**

I crediti sono iscritti al valore di presunto realizzo mediante l'appostazione di un fondo svalutazione, esposto a diretta deduzione dei crediti stessi. I debiti sono iscritti al valore nominale.

### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Le partecipazioni poste in liquidazione, o sottoposte a procedure concorsuali, sono iscritte al costo azzerato per la perdita durevole di valore.

### **Ratei e risconti**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione dell'esercizio.

I trasporti in corso di esecuzione alla data di riferimento della situazione trimestrale sono valutati a ricavo pro-rata in base ai giorni viaggio eseguiti; l'importo del ricavo pro-rata è iscritto alla voce "Ratei e Risconti Attivi".

I noli attivi relativi ai trasporti in corso di esecuzione fatturati entro la fine della situazione trimestrale, sono riscontati alla voce "Risconti Passivi", per la quota di competenza della situazione trimestrale successiva.

### **Contributi statali**

I contributi statali erogati dal Ministero dei Trasporti e della Navigazione in relazione all'acquisto di nuove navi sono imputati al conto economico in base alla stimata vita utile della nave.

### **Fondi per rischi e oneri**

I fondi per rischi e oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura della situazione trimestrale non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali.

### **Riconoscimento dei ricavi**

I ricavi derivanti dal noleggio delle navi di proprietà e da servizi di trasporto sono contabilizzati per competenza mediante la rilevazione a ratei e risconti.

Gli eventuali trasporti in corso di esecuzione alla data del 31 marzo 2005 sono valutati secondo il principio enunciato precedentemente alla voce "Ratei e Risconti".

### **Criterio di conversione delle poste in valuta**

I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in Euro ai cambi storici della data delle relative operazioni; le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico.

Le differenze di cambio che si originano dalla conversione dei crediti e dei debiti in valuta diversa dall'euro applicando il cambio di fine periodo, tenuto conto del flusso di valuta estera derivante da contratti di noleggio attivi già sottoscritti e dalle operazioni di copertura poste in essere, vengono imputate a conto economico.

Eventuali differenze cambio positive su partite a medio lungo termine vengono differite mediante un fondo utili differiti su cambi.

### **Operazioni di copertura dei rischi su tassi di cambio e di interesse**

Le operazioni di copertura del rischio di cambio vengono contabilizzate nel modo seguente:

- per la parte corrispondente alle attività e passività in valuta iscritte in bilancio viene rilevata la differenza tra il cambio a pronti alla data dell'operazione ed il cambio a pronti corrente alla fine del trimestre;
- per la parte a copertura di attività e passività future, i risultati economici (differenza tra cambio a pronti alla data dell'operazione e cambio a pronti alla data di chiusura delle stesse) vengono rilevati al momento in cui si realizzano le attività/passività oggetto di copertura;
- la differenza tra il cambio a pronti ed il cambio a termine viene imputata a conto economico per competenza (pro-rata sulla durata del contratto);
- le operazioni di copertura del rischio di tasso di interesse sono contabilizzate in relazione alla competenza degli interessi del relativo finanziamento;
- le operazioni che non soddisfano tutte le condizioni per poter essere contabilizzate secondo i suddetti criteri vengono valutate al loro valore corrente a fine periodo, simulandone la

liquidazione come se venissero estinte a tale data; eventuali perdite vengono rilevate in un apposito fondo.

### **Altre informazioni**

Con riguardo allo stato patrimoniale ed al conto economico si segnala che le voci aventi saldo pari a zero non sono state riportate.

Con riguardo alla presente nota integrativa gli importi sono espressi in Euro, mentre le tabelle comparative sono espresse in migliaia di Euro.

**COMMENTI ALLE PRICIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE****ATTIVO**

Per le tre classi delle immobilizzazioni (immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie) sono stati preparati appositi prospetti, riportati nelle pagine seguenti, che indicano per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti e le precedenti svalutazioni, i movimenti intercorsi nel trimestre, nonché i saldi finali.

**1. Immobilizzazioni immateriali**

La voce comprende a fine trimestre le seguenti sottovoci:

*(Valori espressi in migliaia di Euro)*

	<b>30.06.2005</b>	<b>30.06.2004</b>
- Costi relativi ai sistemi informatici Sap ed Amos	919	1.072
- Oneri accessori ai finanziamenti	1.664	1.787
<b>Totale</b>	<b>2.583</b>	<b>2.859</b>

Di seguito sono commentati i principali importi dei costi capitalizzati con il consenso del Collegio Sindacale, laddove richiesto.

La voce “Costi relativi ai sistemi informatici” è costituita dai costi sostenuti per l’acquisizione di software SAP, per l’amministrazione ed il controllo di gestione, AMOS, per la manutenzione programmata delle navi.

La voce “Oneri accessori ai finanziamenti” è costituita dai costi che la società ha sostenuto per i finanziamenti richiesti al sistema bancario per l’acquisto delle navi che formano l’attuale flotta sociale.

