

Fratelli Cosulich[®]

Since 1857

2018

BILANCIO CONSOLIDATO
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

- 1** **INTRODUZIONE AL GRUPPO** – INTRO TO THE GROUP
LETTERA DEL PRESIDENTE – LETTER FROM THE CHAIRMAN
ROADMAP PER IL 170° ANNIVERSARIO – ROADMAP TO 170° ANNIVERSARY
LE NOSTRE SEDI E I NOSTRI DIPENDENTI – OUR OFFICES AND OUR PEOPLE
- 2** **LE NOSTRE ATTIVITÀ** – OUR BUSINESS ACTIVITIES
MARINE FUEL – MARINE FUEL
AGENZIA MARITTIMA – SHIP AGENCY
YACHTING – YACHTING
TRADE & MANUFACTURING – TRADE & MANUFACTURING
CATERING & MANNING – CATERING & MANNING
SPEDIZIONE E LOGISTICA – FREIGHT FORWARDING & LOGISTIC
ALTRI BUSINESS – OTHER BUSINESSES
- 3** **CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE** – BOARD OF DIRECTORS
- 4** **ORGANIGRAMMA** – ORGANIZATIONAL CHARTS
- 5** **I RISULTATI DEL 2018** – OVERALL 2018 RESULTS
IL RISULTATO GENERALE – OVERALL RESULT
PRINCIPALI INDICI DI BILANCIO – MAIN FINANCIAL STATEMENT RATIOS
RENDICONTO FINANZIARIO – CASH FLOW STATEMENT
LA SOLIDITÀ DEL GRUPPO – THE GROUP FINANCIAL SOLIDITY
- 6** **BILANCIO DI ESERCIZIO 2018** – BALANCE SHEET & INCOME STATEMENT 2018
STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO – BALANCE SHEET & PROFIT \$ LOSS
NOTA INTEGRATIVA – EXPLANATORY NOTE
RELAZIONE INDIPENDENTE DEGLI AUDITORS – INDIPENDENT AUDITORS' REPORT
SOCIETÀ DEL GRUPPO – GROUP COMPANIES

ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO – GOVERNANCE AND STATUTORY BODIES

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE – BOARD OF DIRECTORS

Presidente – Chairman

Ing. Andrea Cosulich

Amministratore Delegato – CEO

Dott. Augusto Cosulich

Sig. Matteo Cosulich

Sig. Tomaso Moreno

Dott.ssa Marta Cosulich

Dott. Timothy Cosulich

Membro del board – CFO

Dott. Stefano Abate

COLLEGIO SINDACALE – BOARD OF STATUTORY AUDITORS

Presidente – Chairman

Dott. Riccardo Bolla

Sindaci Effettivi – Statutory Auditors

Dott. Sebastiano Bolla Pittaluga

Dott. Paolo Bisio

Società di Revisione – Independent Auditors

Baker Tilly Revisa

Dott. Davide Trincherò (Partner)

Dott. Edoardo Beccaro (Partner)

1

INTRODUZIONE AL GRUPPO

INTRODUCTION TO THE GROUP

INTRODUZIONE AL GRUPPO

Presenti nel mondo in tutti i settori dello Shipping e non solo; è da 160 anni che la Fratelli Cosulich è ed è stata molte realtà: società armatoriale, cantiere navale, trade & manufacturer, agenzia marittima, spedizioniere, mediatore marittimo, fuel oil trader, broker assicurativo e persino società di servizi informatici.

Siamo orgogliosi di riconoscere come la nostra struttura societaria e di gruppo sia da sempre stata contraddistinta da un'innata resilienza nei momenti più difficili e soprattutto caratterizzata della capacità di rinnovarsi e ridefinirsi continuamente.

Dalla nave del capitano Antonio Cosulich con cui nel 1857 è salpata l'avventura a Lussinpiccolo, centro dell'isola croata di Lussino, al gruppo odierno capace di sfiorare 1 miliardo e mezzo di euro di fatturato, la società si è evoluta ed è cresciuta mantenendo una precisa rotta basata su un sistema di valori condivisi.

La nostra società che ancora è condotta orgogliosamente dalla Famiglia Cosulich, ha con successo cambiato la propria prospettiva da «family-oriented» a «business-oriented». Questo significa trasparenza, flusso di informazioni continuo e processo decisionale condiviso.

Il Gruppo è orientato al futuro attraverso una forte sinergia inter-generazionale, non solo all'interno della famiglia, ma soprattutto verso i propri dipendenti. Il valore aggiunto del nostro gruppo, che rende servizi in tutti i continenti del mondo, è basato sull'altissimo talento umano presente nella azienda.

Le oltre 70 società del Gruppo agiscono interagendo tra loro, fornendo un servizio di qualità maniacale, dove il nostro focus è concentrato sul cliente e sul suo beneficio finale.

Questo è il Gruppo Fratelli Cosulich, che sia mare, terra o aria, fidatevi di chi li conosce tutti.

INTRODUCTION TO THE GROUP

Anywhere in the world and present in all sectors of shipping and beyond, Fratelli Cosulich has been many things for 160 years: Shipowners' company, shipyard, shipping agency, freight forwarder, trade & manufacturer, fuel oil trader, and even IT services company.

We are proud to recognize that our corporate system has always been characterized by an innate resilience in the most difficult moments, and above all able to renew and continually redefine itself.

Since 1857 from the ship of captain Antonio Cosulich in Mali Lošinj, the Croatian island of Lošinj, to today's group capable of getting almost 1.5 bn euros in turnover, the company has evolved and grown while maintaining a precise route based on a shared value system.

Our company, which is still proudly run by the Cosulich Family, has successfully changed its perspective from "family-oriented" to "business-oriented". This means transparency, continuous information flow and a shared decision making process.

The Group looks towards the future through a strong inter-generational synergy not only within the family, but above all towards its people. Our group's added value stems from the outstanding human capital and talent throughout our global presence.

The more than 70 companies of the Group interact with each other providing a quality service, where the customer and his final result are the focus.

This is the Fratelli Cosulich Group, whether it is sea, land or air, trust someone who knows them all.



Andrea Cosulich
Presidente – Chairman

LETTERA DEL PRESIDENTE

Gentile Lettore,

Siamo felici di condividere con voi i risultati raggiunti nell'anno appena concluso. Il 2018 rimarrà impresso nella storia del Gruppo Fratelli Cosulich.

Una serie di importanti pietre miliari è stata posta, durante l'esercizio appena trascorso, in termini di obiettivi raggiunti, di nuovi business sviluppati e partner strategici con cui abbiamo iniziato e proficue collaborazioni.

Il fatturato in crescita costante, negli ultimi tre anni, ha ormai raggiunto la cifra di Euro 1.479.544.508. La crescita è stata omogenea in tutte le attività con ottimi margini di contribuzione da parte di tutte le società operanti a livello globale, dall'Europa all'Asia, dal Medio Oriente al Sud America.

Tutta la forza del Gruppo si è espressa durante le difficoltà affrontate quest'anno a seguito di un evento negativo, che non solo abbiamo saputo assorbire e superare, ma che ci ha permesso di consolidare la nostra «knowledge» nel settore dei trasporti e delle spedizioni relativi al business siderurgico e che ora ha posto le basi per nuove sfide che stiamo già affrontando e vincendo.

L'utile del Gruppo, nonostante quanto evidenziato, è risultato pari ad Euro 3.147.833 e come nella tradizione dei nostri valori, verrà interamente destinato a riserva per essere nuovamente investito nel core business aziendale e renderci ancora più competitivi, presenti a livello capillare e quindi vicini ai nostri clienti.

In qualità di Presidente, sono orgoglioso di presentare per il primo anno il nostro Bilancio Consolidato in una veste totalmente rinnovata, moderna e maggiormente allineata ai nostri standard qualitativi di servizi offerti.

LETTER FROM THE CHAIRMAN

Dear Reader,

We are pleased to share with you our results achieved during last year. 2018 will be long remembered in the history of the Fratelli Cosulich Group.

A wide range of milestones has been set, in term of achieved objectives, new business developed and strategical partners that we got in touch with.

Since 2015, our revenues have been growing reaching the amount of Euro 1.479.544.508. The growth has been harmonious among all activities with great contribution of all companies operating at global scale from Europe to Asia, from Middle-East to South America.

Our Group strength came out during difficulties we have been through due to a negative event: not only this has been managed successfully but it has more importantly allowed us to consolidate our «knowledge» in the steel related transport and forwarding industry and it has settled a new base for the challenges we are already facing and winning.

Despite what we have just described, the net profit of the Group has been Euro 3.147.833 and as per our traditional approach it will be entirely set as reserve in the Net Assets in order to be re-invested with the goal of being more competitive and present at a wider level for our customers.

As President, I am proud to present for the first year our Consolidated Financial Statement in this totally renewed, more modern way more aligned with how we operate daily on the field.

ROADMAP PER IL 170° ANNIVERSARIO

- C** **COMPETENCIES.**
Continuiamo ininterrottamente ad investire sulle nostre competenze su cui siamo in grado di mantenere le nostre promesse. Una delle nostre principali aree di interesse sarà lo sviluppo tecnologico del Gruppo e dei nostri uffici.
- O** **OUTSTANDING.**
Con l'obiettivo di fornire servizi a valore aggiunto ai nostri clienti, siamo impegnati a creare un ambiente nel quale le prestazioni straordinarie sono la normalità non l'eccezione.
- S** **STRATEGY.**
Stiamo perseguendo una strategia di crescita basata sulle acquisizioni che ci permette di aumentare le opportunità e le sinergie nei business in cui già operiamo. Creiamo partnerships con quei soggetti che condividono con noi valori e identificano nella propria reputazione un fondamento chiave.
- U** **UNDERSTATED.**
Non sentirete mai da parte nostra elogi sulle nostre capacità. Preferiamo che siano le nostre azioni ed il nostro comportamento, rimanendo fedele ai nostri valori, a parlare per noi.
- L** **LEARNING.**
Il panorama competitivo è composto da molte aziende che si proclamano come «sappiamo tutto», noi preferiamo definirci «impariamo tutto», focalizzandoci e stimolando costantemente il nostro modo di operare, con l'obiettivo di fornire ai nostri clienti un servizio unico.
- I** **INTEGRITY.**
Tutto ciò che facciamo, tutte le decisioni che prendiamo, sono guidate dall'importanza che diamo sul nostro nome e su cosa il nostro brand rappresenta. Fin dal 1857 siamo rimasti fedeli agli stessi valori che ci hanno portato dove siamo ora.
- C** **CUSTOMER CENTRICITY.**
Facciamo tutto con in mente i nostri clienti. Vogliamo sviluppare conoscenze profonde sui nostri clienti al fine di adattare le nostre strutture per rendere ad essi il business più facile.
- H** **HUMAN RESOURCES.**
Siamo una società di servizi ed il valore che siamo in grado di sviluppare deriva dalle capacità delle nostre risorse umane. Investiamo nello sviluppo sia professionale che personale dei nostri dipendenti. Vogliamo che essi siano i primi ambasciatori del Gruppo.

ROADMAP TO 170° ANNIVERSARY

- C** **COMPETENCIES.**
We never stop building our competencies through which we deliver on our promises. One of our key focus areas going forward will be on the technological development of the Group and of our offer.
- O** **OUTSTANDING.**
In order to consistently bring value to our customers we strive to create an environment where outstanding performance is the norm, not the exception.
- S** **STRATEGY.**
We are pursuing an acquisition-based strategy aimed at identifying growth opportunities and synergies with our existing business. We create partnerships with players that share our values and that place an equal weight on reputation.
- U** **UNDERSTATED.**
You will not hear us boasting or bragging about how good we think we are. We would rather have our actions and behaviours remain true to our reputation and we focus on working rather than talking.
- L** **LEARNING.**
With many “know it all” companies around, we see ourselves as a “learn it all” company, focused on constantly evolving and challenging the way we do things, with the goal of always providing a unique service to our clients.
- I** **INTEGRITY.**
Everything we do every decision we take is driven by the importance we place on what our name and brand represent. We are true to the values that have brought us where we are since 1857.
- C** **CUSTOMER CENTRICITY.**
Everything we do is for our customer. We aim at developing the sort of deep knowledge of our clients that allows us to adapt our own structure to our clients' and make their life easier.
- H** **HUMAN RESOURCES.**
We are a service company and the value we bring to the industry lies with our People. We invest in them and in their development as professionals and as persons; we want them to be true ambassadors of our Group.



UFFICI NEL MONDO
OFFICES WORLDWIDE

17 | **PAESI**
COUNTRY



IMPIEGATI
PEOPLE

881 | **PERSONE**
PEOPLE

LE NOSTRE SEDI E I NOSTRI DIPENDENTI

Oggi Fratelli Cosulich è un gruppo internazionale e diversificato. La presenza globale è ramificata in una rete di sedi operative in diciassette paesi diversi, mantenendo le proprie radici nella storica sede legale a Trieste.

Gli uffici operativi, oltre quelli situati nelle località strategiche sul territorio nazionale, sono anche in Brasile, Cina, Inghilterra, Francia, Indonesia, Irlanda, Antille Olandesi, Portogallo, Principato di Monaco, nonché Serbia, Singapore, Slovenia, Turchia, Emirati Arabi Uniti, Stati Uniti e Vietnam.

Il numero dei dipendenti nell'ultimo decennio è aumentato sensibilmente raggiungendo la quota complessiva di 881 unità nel 2018. Questo è il risultato del processo di espansione attraverso attività di fusione ed acquisizione iniziato nel 2005. Considerando non solo le società direttamente controllate, ma anche tutte le realtà riconducibili al gruppo si ottiene una forza lavoro che supera le 1.200 persone.

L'incremento numerico del personale dipendente è stato accompagnato dallo sviluppo delle competenze professionali, frutto di una attenta e mirata selezione di profili e di aggiornamento continuo attraverso percorsi di formazione su soft e hard skills. In questo ambiente di lavoro inclusivo, le politiche aziendali ed il coinvolgimento dei dipendenti nelle diverse attività hanno reso possibile un incremento delle competenze trasversali.

OUR OFFICES AND OUR PEOPLE

Fratelli Cosulich is now an international diversified corporate group. Its global presence through a network of operating offices in seventeen different countries, keeping its roots in the historical registered office in Trieste.

We have offices in the most strategical Italian areas and in Brasil, China, England, France, Indonesia, Ireland, Netherland Antilles, Portugal, Principauté de Monaco other than Republika Srbija, Singapore, Slovenija, Turkey, UAE, USA, and Vietnam.

During the last decade, the number of employees has dramatically grown topping 881 units in 2018. This is the result of the process of growth through Mergers & Acquisitions activities started in 2005. Considering not only companies with direct control by the group, but also all the other entities connected to the group we get a workforce that exceeds 1.200 employees.

The numerical growth in employees has been sustained by the development of professional competencies, result of a careful and targeted selection of people and a continuous update based on training courses onsoft and hard skills. Thanks to an inclusive working environment, the aim, company' policies and the involvement of employees in several activities have enabled a substantial increase of transversal competencies among them.



2

LE NOSTRE ATTIVITÀ OUR BUSINESS ACTIVITIES



MARINE FUEL

Timothy Cosulich

Il 2018 è stato un altro anno positivo per la nostra Business Unit Marine Fuel, con un fatturato in crescita del 25% dal 2017 raggiungendo 1.3 milioni di Euro e 3.0 milioni di tons riforniti a livello di volumi.

Ma ancora più importante, entrando nel nostro 50esimo anno nel settore Marine Fuel, abbiamo iniziato un processo focalizzato sull'innovazione e su come possiamo fornire più valore ai nostri clienti.

La nostra attuale configurazione ci consente di avere un'ottima copertura del mercato dal punto di vista commerciale, grazie ai nostri uffici di Hong Kong, Singapore, Vietnam, Dubai, Funchal, Monaco e New York. La vasta presenza geografica è la chiave per sbloccare il valore dalle relazioni e dalla reputazione costruite nel tempo.

Difatti, la crescita delle nostre capacità di fornitura fisica a Singapore rappresenta il trampolino di lancio per diventare un player maggiormente integrato. La nostra flotta di 5 navi cisterna di bunkeraggio di proprietà ci consente di consegnare più di 200.000 tonnellate al mese nella cosiddetta «Lion City», servendo principalmente le compagnie petrolifere che apprezzano la nostra affidabilità e il nostro servizio.

Con il 2020 alle porte, prevediamo che l'industria subirà cambiamenti e questo si tradurrà in opportunità maggiori per supportare i nostri clienti e fornitori come partner di valore nella catena di fornitura.

Infine, ci stiamo concentrando sul «Credit Management» che rappresenta allo stesso tempo sia il maggior rischio sia l'elemento di successo per qualsiasi operatore bunker. Abbiamo costruito un team di 4 capaci professionisti del credito dedicato alla valutazione di clienti e partner, assicurandoci di gestire le nostre esposizioni in linea con i nostri obiettivi a lungo termine.

MARINE FUEL

Timothy Cosulich

2018 was another positive year for our Marine Fuel Business Unit, with turnover growing by 25% since 2017, to reach Euro 1.3 million with volumes growing to 3.0 million tons.

More importantly, as we enter our 50th year in the Marine Fuel industry, we have started a process focused on innovation and on how we can add more value to our customers.

Our current setup allows us to have a very good coverage of the market from a trading perspective, thanks to our offices in Hong Kong, Singapore, Vietnam, Dubai, Funchal, Monaco, and New York. The wide geographical presence is key to unlock the value of relationships and reputation built over time.

On the other hand, the growth of our physical supply capabilities in Singapore represents the stepping stone towards becoming a more integrated player. Our fleet of 5 owned bunkering tankers allows us to deliver more than 200.000 mtons per month in the «Lion City», mostly serving oil majors who value our reliability and service.

With 2020 in sight, we expect the industry to go through significant changes and we see opportunities for us to support our clients and suppliers as a valuable partner in the supply chain.

Finally, we are increasing our focus on Credit Management that represents at the same time the key risk as well as the key success factor for any fuel trading player. We have a strong team of 4 credit professionals dedicated to the assessment of clients and partners, making sure that we manage our exposures in line with our long-term goals.



AGENZIA MARITTIMA

Augusto Cosulich

Fratelli Cosulich è una società «unica» nel mondo dello shipping essendo rimasta un'agenzia marittima indipendente che agisce in nome e per conto di diverse compagnie private e pubbliche. Fratelli Cosulich nel suo portafoglio clienti conta più di un migliaio di imprese Import/Export in tutto il mondo.

Nel network di agenzie marittime di gruppo, tutti i nostri operatori offrono un'assistenza altamente qualificata per fornire operazioni portuali efficienti, insieme a una strategia aziendale e di marketing aggressiva, pratiche documentali precise, corrette e contabilità affidabile. Gli armatori da noi rappresentati beneficiano di un servizio completo fornito dai nostri rappresentanti e dalla rete di sub-agenti e società controllate.

Tutte le nostre procedure software personalizzate sono in grado di fornire scambi EDI con qualsiasi soggetto esterno.

I nostri servizi forniti:

- Marketing e vendite;
- Coordinamento del carico, Supervisione del porto e Documentazione completa e controllo del carico;
- Ricerca e negoziazione delle tariffe, comunicazione periodica e gestione del trasporto interno;
- Emissione di documenti di spedizione e fatture, raccolta di merci, accessori ed assistenza a tutti i documenti relativi;
- Gestione attenta e rendicontazione periodica su ogni fase della spedizione dalla prenotazione del carico alla consegna;
- Incasso noli.

L'attività tramp offre agli armatori ed ai noleggiatori una copertura completa del territorio italiano. I nostri professionisti fornendo un servizio altamente qualificato, sono disponibili 24 ore su 24, 7 giorni su 7.

L'intenzione è di fornire ai nostri armatori servizi di agenzia adeguati alle loro esigenze evitando reclami legali, ritardi e costi aggiuntivi. Tramite le nostre sedi siamo attivi e gestiamo tutti i tipi di carico relativo ai servizi rinfuse, rotabili, merci convenzionali, containers e passeggeri.

Nel 2018, la capogruppo ha gestito oltre 65.000 teus sui porti italiani, il cui dato viene integrato negli oltre 600.000 teus ottenuto grazie al lavoro svolto anche dalle joint-ventures esistenti.

SHIP AGENCY

Augusto Cosulich

Fratelli Cosulich is a "unique" organization in the shipping industry, being able to maintain its status of independent shipping agent acting on behalf of several private and publicly owned companies. Fratelli Cosulich proudly serve more than 1.000 customers globally between Import and Export.

In our Liner agency network, all our operators are offering highly qualified assistance to supply efficient harbor operations, along with an aggressive and well-informed business and marketing strategy, accurate paperwork and reliable accountancy. Our principals benefit from a full service delivered by our own representatives and our network of sub-agents and controlled companies.

All the procedures are backed by custom-built computer networks capable of supplying EDI exchanges with any external user.

Our services:

- Sales and marketing;
- Cargo co-ordination, Port supervision and Full documentation and cargo control;
- Canvassing and negotiation of rates, regular reporting to the Line and inland transportation;
- Issuing shipping documents and invoices, collection of freights, ancillary services and attending to all related paperwork;
- Management and regular reporting on every phase of the shipment from the cargo booking to the delivery;
- Collection of freights.

The tramp department offers shipowners and charterers a full coverage of the Italian territory. Our professionals are available 24/7 supplying highly qualified service.

The goal is to provide our principals with agency services adapted to their needs, avoiding legal claims, delays and extra costs. Through our offices we are active and manage all types of cargo related to bulk, rolling, conventional goods, containers and passengers services.

In 2018, Fratelli Cosulich S.p.A. has handled over 65.000teus within Italian ports, if we consider the entire Fratelli Cosulich Group, its Joint Ventures that number increases to 600.000 teus in a year.



YACHTING

Tomaso Moreno

Il settore dello yachting è in continua evoluzione a livello tecnologico, commerciale e legale. Il nostro Gruppo è sempre rimasto in prima linea in questa evoluzione fin da quando ha iniziato oltre 20 anni fa.