**2. Immobilizzazioni materiali**

Sono costituite da "Flotta", "Altri beni" (mobili, automezzi, macchine per ufficio, impianti diversi) e “Immobilizzazioni in corso ed acconti”, le cui movimentazioni nel trimestre sono le seguenti:

*(Valori espressi in migliaia di Euro)*

	<b>Flotta</b>	<b>Altri Beni</b>	<b>Immobilizzazioni in corso ed acconti</b>	<b>Totale</b>
Valore netto al 31.03.2005	473.272	265	8.661	482.198
Incrementi	21.806	9	136	21.951
Decrementi	(894)	(0)	(8.797)	(9.691)
Ammortamenti	(8.497)	(29)	(0)	(8.526)
<b>Valore netto al 30.06.2005</b>	<b>485.687</b>	<b>245</b>	<b>0</b>	<b>485.932</b>

Flotta

La voce riflette il valore di carico delle navi di proprietà, diminuito del relativo Fondo di ammortamento, come da dettaglio:

(Valori espressi in migliaia di Euro)

Nave	Tipologia	Costo	Incrementi e decrementi	Fondi di ammortamento	Valore netto al 30.06.2005
M/n VALLE DI CORDOBA	Cisterna		21.342	(187)	21.155
M/n VALLE DI GRANADA	Cisterna	20.642		(506)	20.136
M/n VALTAMED	Cisterna	37.967		(1.501)	36.466
M/n VALLE DI NERVION	Cisterna	21.634		(1.021)	20.613
G/T VALDERICE	Gassiera	33.493		(2.773)	30.720
G/T VAL DI SOLE	Gassiera	33.642		(3.898)	29.744
M/n VALLERMOSA	Cisterna	27.453		(3.321)	24.132
M/n VALLE DI NAVARRA	Cisterna	28.544		(4.223)	24.321
M/n VALPADANA	Cisterna	22.722		(3.555)	19.168
M/n VALDAOSTA	Cisterna	23.053		(3.404)	19.649
M/n VALLE DI ANDALUSIA	Cisterna	26.873		(4.767)	22.106
M/n VALLE DI SIVIGLIA	Cisterna	26.775		(5.108)	21.667
M/n VALLE DI CASTIGLIA	Cisterna	27.830		(5.668)	22.162
M/n VALLE DI ARAGONA	Cisterna	27.139		(5.702)	21.437
M/n VALLOMBROSA	Cisterna	39.303		(9.678)	29.625
M/n VALBRUNA	Cisterna	40.233		(10.341)	29.892
G/T VALBADIA	Gassiera	18.602		(5.079)	13.523
G/T VAL DI FASSA	Gassiera	12.422		(4.598)	7.824
G/T VAL DI FIEMME	Gassiera	3.106	(1.156)	(1.950)	0
G/T VALSESA	Gassiera	23.165		(19.043)	4.122
G/T VALLE AURORA	Gassiera	18.389		(5.824)	12.565
G/T VALGRANDE	Gassiera	6.000	(521)	(5.479)	0
G/T VALMISA	Gassiera	5.953	(514)	(5.439)	0
G/T VALLESINA	Gassiera	21.268	463	(13.979)	7.752
G/T VALFOGLIA	Gassiera	16.653		(10.951)	5.703
G/T VALLE AZZURRA	Gassiera	5.468		(4.394)	1.074
G/T VALFIORITA	Gassiera	12.446		(8.731)	3.715
G/T VALCADORE	Gassiera	26.115		(9.616)	16.500
M/n VALTELLINA	Cisterna	12.808		(10.497)	2.311
M/n VALMETAURO	Bitumiera	16.602		(6.406)	10.196
M/n VALDARNO	Chimica	37.378		(29.969)	7.408
<b>TOTALE</b>		<b>673.679</b>	<b>19.614</b>	<b>(207.606)</b>	<b>485.687</b>

Di seguito viene riportata la vita utile delle navi componenti la flotta sociale utilizzata per la determinazione degli ammortamenti.

Navi gassiere	20 / 25 anni
Navi cisterna	20 anni
Navi bitumiere	20 anni
Navi chimiche	20 anni

**COMMENTI SULLA POSIZIONE FINANZIARIA****3. Immobilizzazioni Finanziarie**

Partecipazioni: (valutate con il metodo del costo)

**Altre imprese**

(Valori espressi in migliaia di Euro)

	<b>% part. 30.06.2005</b>	<b>% part. 30.06.2004</b>	<b>Saldo 30.06.2005</b>	<b>Saldo 30.06.2004</b>
Cindan Lda.	100%	100%	52	2
Beam - S.r.l.	100%	100%	13	13
Consorzio Armatori per la ricerca - S.r.l.	7,143%	7,143%	3	3
<b>Totale altre imprese</b>			<b>68</b>	<b>18</b>

**4. Rimanenze**

Sono pari a 3.217.474 Euro e si riferiscono a combustibili e lubrificanti a bordo delle navi al 30 giugno 2005.

**5. Crediti**

In dettaglio sono così costituiti:

(Valori espressi in migliaia di Euro)

	<b>30.06.2005</b>	<b>30.06.2004</b>
Crediti verso clienti	17.491	15.915
Crediti verso società controllate	73	101
Crediti verso controllante	0	12
Crediti tributari	1.412	2.037
Crediti per imposte anticipate	1.000	3.500
Crediti verso società del gruppo	0	4
Altri crediti a breve termine	4.128	11.644
Altri crediti a medio-lungo termine	10.235	11.696
<b>Totale</b>	<b>34.339</b>	<b>44.909</b>

**Crediti verso clienti**

La voce evidenzia i saldi al 30 giugno 2005 dei crediti commerciali (noli, controstaillie e diversi) tutti di sicuro realizzo.

Alla data odierna risultano quasi totalmente incassati.