Con una quota di mercato predominante in ciascuna delle zone in cui operiamo sotto il marchio Agents, operiamo proattivamente stabilendo gli standard per la maggior parte dei nostri concorrenti nel Mediterraneo orientale e occidentale, nell'America centrale, nell'Asia orientale e nel Pacifico. Uffici e strutture ben posizionate, personale esperto meticolosamente scelto ci consentono di fornire in modo efficiente ed efficace supporto alla nostra clientela UHNW e ai suoi rappresentanti, costruendo con loro relazioni durature.

Per noi, è centrale fornire la massima qualità del servizio unendo alla cura dei dettagli le esigenze dei nostri clienti, mantenendo così la nostra meritata e rispettata reputazione per valore e lungimiranza. Con un'attenta considerazione e un'analisi dettagliata del mercato, il gruppo comprende ora una gamma ampia e in espansione di servizi come l'assistenza con l'equipaggio per i visti, i viaggi e l'alloggio, l'organizzazione di eventi, l'assistenza per lo shopping e il trasporto.

Inoltre, offriamo un elenco completo di servizi come:

- Servizi di agenzia su misura per yacht di qualsiasi dimensione e requisiti (attraverso Catalano Shipping / Agents)
- Forniture di alimenti e bevande (attraverso Just Provisions)
- Rappresentanza fiscale (attraverso gli esperti finanziari Catalano Shipping)
- Bunkeraggio di carburante (attraverso Femo Bunker)
- Supporto tecnico (attraverso Monaco Engineers)
- Supporto logistico / import / export (attraverso Catalano Shipping e LRDS)
- Noleggio auto (attraverso Rent a Car)

Cerchiamo costantemente di consolidare e migliorare la nostra posizione sul mercato e, nonostante concorrenti affermati, riteniamo di avere la base, la struttura e il potenziale per espandere i nostri servizi offerti e la base dei clienti. Il Gruppo Agents ha una visione precisa e propositiva sul futuro basata sulla fiducia ottenuta dai nostri clienti, sulle nostre capacità e su un mercato in continua crescita.



YACHTING

Tomaso Moreno

The yachting business is perpetually evolving in terms of technology, business and legal practices. Our Group has always remained at the forefront of this evolution since being established over 20 years ago.

With a predominant market share, we operate under the umbrella of the Agents group, we lead by good example and set the standard for the majority of our competitors in the east and west Mediterranean, Central America, East Asia and the Pacific. Well-located offices and facilities, meticulously chosen experienced staff allow us to efficiently and effectively provide support to our UHNW clientele and their representatives, building long lasting relationships with them.

For us, the core is to provide the highest quality of service while keeping our well-earned and respected reputation for value and foresight, coupled with attention to detail and our client's needs. With careful consideration and detailed market analysis, the group now encompasses a wide and expanding range of services such as assistance with crew on visas, travel and accommodation, event planning, shopping assistance and transport.

Moreover, we offer a comprehensive list of services such as:

- Bespoke agency services to yachts of any size for berths and any additional requirements (through Catalano Shipping/Agents)
- Provisions of food and beverages (through Just Provisions)
- Fiscal representation (through Catalano Shipping financial expertise)
- Fuel bunkering (through Femo Bunker)
- Technical support (through Monaco Engineers)
- Logistical support/import/export (through Catalano Shipping and LRDS)
- Car rental (through Rent a Car)

We are constantly looking to consolidate and improve our market position and even in light of well-established competitors feel that we have the base, structure and potential to expand our range of services and our client base. Built on trust from our clients, confidence in our ability and a growing market, the Agents Group has a distinct and positive vision of the future.



CATERING & MANNING

Andrea Cosulich – Matteo Cosulich – Marta Cosulich

L'attività di Catering viene gestita dalla Fratelli Cosulich dal lontano 1946. Attraverso contratti di catering e victualling forniamo ai nostri clienti ristorazione di qualità a bordo di navi ed unità off-shore.

L'attività viene gestita dagli uffici di Genova, Funchal (Portogallo) e di Macaè (Brasile). Dall'ufficio di Genova viene gestita l'attività di catering a bordo di navi ro-ro, car carriers, posacavi, livestock carriers impiegate world-wide ed a bordo di traghetti impiegati nel Mediterraneo; dal Brasile la Fratelli Cosulich gestisce questa attività a bordo di offshore units nell'area di Rio De Janeiro ed Espirito Santo. Il reclutamento di personale altamente qualificato, la disponibilità di un magazzino di proprietà di 3.200 mq fornito di celle frigorifere oltre alla disponibilità di una flotta di 80 contenitori dry e reefer, consentono di fornire ai nostri clienti un servizio certificato e di qualità a 360°. Inoltre, recentemente è stata finalizzata l'acquisizione di un magazzino di 5.600 mq (di cui 2.800 mq a temperatura controllata +15°C / -20°C) nell'area di Livorno grazie al quale il gruppo può oggi offrire ai suoi clienti una gamma completa di servizi che vanno dalle forniture navali (food - deck & engine), trading delle materie prime, stoccaggio per conto terzi in deposito doganale di proprietà e trasporti con mezzi refrigerati di ultima generazione.

L'attività Manning è iniziata negli anni '60 fornendo ufficiali e marinai italiani ai principali armatori statunitensi. Dal 1998 la crescita della domanda di personale ha portato l'espansione della nostra attività di reclutamento in nuovi mercati come Bulgaria, Romania, Ucraina, Lituania, Russia, India, Indonesia, Georgia, Polonia, Sud Africa e Malesia.

La nostra attività prevede diverse fasi:

- Selezione dei candidati
- Completamento del processo di assunzione
- Trasporto al cantiere cercando di utilizzare la nostra agenzia di viaggio
- Gestione buste paga

Utilizziamo, a livello globale, la collaborazione di subagenti in diversi paesi dai quali otteniamo i migliori candidati ed assistenza nei processi di assunzione e successivi.

CATERING & MANNING

Andrea Cosulich – Matteo Cosulich – Marta Cosulich

The Catering business has been managed by Fratelli Cosulich since 1946. Through catering and victualling contracts we provide our customers with quality catering aboard ships and off-shore units.

The catering activity of Fratelli Cosulich is managed by the offices of Genoa, Madeira and Macaè (Brazil). Genoa office has been managing the catering activity on board of ro-ro ships, car carriers, cable-laying, livestock carriers used world-wide and on board of ferries used in the Mediterranean; from our Brazilian office, it has been managing services on board offshore units in the Rio De Janeiro and Espirito Santo areas. The recruitment of highly qualified personnel, the availability of a warehouse of 3.200 m2 equipped with cold storage as well as the availability of a fleet of 80 dry and reefer containers, allow us to provide our customers with a 360° certified service. Furthermore, the acquisition of a warehouse of 5600 square meters (about 2800 m2 with controlled temperature + 15 ° C / -20 ° C) has recently been finalized in the Livorno area thanks to which the Group can now offer its customers a complete range of services ranging from naval supplies (food - deck & engine), trading of raw materials, storage for third parties in their own customs warehouses and transport with last generation refrigerated.

The Manning activity began in the 1960s providing Italian officials and sailors to the main US shipowners. Since 1998 the growth in the demand for personnel has led to the expansion of our recruitment activity in new markets such as Bulgaria, Romania, Ukraine, Lithuania, Russia, India, Indonesia, Georgia, Poland, South Africa and Malaysia.

Our activity includes different steps of the process:

- Candidates selection and recruitment
- Completion of the hiring process
- Transportation to the construction site through our travel agency
- Payroll management

We use sub-agents globally in various countries from which we obtain the best candidates and assistance in the recruitment and subsequent processes.



TRADE & MANUFACTURING

Marta Cosulich

LINK INDUSTRIES S.p.A., società detenuta al 100% dalla Fratelli Cosulich, produce e commercializza materiali per l'edilizia, con una linea completa di prodotti per il drenaggio, reti e recinzioni, soluzioni per l'isolamento termico, acustico, per la protezione dal fuoco ed impianti di saldatura ad alta tecnologia. Da più di 20 anni Link Industries opera nei mercati internazionali con uffici a Genova e Pechino oltre al centro logistico e di servizi creato ad Alessandria, che si sviluppa su un'area di 25.000 mq.

Grazie ai continui investimenti nel settore della ricerca, delle certificazioni e delle tecnologie, Link Industries è in grado di offrire una gamma qualificata e completa di prodotti, sviluppati dal proprio ufficio tecnico e garantiti da certificazioni effettuate da organismi internazionali e testati presso laboratori autorizzati.

Il processo di logistica e distribuzione viene curato interamente in tutti i passaggi di trasporto e stoccaggio fino all'arrivo del prodotto finito al cliente.

Il perfezionamento della propria struttura organizzativa e commerciale, i nuovi strumenti informatici unitamente all'acquisizione di importanti certificazioni di qualità, sono oggi per i clienti Link Industries, garanzia di prodotti conformi alle normative vigenti e di assistenza qualificata in tutti i settori di attività.

Link Industries è partner di lunga data di Paroc Group Oy, leader nella produzione di lana minerale per l'isolamento, e Kemppi Oy, leader mondiale nella saldatura di produzione attrezzature, per il mercato italiano.

Link Industries è un partner orientato al cliente: l'efficacia dei risultati è garantita dal proprio team, predisposto alla customer satisfaction ed al problem solving.



TRADE & MANUFACTURING

Marta Cosulich

Fully owned by Fratelli Cosulich, LINK INDUSTRIES S.p.A. manufactures and distributes materials for building construction, with a complete line of products for drainage, fences and nets, solutions for thermo-acoustic insulation, fire protection and high technology welding equipment. For over 20 years Link Industries has been operating internationally with offices in Genoa and Beijing, in addition to its logistics and services centre created in Alessandria, which covers an area of 25.000 m2.

With continuous investments on R&D, certifications and technologies, Link Industries is able to offer a full range of products, developed by its technical department certified by third party accredited certification bodies and tested by authorised laboratories.

All logistic and distribution process from transportation to storage until the arrival of the finished product to the customers is managed directly by the company.

The optimization of its organizational and commercial structure, the new IT tools together with the acquisition of important quality certifications, are today for Link Industries customers, guarantee of products compliant with current regulations and qualified assistance in all areas of the business.

Link Industries is a long-standing partner of Paroc Group Oy, a leading manufacturer of mineral wool for insulation and Kemppi Oy, and for the Italian market with the world leader in welding equipment production.

Link Industries is a customer-oriented partner: the effectiveness of the results is guaranteed by its team, prepared for customer satisfaction and problem solving.



INDUSTRIES SPA



SPEDIZIONI E LOGISTICA

Augusto Cosulich – Marta Cosulich

Il Gruppo Fratelli Cosulich grazie alle sue partecipate agisce come spedizioniere internazionale sia nel Traffico import che export. La società è in grado di rispondere alle differenti esigenze del mercato, operando attraverso tutte le modalità di trasporto (mare, aereo, terra). Il gruppo attraverso le strutture societarie di Express Global, Dragon Maritime, Fratelli Cosulich Turkey, Arcese Cosulich e Lorma Logistic vanta numerose sedi dislocate sul territorio italiano ed estero.

L'attività logistica ci consente di generare rilevanti sinergie, tramite la collaborazione tra le varie società del Gruppo. La nostra struttura è in grado di offrire una vasta gamma di servizi al cliente. Il valore aggiunto per i nostri clienti si crea attraverso fattori chiave che permettono di ottenere un servizio intermodale completo come la capillare gamma di terminal interni depositi e relativi collegamenti stradali e ferroviari.

Oggi all'interno del Gruppo vengono gestiti 70 rimorchi e 50 camion. Inoltre si sta investendo in nuove tecnologie per ridurre l'impatto ambientale dei trasporti su gomma. Nel 2020, il 20% dei veicoli Lorma Logistic (Azienda di Trasporti terrestri) sarà alimentato a GNL (gas naturale liquefatto).

FREIGHT FORWARDING & LOGISTICS

Augusto Cosulich – Marta Cosulich

Fratelli Cosulich Group is also active as an international freight forwarder dealing in both import and export traffic. The company's structure is uniquely suited to serve many different markets, including all major forms of transport (sea, air and land). Thanks to the corporate structures of Express Global, Dragon Maritime, Fratelli Cosulich Turkey, Arcese Cosulich and Lorma Logistic, the group has numerous offices located throughout Italy and abroad.

Logistics activities allow us to generate significant synergies, through collaboration between the various Group companies. Our structure is able to offer a wide range of services. The added value for our customers is created through key factors that allow us to obtain a complete intermodal service such as the extensive range of internal terminals and related road and rail connections.

Today, the group handles 70 trailers and 50 trucks. It is also investing in new technology to reduce the impact that road transportation has on the environment. For instance, by 2020, 20% of Lorma Logistic (an Inland Transportation company of the Group) vehicles will be LNG fueled (Liquefied Natural Gas).

ALTRI BUSINESS

Genesys: nel 1993 GeneSys ha iniziato la sua attività come software house per alcuni clienti locali. Nel 1995, il Gruppo Cosulich divenne proprietario di maggioranza, la società iniziò ad espandere la sua area di competenza raggiungendo le dimensioni attuali in termini di dipendenti e competenze. Le principali attività sono Information Technology (reti e connessioni-mail, procedure di archiviazione, dispositivi mobili, backup, disaster recovery, help desk), software (applicazioni basate su Web, applicazioni basate su Windows, app mobili), Business Intelligence (modellazione dati ETL, dati analisi Qlik View Dashboards)

Agenzia di viaggi: Agenzia Viaggi, Tour Operator e Business Travel: la Fratelli Cosulich attraverso i suoi uffici di Trieste, Napoli e la struttura genovese della Griffin Marine Travel Italy offre servizi a 360° come Tour Operator & Leisure e Business Travel, offrendo servizi su misura a clienti privati, piccole e medie agenzie di viaggio, aziende ed enti pubblici attraverso storica professionalità e prodotti tecnologicamente avanzati. I partner commerciali principali sono fornitori strategici come tutte le compagnie aeree IATA, operatori ferroviari come Trenitalia, Italo, Deutsche Bahn Train, Global Distributor System come Amadeus e Galileo, compagnie di assicurazioni, catene alberghiere ed aggregatori come Albatravel e Trivago.

Assicurazioni. La Cosulich Assicurazioni opera attivamente nel settore della mediazione assicurativa ed offre consulenza nel ramo rischi a tutti i suoi clienti presentando loro soluzioni personalizzate basate su profili di rischio appositamente studiati per gli investitori. La Cosulich Assicurazioni mette a disposizione della clientela competenza e professionalità in grado di offrire un servizio veloce ed efficiente con lo scopo primario di soddisfare al meglio ogni tipo di esigenza assicurativa nel settore marittimo e non.

OTHER BUSINESSES

Genesys: In 1993 GeneSys started its activity as software house for some local customers. In 1995, Cosulich Group became majority owner and the company began to expand its area of competence reaching the current dimensions in terms of employees and skills. Main activities are Information Technology (Networking and connectionsmail, archiving procedures, Mobile devices, Backup, disaster recovery, Help desk), Software (Web based applications, Windows based applications, Mobile apps), Business Intelligence (Data modelling – ETL, Data analysis – Qlik View Dashboards)

Travel Agency: Travel Agency, Tour Operator and Business Travel: Fratelli Cosulich through its offices in Trieste, Naples and the Genoese structure of Griffin Marine Travel Italy offers 360° services such as Tour Operator & Leisure and Business Travel, offering tailor-made services to private customers, small and medium travel agencies, companies and public bodies through historical professionalism and technologically advanced products. The main commercial partners are strategic suppliers such as all IATA companies, railway operators such as Trenitalia, Italo, Deutsche Bahn Train, Global Distributor System such as Amadeus and Galileo, insurance companies, hotel chains and aggregators such as Albatravel and Trivago.

Insurance. Cosulich Assicurazioni is active in the insurance broking and risk consulting businesses. It offers its clients personalized solutions based on Company Risk Profile. Cosulich Assicurazioni is organized to serve its customers effectively and efficiently in the marine and non marine sectors.



3

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE BOARD OF DIRECTORS



ANDREA COSULICH

Presidente, CEO
Catering e Manning

Anno di ingresso in società: 1976

Chairman, CEO
Catering and Manning

At Fratelli Cosulich Group since: 1976



AUGUSTO COSULICH

Vice Presidente, CEO
Line e Shipping agency

Anno di ingresso in società: 1980

Vice President, CEO
Line and Shipping agency

At Fratelli Cosulich Group since: 1980



MATTEO COSULICH

CEO
Real Estate, IT e Travel Management

Anno di ingresso in società: 1992

CEO
Real Estate, IT and Travel Management

At Fratelli Cosulich Group since: 1992



TOMASO MORENO

CEO
Yachts e Cruise shipping agency

Anno di ingresso in società: 2000

CEO
Yachts and Cruise shipping agency

At Fratelli Cosulich Group since: 2000



MARTA COSULICH

CEO
Industrial activities e logistic business

Anno di ingresso in società: 2007

CEO
Industrial activities and logistic business

At Fratelli Cosulich Group since: 2007



TIMOTHY COSULICH

CEO
Shipowning, bunker trading,
broking e physical supply

Anno di ingresso in società: 2010

CEO
Shipowning, bunker trading,
broking and physical supply

At Fratelli Cosulich Group since: 2010



STEFANO ABATE

CFO
Board member e Chief Financial
Officer of the Group

Anno di ingresso in società: 2001

CFO
Board member and Chief Financial
Officer of the Group

At Fratelli Cosulich Group since: 2001



4

ORGANIGRAMMA ORGANIZATIONAL CHARTS

ORGANIGRAMMA SOCIETARIO

Si possono riconoscere all'interno del Gruppo 10 società svolgenti funzione di Holding:

- Catalano & Cosulich SAM
- Express Adriatica S.r.l
- Express S.r.l.
- Fratelli Cosulich Europe LDA
- Fratelli Cosulich Honk Kong Ltd
- Fratelli Cosulich SA
- Link Industries S.r.l.
- Pesto Sea Group S.r.l.
- Sea Trend S.r.l.
- Vulcania S.r.l.

Inoltre, esistono 5 società che svolgono la funzione di Sub Holding:

- Arcese Cosulich Turkey Ltd
- Arcese Cosulich Ireland Ltd
- Catalano Shipping France Cannes SAM
- Fratelli Cosulich Turkey Ltd
- Fratelli Cosulich UK Ltd

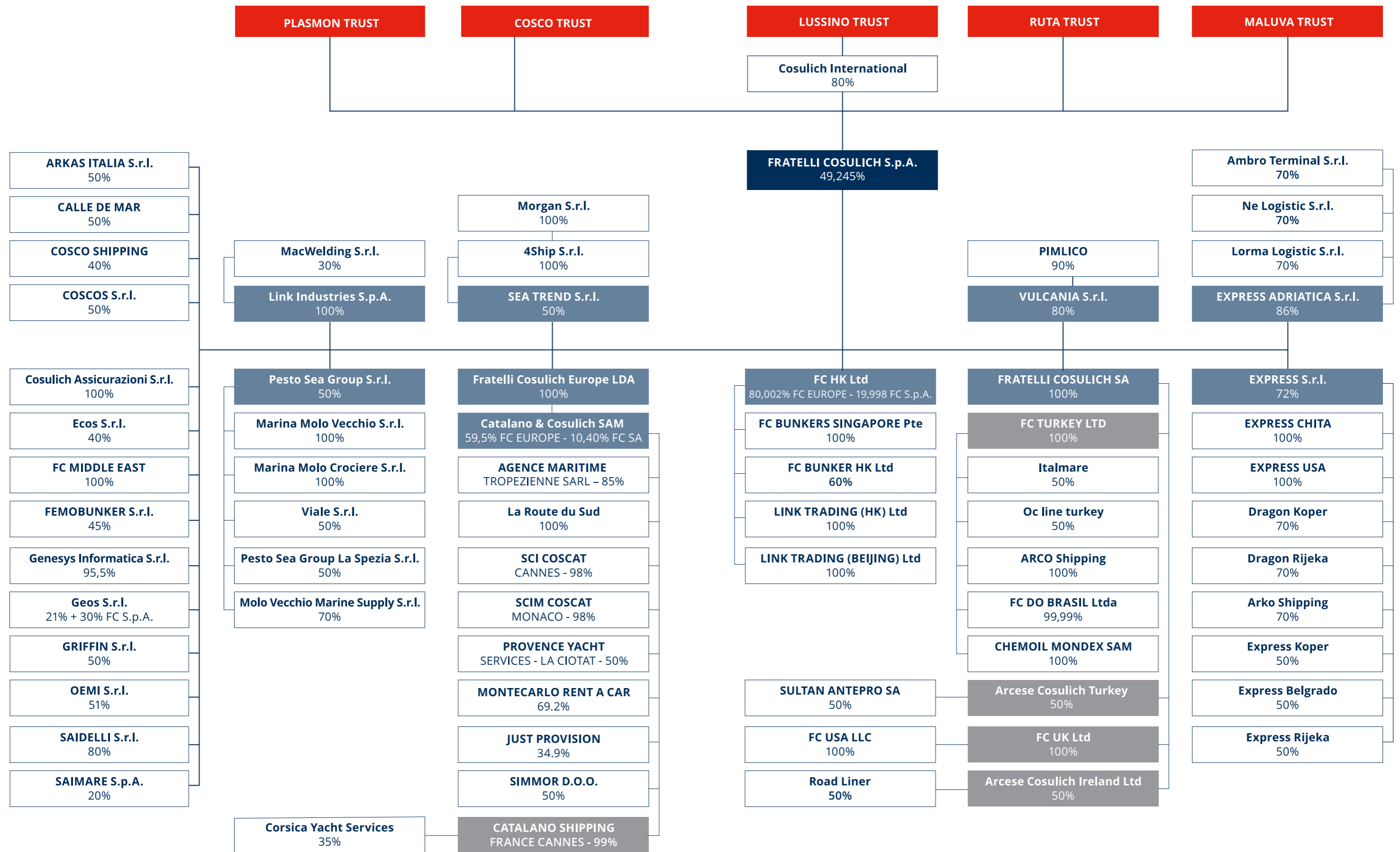
ORGANIZATIONAL CHART

Within the Group, 10 companies can be considered with Holding function:

- Catalano & Cosulich SAM
- Express Adriatica S.r.l
- Express S.r.l.
- Fratelli Cosulich Europe LDA
- Fratelli Cosulich Honk Kong Ltd
- Fratelli Cosulich SA
- Link Industries S.r.l.
- Pesto Sea Group S.r.l.
- Sea Trend S.r.l.
- Vulcania S.r.l.