La voce "Altri crediti a breve-medio-lungo termine" comprende i crediti verso il Ministero dei Trasporti e delle Navigazione per contributi relativi alla costruzione di nuove navi:

(Valori espressi in migliaia di Euro)

	<b>30.06.2005</b>	<b>30.06.2004</b>
Contributi alla costruzione di navi	11.857	15.706
Altri contributi	33	34
<b>TOTALE</b>	<b>11.890</b>	<b>15.740</b>

Il credito riferito ai “contributi alla costruzione di nuove navi” riguarda le seguenti unità:

(Valori espressi in migliaia di Euro)

Nave	30.06.2005	30.06.2004
Valcadore	0	1.020
Valle Aurora	334	656
Valmetauro	0	396
Valbadia	543	873
Val di Sole	5.342	6.232
Valderice	5.638	6.529
<b>TOTALE</b>	<b>11.857</b>	<b>15.706</b>

## 6. Disponibilità liquide

Ammontano a 10.800.777 Euro e rappresentano i saldi a fine periodo delle disponibilità liquide presso banche, nelle casse sociali e sulle navi di proprietà.

All'interno delle disponibilità liquide sono presenti 3 depositi a termine con orizzonte temporale 3/6 mesi e remunerati a tassi di mercato:

DEPO	DA	A	TASSO	GG	IMPORTO
	1-giu-05	26-ago-05	3,2200	86	\$ 2.390.000,00
	1-giu-05	7-nov-05	3,3000	159	\$ 860.295,10
	1-giu-05	13-set-05	3,3100	104	\$ 912.469,53

## PASSIVO

### Patrimonio netto

Commentiamo di seguito le principali classi componenti il Patrimonio netto e le relative variazioni:

### Capitale sociale

Il Capitale Sociale della Navigazione Montanari S.p.A. è pari a 63.886.272 Euro e risulta formato da n. 122.858.216 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

### Fondo sovrapprezzo azioni

Ammonta a 28.273.379 Euro ed è stato costituito con l'aumento del capitale sociale a pagamento sottoscritto nel 1999.

### Riserva Legale

Tale voce, pari a 5.548.123 Euro, si è incrementata per l'accantonamento del 5% dell'utile dell'esercizio 2004.

**Altre riserve**

Le altre riserve risultano così composte:

a) Riserva straordinaria: Ammonta a 60.948.091 Euro; deriva dall'accantonamento degli utili di esercizi precedenti non distribuiti.

b) Riserva sopravvenienze attive: Tale riserva ammonta a 35.748.337 Euro ed è costituita da sopravvenienze rinvenienti da operazioni di scissione/fusione che hanno interessato la società in esercizi precedenti.

Dette riserve si sono formate principalmente per contributi erogati in forza delle Leggi n. 361/1982, n. 234/89, n. 132/94 e n. 430/96 che hanno riguardato l'acquisto di nuove navi da cantieri italiani, nonché per contributi per la demolizione di navi in forza della legge n. 600/1982.

Secondo le attuali disposizioni fiscali le riserve relative ai contributi sono in sospensione d'imposta e concorrono a formare il reddito solo se utilizzate per scopi diversi dalla copertura di perdite di esercizio.

**Utile del periodo**

Evidenzia il risultato positivo del trimestre di 7.321.302 Euro, al lordo del carico fiscale.

**10. Fondi per rischi ed oneri**

La voce "Fondi per rischi ed oneri" è così costituita:

(Valori espressi in migliaia di Euro)

	<b>30.06.2005</b>	<b>30.06.2004</b>
Fondo imposte	180	0
Fondo adeguamento cambi	0	851
Fondo rischi su derivati	5.104	2.442
<b>Fondo rischi su cambi - totale</b>	<b>5.284</b>	<b>3.293</b>
Fondo rischi su crediti	0	254
Fondo oneri per partecipate	370	369
<b>Fondo altri rischi - totale</b>	<b>370</b>	<b>623</b>
Fondo manutenzioni cicliche	3.310	3.832
<b>Totale</b>	<b>8.964</b>	<b>7.748</b>

**Fondo rischi su derivati**

Il "Fondo rischi su derivati" è relativo alla valutazione al valore corrente, alla data di chiusura del trimestre, dei contratti derivati su tassi di cambio e tassi di interesse posti in essere nel periodo.

Tali contratti, inclusi nei conti d'ordine, sono stati stipulati nell'ambito delle gestione dei rischi finanziari, in relazione a mutui passivi (tassi di interesse).

Dal momento che tali strumenti non rispecchiano tutte le condizioni previste per poter essere contabilizzati come operazioni di copertura, gli stessi sono stati valutati rideterminandone il valore come se fossero stati rinegoziati alla data di chiusura del bilancio trimestrale, portando ad un differenziale negativo di 5.103.853 Euro, presente nel fondo in oggetto.

## Fondo oneri per partecipate ed altre garanzie

Il “Fondo oneri per partecipate ed altre garanzie” è stato istituito in esercizi precedenti a fronte di eventuali oneri derivanti dalla esecuzione delle procedure concorsuali a carico della partecipazione in Seam - S.r.l., nonché per garanzie prestate a vario titolo.

## Fondo manutenzioni cicliche

Al fondo, pari a 3.310.000 Euro, sono accantonati, pro-quota, i costi previsti a fronte dei lavori periodici di manutenzioni e revisioni cicliche delle navi, per il mantenimento continuativo di classe e di un alto livello di prestazioni.