Additionally, 5 companies can be considered with Sub Holding function:

- Arcese Cosulich Turkey Ltd
- Arcese Cosulich Ireland Ltd
- Catalano Shipping France Cannes SAM
- Fratelli Cosulich Turkey Ltd
- Fratelli Cosulich UK Ltd



Holding
 Sub-Holding
 Trust

5

I RISULTATI DEL 2018

2018 RESULTS

IL RISULTATO GENERALE

Il risultato del 2018 rafforza i risultati precedenti continuando il trend positivo iniziato nel 2016. Il fatturato ha superato Euro 1.482.834 (mila euro). Un incremento pari al 22% rispetto al 2017 e un solido +62% all'interno del biennio 2016-2018.

Le fluttuazioni registrate all'interno del periodo qui esaminato sono principalmente riconducibili a fattori esogeni, quali variazioni nel tasso di cambio Euro/USD e nel prezzo tonnellata fuel oil. I costi totali si allineano all'incremento della crescita del fatturato e non presentano scostamenti rilevanti.

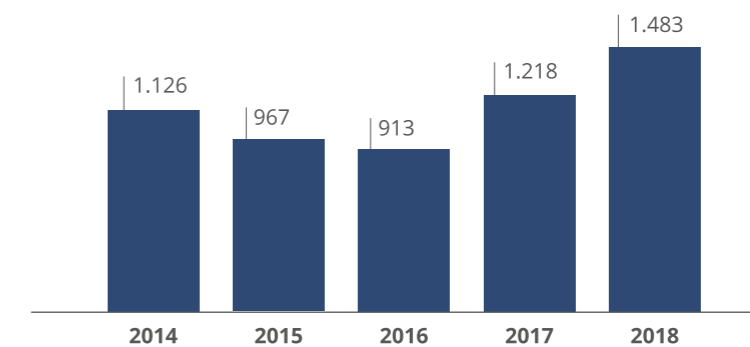
OVERALL RESULT

The result of 2018 consolidates the previous results thus showing the positive trend started in 2016. The turnover exceeded Euro 1.48 bn, an increase of 22% compared to 2017 and a solid +62% within the 2016-2018 biennium.

Fluctuations accounted in the time frame here considered are mainly connected to external factors such as Euro/USD exchange rate and oil prices.

The increase in Total costs is in line with the increase in revenue and is not significantly relevant.

Fatturato del Gruppo, 2014 - 2018, Euro/milioni



Group turnover, 2014 - 2018, Euro/million

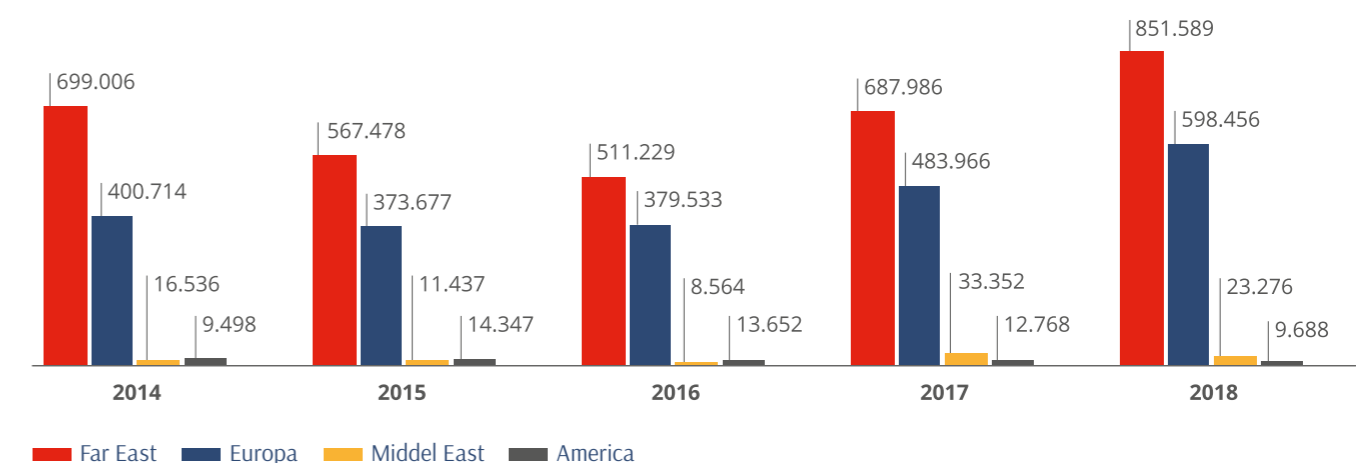
Le società di cui vengono mostrati i dati nel Consolidato del Gruppo Fratelli Cosulich risiedono in 4 continenti diversi, con la seguente suddivisione:

- Far East (n. 5 società)
- Medio Oriente (n.3 società)
- Europa (n. 20 società)
- America (n. 1 società)

Companies that make up the data shown in the Consolidated Financial Statements of the Fratelli Cosulich Group have their registered offices in 4 different continents, with the following split:

- Far East (5 companies)
- Middle East (3 companies)
- Europe (20 companies)
- America (1 company)

Fatturato per area geografica, 2014 - 2018, Euro/mila



Group turnover by geographic region, 2014 - 2018, Euro/thousands

Nel 2018 il 57% del fatturato totale del Gruppo proviene dal Far East, con un ruolo comunque importante dell'Europa pari al 40%. La crescita è stata trainata soprattutto da un +49% sul periodo attribuibile alla zona Europa da una più moderata ma significativa crescita del Far East +22%.

L'utile della società nel 2018 risulta pari a Euro 3.148 (mila euro). La flessione rispetto all'anno 2017 è principalmente attribuibile all'effetto negativo collegato all'acquisizione della società «Tecnoservice». In assenza di esso, si potrebbe quindi simulare un risultato di Gruppo approssimativo ad Euro 7.750 (mila euro), ovvero uno dei risultati più alti mai raggiunti.

In 2018 57% of the Group's total turnover came from the Far East, with an important European component of 40%.

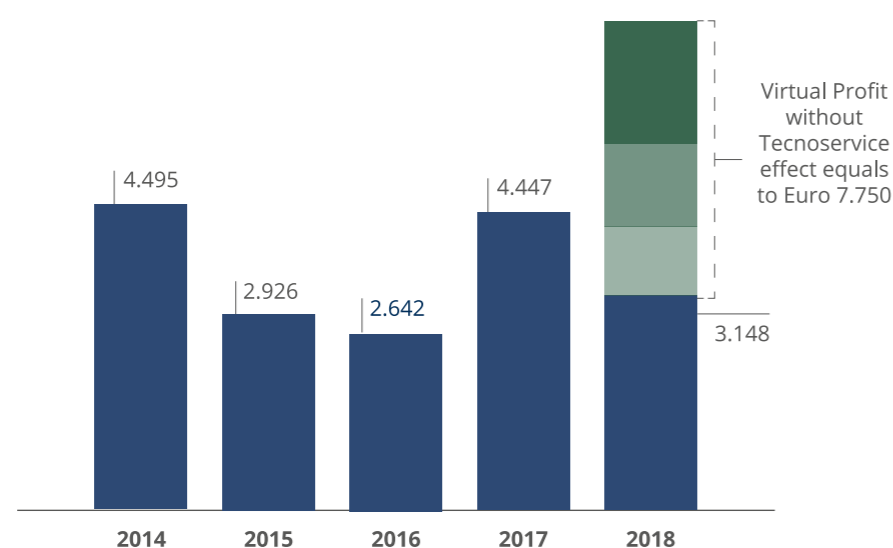
The growth was mainly driven by a +49% in the period linked to the Europe area, and by a more moderate but still significant growth in the Far East +22%.

The company's profit in 2018 amounted to Euro 3,15 million. The reason behind the lower 2018 net profit, when compared to 2017, is the unfortunate acquisition of Tecnoservice.

If we disregard extraordinary events, the group net profit for 2018 would be Euro 7.75 million.

Utile di Gruppo, 2014 - 2018, Euro/mila

Group' profits, 2014 - 2018, Euro/thousands



Nello specifico l'effetto Tecnoservice è così rendicontabile:

- Svalutazione Partecipazioni Euro 2.350 (mila euro)
- Accantonamento per Finanziamento Soci Euro 1.250 (mila euro)
- Accantonamenti diversi Euro 1.000 (mila euro)

È doveroso sottolineare come relativamente al periodo 2014-2018, il Gruppo può vantare un'ottima performance confermata dall'utile medio superiore ai 3 milioni di euro.

The Tecnoservice effect is summarised as follows:

- Shareholding write-down Euro 2.35 million
- Provision for Shareholder Loan Euro 1.25 million
- Various provisions, Euro 1 million

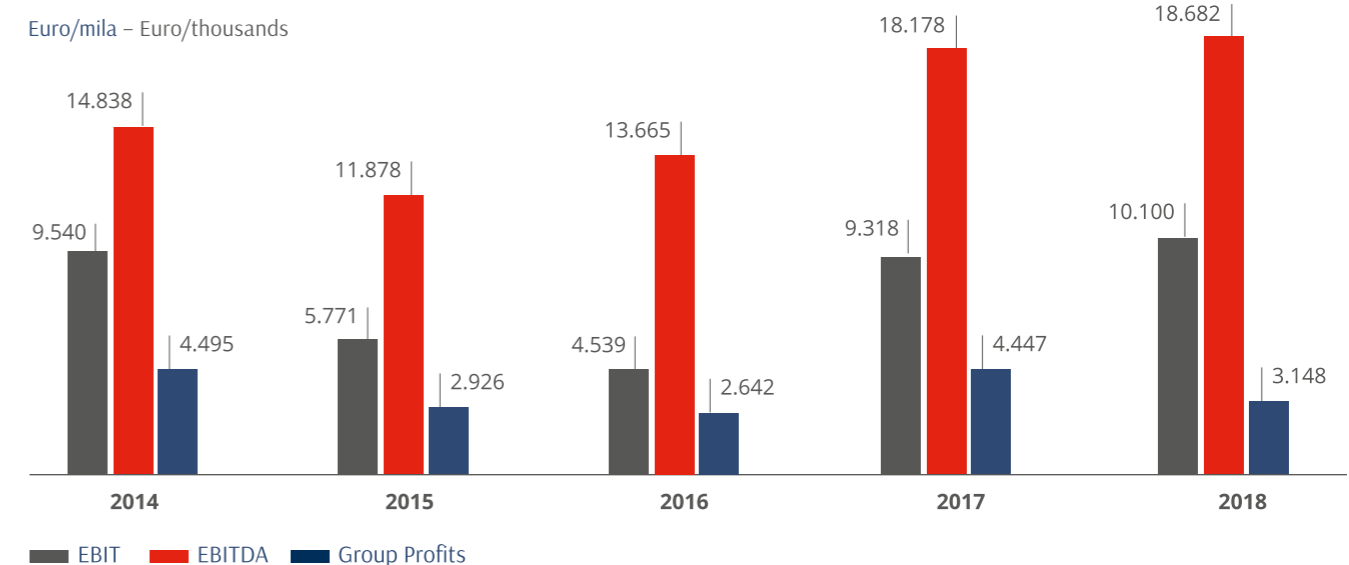
Within the 2014-2018 period, the Group can boast an excellent performance confirmed by the fact that the average profit exceeds 3 million euros.

PRINCIPALI INDICI DI BILANCIO

Quanto citato prima, riguardo l'effetto dell'operazione «Tecnoservice», diventa ancora più evidente calcolando i principali indicatori finanziari. Infatti, nonostante un utile in contrazione nel 2018, i risultati di EBIT ed EBITDA raggiungono il livello più alto mai registrato nel periodo di riferimento.

Nello specifico, l'EBITDA è passato da 18.178 a 18.682 (mila euro). Allo stesso tempo l'EBIT registra un aumento pari al 8,4% raggiungendo nel 2018 un valore pari a Euro 10.100 (mila euro). L'ipotetico risultato, depurato dall'effetto della società sopracitata, avrebbe portato ad un incremento dell'EBIT superiore al 33%.

Euro / mila - thousands	2014	2015	2016	2017	2018
Group Revenues	1.125.754	966.939	912.978	1.218.073	1.482.834
EBIT	9.540	5.771	4.539	9.318	10.100
EBITDA	14.838	11.878	13.665	18.178	18.682
Group Profits	4.495	2.926	2.642	4.447	3.148



I principali indici di remunerazione risultano inoltre positivi, con un incremento per tutte e tre le voci qui analizzate:

- R.O.E. Ritorno sul Capitale è passato dal 5,5% al 7,2% nel 2018
- R.O.I. Ritorno sugli Investimenti ha avuto un incremento arrivando a 5,8% nel 2018
- R.O.S. Ritorno sulle Vendite ha avuto un incremento arrivando a 0,8% nel 2018

MAIN FINANCIAL STATEMENT RATIOS

The effect of the acquisition of Tecnoservice becomes even more evident on the calculation of the main financial indicators. In fact, despite a declining profit in 2018 EBIT and EBITDA results reach the highest level ever recorded in the period of reference.

Specifically, the EBITDA went from 18,178 to 18,682 (thousand euros). At the same time EBIT recorded an increase of 8.4%, reaching a value of 10,100 (thousand euros) in 2018. The hypothetical result, excluding extraordinary items, would have led to an increase in EBIT of more than 33%.

The main remuneration indexes are also positive, with an increase for all three items analyzed here:

- R.O.E. Return on Equity went from 5.5% to 7.2% in 2018
- R.O.I. Return on Investment increased by 5.8% in 2018
- R.O.S. Return on Sales increased by reaching 0.8% in 2018

	2017	2018
R.O.E. (return on equity)	5,5%	7,2%
R.O.I. (return on investment)	5,7%	5,8%
R.O.S. (return on sales)	0,7%	0,8%

INDICI DI BILANCIO – RATIOS, EURO / MILA - THOUSANDS	2017		2018	
EBIT/ Capitale Investito – EBIT / Net Invested	9.318	3,0%	10.100	3,1%
	313.827		325.192	
EBIT / Fatturato – EBIT / Turnover	9.318	0,8%	10.100	0,7%
	1.218.073		1.482.834	
EBITDA / Fatturato – EBITDA / Turnover	18.178	1,5%	18.682	1,3%
	1.218.073		1.482.834	
PFN / EBITDA – Net Debt / EBITDA	25.514	1,4	46.927	2,5
	18.178		18.682	
PFN / Patrimonio netto – Net Debt / Net equity	25.514	26,7%	46.927	46,6%
	95.685		100.743	
PFN / Capitale immobilizzato netto – Net Debt / Non-current fixed assets	25.514	30,1%	46.927	55,0%
	84.753		85.298	

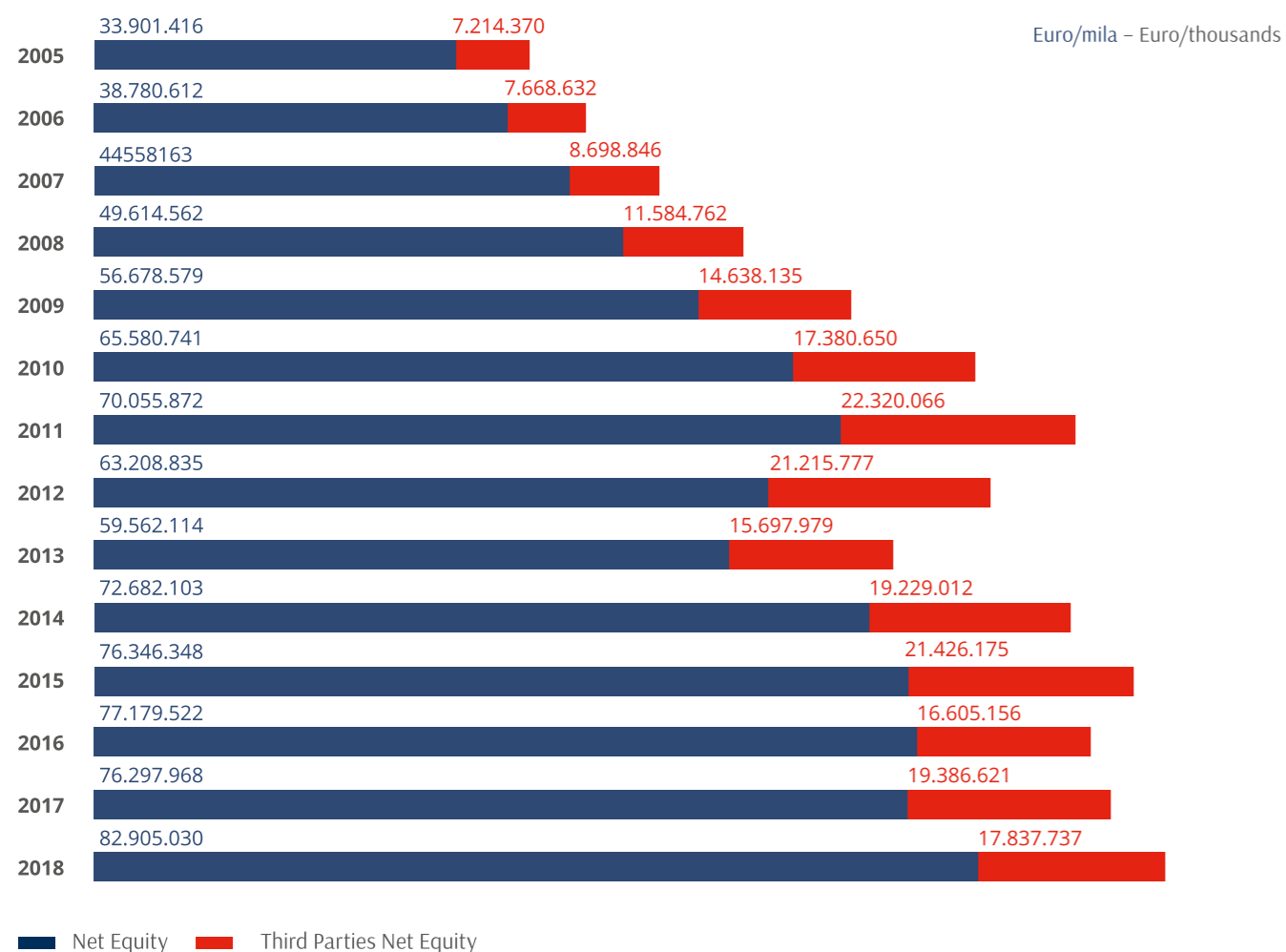
RENDICONTO FINANZIARIO

CASH FLOW STATEMENT

A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE – OPERATING CASH FLOW	31/12/2018	31/12/2017
1. Utile (perdita) dell'esercizio ante imposte sul reddito, interessi, dividendi e risultato delle cessioni Profit (loss) before tax, interest, dividends and Asset disposal	5.439.102	7.645.074
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN – Cash Flow before Working Capital movements	18.981.973	17.883.601
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN – Cash Flow after Working Capital movements	(10.280.514)	26.880.216
Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale – Operating Cash Flow	(9.791.734)	21.385.335
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE – OPERATING CASH FLOW	31/12/2018	31/12/2017
Investimenti in immobilizzazioni materiali – Tangible Assets investments	(4.887.977)	(5.471.762)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali – Intangible Assets investments	(1.296.040)	1.562.261
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie – Financial Assets investments	(4.032.722)	3.067.909
Prezzo di realizzo disinvestimenti immobilizzazioni materiali – Sale price of Tangible Assets	-	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti immobilizzazioni immateriali – Sale price of Intangible Assets	-	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti immobilizzazioni finanziarie – Sale price of Financial Assets	-	-
Flussi finanziari dell'attività di investimento – Investment Cash Flow	(10.216.739)	(841.592)
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO – FINANCIAL CASH FLOW	31/12/2018	31/12/2017
Flussi finanziari dell'attività di finanziamento – Financial Cash Flow	20.223.603	(16.324.957)
D. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO – FINANCIAL CASH FLOW	215.130	4.218.786
Disponibilità liquide al 1 gennaio – Cash as at 01/01	49.315.230	45.096.444
Disponibilità liquide al 31 dicembre – Cash as at 31/12	49.530.360	49.315.230

LA SOLIDITÀ DEL GRUPPO

THE SOLIDITY OF THE GROUP



Patrimonio Netto

Il Gruppo Fratelli Cosulich, grazie ad una lungimirante Vision focalizzata sulla crescita attraverso processi di fusione e acquisizione, è stato capace di attuare una strategia di espansione del perimetro di gruppo.

Tale strategia ha portato a far crescere il Patrimonio Netto in maniera costante durante il periodo 2005 – 2018.

Ad inizio periodo il Patrimonio Netto, considerando anche la quota di terze parti, superava di poco i 40 milioni di euro.

Dopo soli 5 anni, tale valore risultava già raddoppiato raggiungendo un valore superiore agli 82 milioni di euro.

L'espansione nei business correlati, attraverso una mirata strategia ha quindi poi portato nel decennio 2010-2018 ad ottenere il risultato attuale di Euro 100.742 (mila euro).

Net Equity

The Fratelli Cosulich Group, thanks to a farsighted Vision focused on growth through merger and acquisition processes, has been able to expand its boundaries.

This strategy has led to the steady growth of the Net Equity during the period 2005 - 2018.

At the beginning of the period the Net Equity, including third parties, it slightly exceeded Euro 40 million.