Nel trimestre il fondo è stato utilizzato per 1.745.000 Euro ed è stato incrementato per 890.000 Euro.

**11. Trattamento di fine rapporto**

(Valori espressi in migliaia di Euro)

	<b>30.06.2005</b>
Saldo iniziale	1.866
Accantonamento del trimestre	210
Utilizzo del trimestre	(169)
<b>Saldo finale</b>	<b>1.907</b>

Il saldo è riferito ai dipendenti della società e rappresenta le spettanze maturate al 30 giugno 2005.

**12. Debiti**

La voce di bilancio è così costituita:

(Valori espressi in migliaia di Euro)

	<b>30.06.2005</b>	<b>30.06.2004</b>
Debiti verso banche	269.245	250.850
Acconti	16	16
Debiti verso fornitori	11.132	10.908
Debiti verso società controllante	4.648	4.648
Debiti tributari	806	761
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	109	94
Altri debiti verso equipaggi, organizzazioni sindacali e varie	3.460	2.604
<b>Totale</b>	<b>289.416</b>	<b>269.881</b>

**Debiti verso banche**

L'indebitamento verso banche è analizzato nel seguente prospetto:

(Valori espressi in migliaia di Euro)

	<b>30.06.2005</b>	<b>30.06.2004</b>
Quota a breve di mutui e finanziamenti	29.600	43.092
<i>Totale debiti a breve</i>	<i>29.600</i>	<i>43.092</i>
Quota a medio-lungo di mutui e finanziamenti	239.645	207.758
<i>Totale debiti a medio-lungo termine</i>	<i>239.645</i>	<i>207.758</i>
<b>Totale</b>	<b>269.245</b>	<b>250.850</b>

La quota a breve dei mutui e dei finanziamenti comprende le rate dei mutui in scadenza entro il 30 giugno 2006.

### Debiti verso fornitori

Il saldo, pari a 11.131.414 Euro, riporta i debiti correnti verso fornitori diversi.

### Debiti verso società controllante

E' un debito commerciale verso la società G. & A. Montanari & Co. - S.p.A. dell'importo di 4.648.112 Euro.

Per detto debito maturano interessi pari all'Euribor a 6 mesi, maggiorato dello spread dello 0,50%.

### Debiti tributari

I debiti tributari che risultano pari a 806.227 Euro sono costituiti da IVA per 535.387 Euro e da ritenute IRPEF per 270.840 Euro riferito a dipendenti e lavoratori autonomi, relative al mese di Giugno 2005, poi versate nel successivo mese di Luglio 2005.

### Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Tale voce, al 30 giugno 2005 di 109.217 Euro, rappresenta i debiti verso gli enti previdenziali, per le quote a carico della società, relative alle ritenute operate ai dipendenti.

### Altri debiti

Il valore al 30 giugno 2005 di 3.459.958 Euro, si riferisce principalmente a debiti verso il personale marittimo ed amministrativo, per retribuzioni maturate nel mese di giugno, pagate nel successivo mese di luglio 2005, e ad altre voci di minore entità.

## 13. Ratei e risconti passivi

Questa voce è così analizzabile:

(Valori espressi in migliaia di Euro)

	30.06.2005	30.06.2004
<b>Ratei passivi</b>		
Interessi passivi su finanziamenti	1.893	1.758
Commissioni su finanziamenti	156	179
<b>Totale ratei passivi</b>	<b>2.049</b>	<b>1.937</b>

(Valori espressi in migliaia di Euro)

	30.06.2005	30.06.2004
<b>Risconti passivi</b>		
Risconto su contributi del Ministero dei Trasporti e della Navigazione da portare a conto economico in esercizi successivi	20.202	21.479
Noli attivi	5.432	6.314
Corrispettivo navi a bare boat con obbligo di acquisto a fine periodo	625	0
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>26.259</b>	<b>27.793</b>

Il dettaglio dei risconti passivi sui contributi è il seguente:

(Valori espressi in migliaia di Euro)

<b>Nave</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>30.06.2004</b>
Valle Aurora	1.267	1.360
Valcadore	3.223	3.478
Valbadia	1.352	1.440
Valmetauro	1.533	1.662
Val di Sole	6.296	6.652
Valderice	6.531	6.887
<b>Totale</b>	<b>20.202</b>	<b>21.479</b>

## 14 Conti d'ordine

### Fidejussioni prestate a favore di controllate

(Valori espressi in migliaia di Euro)

	<b>30.06.2005</b>	<b>30.06.2004</b>
A favore di Nai Offshore S.p.A. a fronte di una polizza fidejussoria rilasciata per il rimborso IVA	16	16

### C) Garanzie reali prestate

Sono esclusivamente rappresentate dalle ipoteche sulle M/nn "Valcadore", "Valle Aurora", "Valbadia", "Valbruna", "Valmetauro", "Vallombrosa", "Val di Fassa", "Valle di Aragona", "Valle di Castiglia", "Valle di Siviglia", "Valle di Andalusia", "Valpadana", "Valle di Navarra", "Valdaosta", "Vallermosa", "Val di Sole", "Valderice", "Valle di Nervion", "Valtamed", "Valle di Granada" e "Valle di Cordoba", prestate a garanzia dei finanziamenti in USD ed EURO, per un valore complessivo di 540.730 mila Euro.