After only 5 years, this value had already doubled with a value of over 82 million euros.

The expansion in related businesses and through a targeted choice of strategic companies, then led to the current result in the period 2010-2018 of Euro 100,742 (thousand euros).

Un patrimonio netto consolidato di tali dimensioni, non solo è quindi interessante per se, ma dimostra la solidità del gruppo capace di far fronte alle necessità di investimenti e di sviluppo del gruppo.

Riserva inespressa nell'attivo immobiliare.

Il Gruppo Fratelli Cosulich è ad oggi anche capace di contare su riserve inesprese di attivo, relative ad immobili iscritti al costo storico di acquisto, che la mera rappresentazione contabile non permetterebbe.

Difatti, il Gruppo ha attuato negli ultimi 20 anni una costante crescita in termini di investimenti immobiliari che ora la porta ad avere assets immobiliari nelle sedi dove opera con le proprie società.

Contabilmente il valore registrato, che è di poco sotto ai Euro 9.500 (mila euro), può vantare una potenziale plusvalenza di Euro 11.000 (mila euro).

A consolidated Net Equity of such dimensions, therefore, is not only interesting for itself, but it shows the solidity of a group capable of dealing with the needs for future investments.

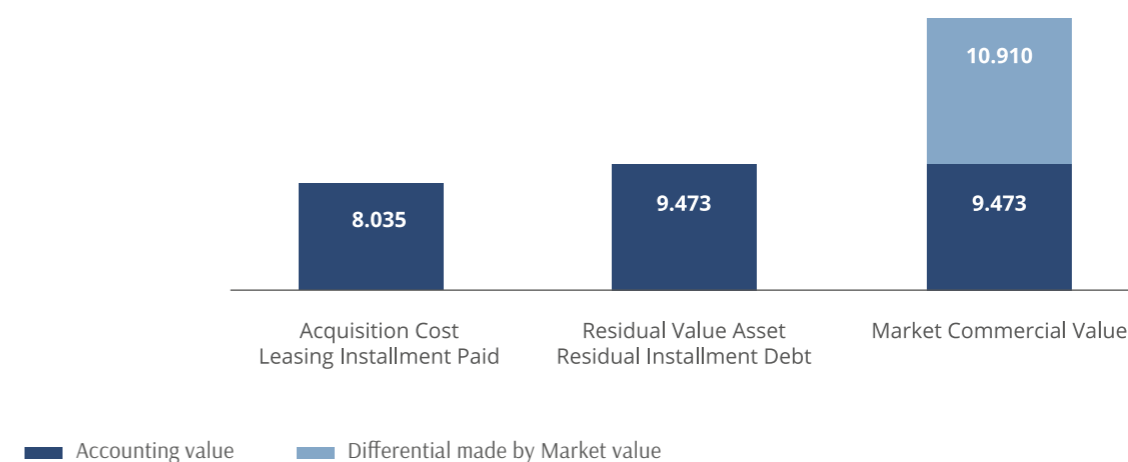
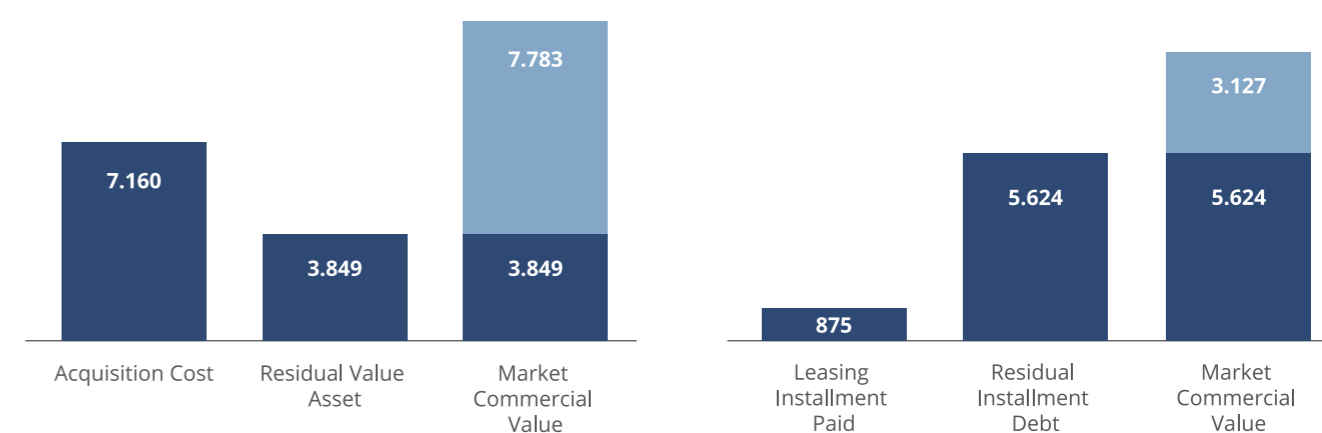
Undervalued tangible assets.

The Fratelli Cosulich Group can additionally rely on real estate assets, for which the standard accounting principles do not allow a correct valuation on our financials.

In fact, over the past 20 years the Group has implemented a constant growth in terms of real estate investments, which now allows it to have real estate assets where it operates with its own companies.

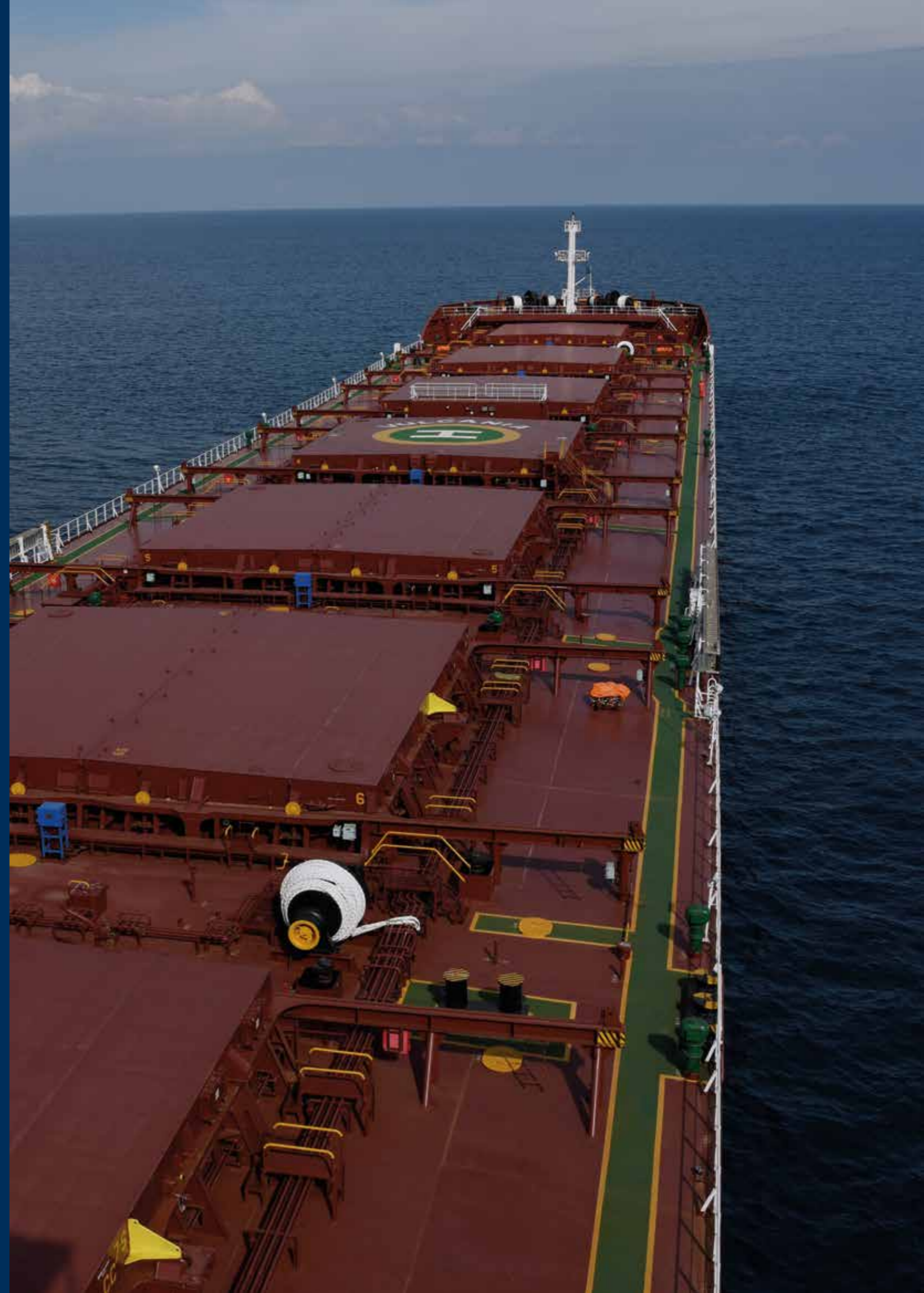
With real estate valued at Euro 9.5 million on our financial statements, we can rely on an unrealised gain of more than almost Euro 11 million.

Tangible Assets value analysis Euro/mila



6

BILANCIO DI ESERCIZIO 2018
OVERALL 2018 RESULTS



STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31/12/2018	31/12/2017
B. IMMOBILIZZAZIONI – FIXED ASSETS		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI – INTANGIBLE ASSETS		
1. Costi di impianto ed ampliamento – Incorporation procedure cost	6.063	7.575
4. Concessioni, licenze, marchi e diritti simili – Concessions, licences and similar	183.666	110.451
7. Differenze da consolidamento – Consolidation differences	1.580.141	1.800.264
8. Altre – Other	1.011.470	1.041.830
Totale immobilizzazioni immateriali – Total Intangible Assets	2.781.340	2.960.120
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI – TANGIBLE ASSETS		
1. Terreni e fabbricati – Land and buildings	15.770.735	16.438.115
2. Impianti e macchinario – Plant and machinery	1.585.627	1.314.303
2 bis. Navi – Ships	41.814.222	41.057.199
3. Attrezzature industriali e commerciali – Fixtures, fitting, tools and equipment	83.515	52.612
4. Altri beni – Other tangible assets	5.146.503	4.621.921
Totale immobilizzazioni materiali – Total Tangible Assets	64.400.602	63.484.150
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE – INVESTMENTS		
1. Partecipazioni in – Shares in:		
a. Imprese controllate – Subsidiaries	1.175.412	1.045.565
b. Imprese collegate – Affiliated Companies	11.225.799	11.472.325
d bis. Altre imprese – Other shares	621.180	626.782
2. Crediti – Receivables		
d bis. Verso altri – From Others		
Esigibili entro 12 mesi – Receivable within next year	76.598	-
Esigibili oltre 12 mesi – Not receivable within next year	4.742.511	4.869.408
3. Altri titoli – Other Investments	274.596	294.772
Totale immobilizzazioni finanziarie – Total Investments	18.116.096	18.308.852
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B) – TOTAL FIXED ASSETS (B)	85.298.038	84.753.122
C. ATTIVO CIRCOLANTE – CURRENT ASSETS		
I RIMANENZE – STOCKS		
4. Prodotti finiti e merci – Finished goods for resale	8.233.919	8.176.564
Totale rimanenze – Total Stocks	8.233.919	8.176.564
II CREDITI – ACCOUNTS RECEIVABLE		
1. Verso clienti – From debtors		
Esigibili entro 12 mesi – Receivable within next year	156.501.568	146.633.033
3. Verso imprese collegate – From Affiliated Companies		
Esigibili entro 12 mesi – Receivable within next year	3.053.268	1.076.393
5. Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti – From Companies subject to control of Parent Companies		
5 bis. Crediti tributari – Taxes receivable		
Esigibili entro 12 mesi – Receivable within next year	2.026.340	1.891.278
5 ter. Crediti per imposte anticipate – Taxes advance payment		
Esigibili entro 12 mesi – Receivable within next year	790.617	579.712
5 quater. Verso altri – From Others		
Esigibili entro 12 mesi – Receivable within next year	10.423.266	11.277.834
Totale crediti – Total Accounts Receivable	172.795.059	161.458.250
III ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI – NOT FIXED INVESTMENTS		
6. Altri titoli – Other investments	8.175.238	8.746.425
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni – Total Not Fixed Investments	8.175.238	8.746.425
IV DISPONIBILITÀ LIQUIDE – LIQUID ASSETS		
1. Depositi bancari e postali – Bank and postal deposits	49.326.633	49.156.149
2. Assegni – Cheques	18.501	60.834
3. Denaro e valori in cassa – Cash and cash equivalents	185.226	98.247
Totale disponibilità liquide – Total Liquid Assets	49.530.360	49.315.230
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C) – TOTAL CURRENT ASSETS (C)		
D. RATEI E RISCONTI ATTIVI – PREPAYMENTS AND ACCRUED INCOME	1.159.158	1.377.484
TOTALE ATTIVO (B+C+D) – TOTAL ASSETS (B+C+D)	325.191.772	313.827.075