**COMMENTI ALLE PRICIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO****A) VALORE DELLA PRODUZIONE****A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

I ricavi per noleggi e prestazioni di servizi sono così composti:

*(Valori espressi in migliaia di Euro)*

	<b>30.06.2005</b>	<b>30.06.2004</b>
Noleggio di navi di proprietà	38.525	31.234
Noleggio e rinoleggio navi di terzi	3.811	3.851
Varie	0	14
<b>Totale</b>	<b>42.336</b>	<b>35.099</b>

I ricavi derivanti dal noleggio navi di terzi riguardano la navi Chinook e Santa Ana gestite a time-charter.

**A5) Altri ricavi e proventi****Contributi**

Questa voce risulta composta dall'ammontare dei contributi del Ministero dei Trasporti e della Navigazione, in forza di varie leggi sulla costruzione di nuove navi, sono accreditati a conto economico nell'esercizio sulla base del principio contabile precedentemente enunciato.

I "contributi in conto esercizio" accreditati al conto economico sono così disaggregati a livello di singola nave e titolo:

*(Valori espressi in migliaia di Euro)*

	<b>30.06.2005</b>	<b>30.06.2004</b>
<b>Navi</b>		
Valmetauro.	32	32
Val Cadore.	64	64
Valbadia	22	22
Valle Aurora	23	23
Val di Sole	89	89
Valderice	89	89
<b>Altri contributi</b>		
Legge 30/98	927	905
<b>Totale</b>	<b>1.246</b>	<b>1.224</b>

**B6) Costi materie prime**

I costi per acquisti di materie prime, pari a 8.359.122 Euro, si riferiscono a:

(Valori espressi in migliaia di Euro)

	<b>30.06.2005</b>	<b>30.06.2004</b>
Manutenzione ordinaria	2.029	1.217
Consumi	853	318
Bunker	5.081	2.430
Lubrificanti	350	325
Spese varie acquisto materiali	46	47
<b>Totale</b>	<b>8.359</b>	<b>4.337</b>

B7) Costi per servizi

I costi sostenuti per servizi si riferiscono a:

(Valori espressi in migliaia di Euro)

	<b>30.06.2005</b>	<b>30.06.2004</b>
Spese di porto	4.234	3.821
Assicurazioni	1.428	1.151
Canoni RTF ( telecomunicazioni)	214	225
Provvigioni	627	680
Spese per bonifiche	48	90
Cantieri e officine	2.578	1.505
Istituti di classifica e vetting	382	199
Legali notarili consulenze - revisioni	82	181
Compensi a organi sociali	272	324
Gestione navi e altri	161	164
Utilizzo del fondo riclassifica flotta	-1.745	-548
<b>Totale</b>	<b>8.281</b>	<b>7.792</b>

B8) Godimento beni di terzi

(Valori espressi in migliaia di Euro)

	<b>30.06.2005</b>	<b>30.06.2004</b>
Noli passivi	1.656	1.990
Affitti passivi	90	105
<b>Totale</b>	<b>1.746</b>	<b>2.095</b>

Al 30 giugno 2005 questa voce del conto economico è così commentata:

- I noli passivi si riferiscono alle navi di terzi “Chinook” e “Santa Ana” gestite a time-charter.
- La voce affitti passivi si riferisce al costo per la locazione dell’immobile nel quale la società svolge la propria attività.

B9) Costi per il personale

La ripartizione di tali costi viene già fornita nel conto economico, dove essi sono esposti in forma analitica.

B10) Ammortamenti e svalutazioni

Questa voce del conto economico si riferisce a:

*(Valori espressi in migliaia di Euro)*

	<b>30.06.2005</b>	<b>30.06.2004</b>
Ammortamento di beni immateriali	137	123
Ammortamento della flotta	8.498	7.657
Ammortamenti di altri beni materiali	29	30
Svalutazione crediti commerciali	0	250
<b>Totale</b>	<b>8.664</b>	<b>8.060</b>

C) PROVENTI e ONERI FINANZIARIC16) Altri proventi finanziari

Questa voce del conto economico si riferisce a:

*(Valori espressi in migliaia di Euro)*

	<b>30.06.2005</b>	<b>30.06.2004</b>
Interessi attivi su conti correnti bancari	143	23
Premi attivi su operazioni in strumenti derivati	0	0
<b>Totale</b>	<b>143</b>	<b>23</b>

C17) Interessi ed altri oneri finanziari

Tale voce risulta così composta:

*(Valori espressi in migliaia di Euro)*

	<b>30.06.2005</b>	<b>30.06.2004</b>
Interessi passivi bancari e commissioni	70	43
Interessi passivi su mutui e finanziamenti	2.894	1.996
<b>Parziale</b>	<b>2.964</b>	<b>2.039</b>
Interessi passivi su debito verso controllante	31	31
<b>Totale</b>	<b>2.995</b>	<b>2.070</b>

C17 bis) Utili e perdite su cambi

Tale voce risulta così composta:

*(Valori espressi in migliaia di Euro)*

	<b>30.06.2005</b>	<b>30.06.2004</b>
Utili su cambi	2.279	769
Premi attivi su opzioni	315	1.112
Rilascio fondo rischi su derivati	0	0
<b>Utili su cambi</b>	<b>2.594</b>	<b>1.881</b>
Perdite su cambi	850	323
Accantonamento al fondo rischi su derivati	2.180	0
Premi passivi su opzioni	197	258
<b>Perdite su cambi</b>	<b>3.227</b>	<b>581</b>

## E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

### 20) Proventi :

Le voce plusvalenze da alienazione navi, pari a 836 mila Euro, si riferisce ai proventi derivanti dalla vendita delle navi "Valgrande" e "Valmisa", cedute nel mese di giugno.

### Imposte sul reddito d'esercizio

Le imposte sul reddito del periodo non vengono calcolate, come consentito dal comma 7 dell'art.81 del regolamento CONSOB, approvato con delibera n.11971 del 14/05/99.

### Altre informazioni

A) Eventi successivi - In data successiva al 30 giugno 2005 non si sono verificati eventi tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale - finanziaria - economica sostanzialmente diversa da quella risultante dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico a tale data o da richiedere rettifiche od annotazioni integrative al bilancio.

Fano, 04 Agosto 2005

## Allegati alla Nota di Commento del Bilancio

- |          |                                                                |                        |
|----------|----------------------------------------------------------------|------------------------|
| <b>1</b> | <b>Prospetto delle Immobilizzazioni Immateriali</b>            | <b>(allegato n° 1)</b> |
| <b>2</b> | <b>Prospetto delle Immobilizzazioni Materiali (Flotta)</b>     | <b>(allegato n° 2)</b> |
| <b>3</b> | <b>Prospetto delle Immobilizzazioni Materiali (Altri beni)</b> | <b>(allegato n° 3)</b> |
| <b>4</b> | <b>Prospetto dei Finanziamenti a medio - lungo periodo</b>     | <b>(allegato n° 4)</b> |

NAVIGAZIONE MONTANARI S.p.A. - Trieste  
 "Allegato al bilancio 2° trimestre 2005"  
 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI  
 Valori in migliaia di Euro

ALLEGATO 1				
	Saldo al 31/03/2005	Incrementi al 30/06/2005	Ammortamento del periodo	Saldo al 30/06/2005
Software per navi	215,96	17,42	(19,07)	214,30
Software (ex-Beam)	754,39	18,51	(67,72)	705,19
Oneri accessori ai finanziamenti	1.711,62	3,20	(50,72)	1.664,09
<b>Totale</b>	<b>2.681,97</b>	<b>39,13</b>	<b>(137,51)</b>	<b>2.583,58</b>

NAVIGAZIONE MONTANARI S.p.A. - Trieste  
 "Allegato al bilancio 2° trimestre 2005"  
 DETTAGLIO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI  
 Valori in migliaia di Euro

Allegato 2 Immobilizzazioni Materiali	situazione iniziale				movimenti dell'esercizio				situazione finale			
	Costo originario	Fondi Ammort.	Svalutazioni	Saldo al 31/03/2005	Acquisizioni cessioni	Spese incrementative	Ammortam.	Svalutazione ripristini	Costo originario	Fondi Ammortam.	Svalutazioni	Saldo al 30/06/2005
m/n Valle di Cordoba		(0,00)	(0)	0,00	21.341,61	0	(187,10)	(0)	21.341,61	(187,10)	(0,00)	21.154,51
m/n Valle di Granada	20.642,25	(248,84)	(0)	20.393,41	0,23	0	(257,33)	(0)	20.642,48	(506,17)	(0,00)	20.136,31
m/n Valtamed	37.976,61	(1.028,26)	(0)	36.948,35	0,77	0	(473,29)	(10)	37.967,38	(1.501,55)	(0,00)	36.465,83
m/n Valle di Nervion	21.633,62	(751,40)	(0)	20.882,22	0,00	0	(269,69)	(0)	21.633,62	(1.021,09)	(0,00)	20.612,53
g/t Valderice	33.492,93	(2.355,19)	(0)	31.137,74	0,00	0	(417,73)	(0)	33.492,93	(2.772,92)	(0,00)	30.720,01
g/t Val di Sole	33.641,78	(3.478,46)	(0)	30.163,32	0,00	0	(419,37)	(0)	33.641,78	(3.897,83)	(0,00)	29.743,95
m/n Vallermosa	27.452,99	(2.978,94)	(0)	24.474,05	0,00	0	(342,24)	(0)	27.452,99	(3.321,18)	(0,00)	24.131,81
m/n Valle di Navarra	28.544,15	(3.867,15)	(0)	24.677,00	0,00	0	(355,83)	(0)	28.544,15	(4.222,98)	(0,00)	24.321,17
m/n Valpadana	22.722,02	(3.271,35)	(0)	19.450,67	0,00	0	(283,24)	(0)	22.722,02	(3.554,59)	(0,00)	19.167,43
m/n Valdaosta	23.053,39	(3.116,95)	(0)	19.936,44	0,00	0	(287,36)	(0)	23.053,39	(3.404,31)	(0,00)	19.649,08
m/n Valle di Andalusia	26.873,15	(4.431,84)	(0)	22.441,31	0,00	0	(334,99)	(0)	26.873,15	(4.766,83)	(0,00)	22.106,32
m/n Valle di Siviglia	26.774,52	(4.774,67)	(0)	21.999,85	0,00	0	(333,76)	(0)	26.774,52	(5.108,43)	(0,00)	21.666,09
m/n Valle di Castiglia	27.829,89	(5.321,19)	(0)	22.508,70	0,00	0	(346,91)	(0)	27.829,89	(5.668,10)	(0,00)	22.161,79
m/n Valle di Aragona	27.138,93	(5.363,43)	(0)	21.775,50	0,00	0	(338,32)	(0)	27.138,93	(5.701,75)	(0,00)	21.437,18
m/n Vallombrosa	39.303,32	(9.187,94)	(0)	30.115,38	0,00	0	(489,95)	(0)	39.303,32	(9.677,89)	(0,00)	29.625,43
m/n Valbruna	40.233,35	(9.839,51)	(0)	30.393,84	0,00	0	(501,53)	(0)	40.233,35	(10.341,04)	(0,00)	29.892,31
g/t Valbadia	18.602,25	(4.846,87)	(0)	13.755,38	0,00	0	(231,90)	(0)	18.602,25	(5.078,77)	(0,00)	13.523,48
g/t Val di Fassa	12.422,27	(4.349,79)	(0)	8.072,48	0,00	0	(247,77)	(0)	12.422,27	(4.597,56)	(0,00)	7.824,71
g/t Val di Fiemme	3.106,37	(1.949,59)	(1.156,78)	0,00	0,00	0	(0,00)	(0)	3.106,37	(1.949,59)	(1.156,78)	0,00
g/t Valsesia	23.164,57	(18.814,20)	(0)	4.350,37	0,00	0	(228,32)	(0)	23.164,57	(19.042,52)	(0,00)	4.122,05
g/t Valle Aurora	18.388,66	(5.594,69)	(0)	12.793,97	0,00	0	(229,21)	(0)	18.388,66	(5.823,90)	(0,00)	12.564,76
g/t Valgrande	6.000,41	(5.555,59)	(0)	444,82	0,00	0	76,61	(0)	6.000,41	(5.632,20)	(521,43)	0,00
g/t Valmisa	5.952,88	(5.514,01)	(0)	438,87	0,00	0	75,27	(0)	5.952,88	(5.589,28)	(514,14)	0,00
g/t Vallesina	21.268,38	(13.730,79)	(0)	7.537,59	463,27	0	(248,52)	(0)	21.731,65	(13.979,31)	(0,00)	7.752,34
g/t Valfoglia	16.653,29	(10.760,95)	(0)	5.892,34	0,00	0	(189,74)	(0)	16.653,29	(10.950,69)	(0,00)	5.702,60
g/t Valle Azzurra	5.467,75	(4.147,51)	(0)	1.320,24	0,00	0	(246,30)	(0)	5.467,75	(4.393,81)	(0,00)	1.073,94
g/t Valfiorita	12.445,97	(8.466,87)	(0)	3.979,10	0,00	0	(263,68)	(0)	12.445,97	(8.730,55)	(0,00)	3.715,42
g/t Valcadore	26.115,39	(9.290,00)	(0)	16.825,39	0,00	0	(325,54)	(0)	26.115,39	(9.615,54)	(0,00)	16.499,85
m/n Valtellina	12.808,13	(10.178,08)	(0)	2.630,05	0,00	0	(319,32)	(0)	12.808,13	(10.497,40)	(0,00)	2.310,73
m/n Valmetauro	16.602,22	(6.208,72)	(0)	10.393,50	0,00	0	(197,02)	(0)	16.602,22	(6.405,74)	(0,00)	10.196,48
m/n Valdarno (ex-Jo Alder)	37.377,53	(29.685,85)	(0)	7.691,68	0,00	0	(283,38)	(0)	37.377,53	(29.969,23)	(0,00)	7.408,30
<b>Totale della Flotta</b>	<b>673.688,96</b>	<b>(199.108,63)</b>	<b>(1.156,78)</b>	<b>473.423,55</b>	<b>21.805,88</b>	<b>0</b>	<b>(8.497,46)</b>	<b>(10)</b>	<b>695.484,84</b>	<b>(207.909,85)</b>	<b>(2.192,35)</b>	<b>485.686,90</b>
<b>Immobilizzazioni in corso</b>	<b>8.661,00</b>			<b>8.661,00</b>	<b>136,22</b>			<b>(8.797)</b>	<b>0,00</b>		<b>(0,00)</b>	<b>0,00</b>
<b>Totale Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>682.349,96</b>	<b>(199.109)</b>	<b>1.157</b>	<b>482.084,55</b>	<b>21.942,10</b>	<b>0</b>	<b>(8.497,46)</b>	<b>(8.797)</b>	<b>695.484,85</b>	<b>(207.909,85)</b>	<b>(2.192,35)</b>	<b>485.686,90</b>

NAVIGAZIONE MONTANARI S.p.A. - Trieste  
 BILANCIO 2° Trimestre 2005  
 DETTAGLIO ALTRI BENI  
 Valori in migliaia di Euro

ALLEGATO 3  Altri beni	Situazione iniziale				Movimenti dell'esercizio			Situazione finale			
	Costo originario	Fondi Ammort.	Svalutazioni	Saldo al 31/03/2005	Acquisizioni	Ammortamenti	Dismissioni	Valore aggiornato	Fondi Ammortam.	Svalutazioni	Saldo al 30/06/2005
<b>Impianti</b>	47,33	(35,93)	(0)	11,40		(0,92)	(0)	47,33	(36,85)	0	10,48
<b>Automezzi</b>	154,72	(141,16)	(0)	13,56		(8,16)	(0)	154,72	(149,32)	0	5,40
<b>Mobili e Arredi</b>	222,98	(165,42)	(0)	57,56	1,23	(3,42)	(0)	224,21	(168,84)	0	55,37
<b>Macchine d'Ufficio</b>	473,11	(360,97)	(0)	112,14	0,53	(11,02)	(0)	473,64	(371,99)	0	101,65
<b>Sap - Piteco - Amos</b>	106,08	(28,87)	(0)	77,21		(5,31)	(0)	106,08	(34,18)	0	71,90
<b>Totale Altri Beni</b>	<b>1.004,22</b>	<b>(732,35)</b>	<b>(0)</b>	<b>271,87</b>	<b>1,76</b>	<b>(29,11)</b>	<b>(0)</b>	<b>1.005,98</b>	<b>(761,19)</b>	<b>0</b>	<b>244,80</b>

NAVIGAZIONE MONTANARI S.p.A. 31 - Trieste  
 BILANCIO 2° trimestre 2005  
 "Allegato debiti verso Banche"  
 Valori in migliaia di Euro

**ALLEGATO 4**

<b>Istituto di credito</b>	<b>valuta</b>	<b>scadenza</b>	<b>quota corrente</b>	<b>quota da 1 a 5 anni</b>	<b>quota oltre i 5 anni</b>	<b>Totale</b>
BANCA NAZIONALE LAVORO - ROMA (g/t Valmetauro)	Euro	2006	1.162	581	0	<b>1.743</b>
BANCA NAZIONALE LAVORO - ROMA (g/t Val di Fassa)	Usa \$.	2007	1.093	1.092	0	<b>2.185</b>
BANCA NAZIONALE LAVORO - ROMA (g/t Val di Fiemme)	Usa \$.	2007	273	273	0	<b>546</b>
BANCA NAZIONALE LAVORO - ROMA (g/t Valcadore)	Usa \$.	2007	1.383	2.075	0	<b>3.458</b>
BANCA NAZIONALE LAVORO - ROMA (g/t Valle Aurora)	Euro	2010	1.085	4.338	542	<b>5.965</b>
BANCA NAZIONALE LAVORO - ROMA (g/t Valbadia)	Euro	2011	1.085	4.338	1.627	<b>7.050</b>
MEDIOCREDITO CENTRALE - ROMA (m/c Valbruna)	Usa \$.	2012	2.671	10.686	5.343	<b>18.700</b>
MEDIOCREDITO CENTRALE - ROMA (m/c Vallombrosa)	Usa \$.	2012	2.550	10.202	6.376	<b>19.129</b>
MEDIOCREDITO CENTRALE - ROMA (m/c Valle di Aragona)	Usa \$.	2013	1.980	7.919	5.939	<b>15.837</b>
MEDIOCREDITO CENTRALE - ROMA (m/c Valle di Castiglia)	Usa \$.	2013	2.045	8.179	7.157	<b>17.381</b>
BANCA NAZIONALE LAVORO - ROMA (m/c Valle di Siviglia)	Usa \$.	2013	1.944	7.776	5.832	<b>15.552</b>
MEDIOCREDITO CENTRALE - ROMA (m/c Valle di Andalusia)	Usa \$.	2013	1.945	7.780	7.780	<b>17.504</b>
BANCA NAZIONALE LAVORO - ROMA (m/c Valpadana)	Usa \$.	2014	1.576	6.304	6.303	<b>14.183</b>
MEDIOCREDITO CENTRALE - ROMA (m/c Valdaosta)	Euro	2014	1.448	5.792	6.516	<b>13.756</b>
MEDIOCREDITO CENTRALE - ROMA (m/c Valle di Navarra)	Euro	2014	1.797	7.190	8.089	<b>17.076</b>
MEDIOCREDITO CENTRALE - ROMA (m/c Vallerrosa)	Euro	2014	1.860	7.440	8.370	<b>17.670</b>
BANCA DELLE MARCHE - FANO - (g/t Val di Sole)	Euro	2015	650	2.600	3.250	<b>6.500</b>
BANCA EUROPEA INVESTIMENTI - (g/t Val di Sole)	Euro	2015	1.650	6.600	8.250	<b>16.500</b>
BANCA DELLE MARCHE - FANO - (g/t Valderice)	Euro	2015	325	2.600	3.575	<b>6.500</b>
BANCA EUROPEA INVESTIMENTI - (g/t Valderice)	Euro	2015	825	6.600	9.075	<b>16.500</b>
B.N.P. - PARIBAS - MILANO - (m/c Valle di Nervion)	Usa \$.	2014	445	3.868	9.924	<b>14.237</b>
MEDIOCREDITO CENTRALE - ROMA (m/c Valtamed)	Usa \$.	2016	2.275	9.099	14.786	<b>26.159</b>
B.N.P. - PARIBAS - MILANO - (m/c Valle di Granada)	Usa \$.	2015	404	3.385	9.236	<b>13.025</b>
B.N.P. - PARIBAS - MILANO - (m/c Valle di Cordoba)	Euro	2015	421	3.265	10.099	<b>13.785</b>
ADEGUAMENTO CAMBIO SU MUTUI			-3.292	-17.369	-11.035	<b>-31.697</b>
<b>TOTALE</b>			<b>29.600</b>	<b>112.612</b>	<b>127.033</b>	<b>269.245</b>
				Totale oltre l'anno	<b>239.644</b>	