STATO PATRIMONIALE PASSIVO – LIABILITIES	31/12/2018	31/12/2017
A. PATRIMONIO NETTO – NET EQUITY		
Capitale sociale – Share Capital	2.000.000	2.000.000
IV Riserva legale – Legal reserve	400.000	400.000
VII Altre riserve – Other reserves		
4. Riserva libera – Free reserve	1.345.456	689.807
VIII Utili (perdite) portati a nuovo – Group retained earnings carry forwards	76.011.741	68.760.985
IX Utile (perdita) dell'esercizio – Group Net profit of the year	3.147.833	4.447.176
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO – TOTAL GROUP NET EQUITY	82.905.030	76.297.968
XI Capitale e riserve di pertinenza di terzi – Third parties Net Equity	15.399.719	16.906.533
XII Utile (perdita) di pertinenza di terzi – Third parties Net profit of the year	2.438.018	2.480.088
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO E DI TERZI – TOTAL CONSOLIDATED NET EQUITY	100.742.767	95.684.589
B. FONDI PER RISCHI E ONERI – TOTAL CONSOLIDATED NET EQUITY		
1. Per trattamento di quiescenza e diritti simili – Provision for pensions and similar obligations	22.041	29.332
2. Per imposte – Provision for deferred income taxes	257.670	1.004.043
3. Strumenti finanziari derivati passivi – Negative financial derivatives instruments	1.297	-
4. Altri – Other provisions	3.142.126	413.195
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B) – TOTAL PROVISION FOR LIABILITIES AND CHARGES (B)	3.423.134	1.446.570
C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO – STAFF SEVERANCE FUND	2.389.289	2.404.690
D. DEBITI – ACCOUNTS PAYABLE		
4. Debiti verso banche – Accounts payable to banks		
Esigibili entro 12 mesi – Receivable within next year	82.481.738	64.613.312
Esigibili oltre 12 mesi – Not receivable within next year	22.150.639	18.962.271
5. Debiti verso altri finanziatori – Accounts payable to third party lenders		
Esigibili entro 12 mesi – Receivable within next year	820.605	755.260
Esigibili oltre 12 mesi – Not receivable within next year	5.832.732	6.203.595
6. Acconti – Payments received on account (advances)		
7. Debiti verso fornitori – Accounts payable to suppliers		
Esigibili entro 12 mesi – Receivable within next year	90.138.035	106.555.460
9. Debiti verso imprese controllate – Accounts payable to subsidiaries		
10. Debiti verso imprese collegate – Accounts payable to affiliated companies		
Esigibili entro 12 mesi – Receivable within next year	113.700	62.567
11. Debiti verso imprese controllanti – Accounts payable to parent companies		
11 bis. Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti Accounts payable to Companies subject to control of Parent Companies		
12. Debiti tributari – Taxes payable		
Esigibili entro 12 mesi – Receivable within next year	994.201	1.463.405
13. Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale – Social security		
Esigibili entro 12 mesi – Receivable within next year	1.688.266	1.583.843
14. Altri debiti – Other accounts payable		
Esigibili entro 12 mesi – Receivable within next year	10.896.708	12.780.577
TOTALE DEBITI (D) – TOTAL ACCOUNTS PAYABLE (D)	215.116.624	212.980.290
RATEI E RISCONTI PASSIVI – ACCRUALS AND DEFERRED INCOME	3.519.958	1.310.936
TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E) – TOTAL LIABILITIES (A+B+C+D+E)	325.191.772	313.827.075

CONTO ECONOMICO – INCOME STATEMENT		31/12/2018	31/12/2017
A. VALORE DELLA PRODUZIONE – REVENUES			
1.	Ricavi delle vendite e delle prestazioni – Turnover	1.479.544.508	1.215.899.310
2.	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti Inventory change (finished and semi-finis.prod.)	34.100	(27.261)
5.	Altri ricavi e proventi – Other income	3.255.840	2.201.076
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A) – TOTAL REVENUES (A)		1.482.834.448	1.218.073.125
B. COSTI DELLA PRODUZIONE – COST OF SALES			
6.	Per acquisti di servizi e materie prime – Raw materials and consumables	(1.323.233.175)	(1.073.973.953)
7.	Per servizi e prestazioni da terzi – Rendering of services	(103.226.984)	(92.068.904)
8.	Per godimento beni di terzi – Enjoyments of third parties property	(1.804.078)	(2.488.425)
9.	Per il personale – Wages		
a.	Salari e stipendi – Salaries and wages	(24.825.406)	(24.639.975)
b.	Oneri sociali – Social security	(3.283.655)	(2.957.180)
c.	Trattamento di fine rapporto – Staff severance fund	(703.208)	(620.980)
d.	Trattamento di quiescenza e simili – Provident fund	(31.710)	(24.204)
e.	Altri costi – Other costs for employees	(63.517)	(91.102)
10.	Ammortamento e svalutazioni – Depreciation and amortisation		
a.	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali – Amortisation on intangible assets	(379.588)	(448.878)
b.	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali – Amortisation on tangible assets	(5.066.757)	(5.644.369)
d.	Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante – Write-downs of receivable(current assets)	(792.734)	(2.767.169)
11.	Variazioni delle rimanenze di materie prime sussidiarie di consumo e merci Inventory change, raw materials and consumables	(1.089.124)	(2.444.572)
12.	Accantonamenti per rischi – Risk reserve	(2.343.396)	
14.	Oneri diversi di gestione – Other expenses	(5.891.599)	(5.474.774)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B) – TOTAL COST OF SALES (B)		(1.472.734.931)	(1.208.755.341)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A-B) DIFFERENCE BETWEEN REVENUES AND EXPENSES (A-B)		10.099.517	9.317.784
C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI – FINANCIAL INCOME AND COSTS			
15.	Proventi da partecipazioni – Income from share in		
b.	Da imprese collegate – Affiliated companies	4.904.239	2.377.276
e.	Da altri – Other companies	120.901	120.977
16.	Altri proventi finanziari – Other financial income		
d.	Proventi diversi dai precedenti – Other financial income	713.141	1.601.107
17.	Interessi ed altri oneri finanziari – Interest payable and similar costs	(3.388.779)	(2.269.946)
17 Bis.	Utili e perdite su cambi – Profit/Loss on exchange rate	(434.937)	(939.783)
TOTALE ONERI E PROVENTI FINANZIARI (C) – TOTAL FINANCIAL INCOME AND COSTS (C)		1.914.565	889.631
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE – OFFSETTING ADJUSTMENTS OF FINANCIAL ASSETS			
18.	Rivalutazioni – Write-ups:		
a.	Di partecipazioni – of shareholdings	3.208.465	3.671.563
19.	Svalutazioni – Write downs:		
a.	Di partecipazioni – of shareholdings	(7.433.943)	(4.404.490)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D) TOTAL VALUE ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS (D)		(4.225.478)	(732.927)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E) – RESULT BEFORE TAXES (A-B+-C+-D)		7.788.604	9.474.488
20.	Imposte dell'esercizio correnti, differite ed anticipate – Taxes on income for the year	(2.202.753)	(2.547.224)
21 BIS.	UTILE (PERDITA) DI TERZI – THIRD PARTIES NET PROFIT	2.438.018	2.480.088
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO – GROUP NET PROFIT OF THE YEAR		3.147.833	4.447.176

NOTA INTEGRATIVA

Il Gruppo Fratelli Cosulich svolge la propria attività nel settore dei servizi marittimi mediante la quasi totalità delle società del gruppo.

La capogruppo, oltre a svolgere l'attività ordinaria di Holding, opera in qualità di agente marittimo raccomandatario e di agente generale per importanti compagnie armatoriali internazionali.

Per quanto riguarda il Gruppo, le attività principali sono identificabili nel trading di bunker, nell'attività armatoriale e in quella di agenzia marittima e spedizioni e trasporti su gomma.

Sempre tramite la Capogruppo Fratelli Cosulich S.p.A. e le società controllate vengono svolti servizi di gestione equipaggi, servizi di intermediazione su bunkeraggi, servizi di agenzia marittima per importanti armatori e per mega yachts nell'area nord tirrenica, per finire ai servizi relativi al trasporto aereo e turistico.

Tramite la controllata Genesys Informatica S.r.l. viene svolta attività di servizio nel settore informatico, con particolare riferimento al commercio ed installazione di prodotti hardware e software, nonché attività di consulenza e progettazione nei predetti settori.

Infine, tramite la Link Industries S.p.A. e le società a questa collegate, il gruppo opera come trader nel mercato dei materiali isolanti e prodotti in ferro.

EXPLANATORY NOTE

Fratelli Cosulich Group develops its business activity in the field of shipping services through almost all companies of the Group.

The holding company, besides its ordinary holding activity, operates also in its quality of shipping agent and general agent for important international shipping companies.

The Group's main activities can be categorised in six main verticals: Marine Fuel Trading and Supply, Ship Agency, Freight Forwarding, Manning & Catering, Yacht Services, Other Businesses.

Such activities are carried out by the holding company as well as by its numerous subsidiaries and JVs around the world.

Through the subsidiary Genesys Informatica S.r.l. EDP services are supplied, with particular attention to the business and trading of hardware and software products besides their installation. This company provides also consulting and systems planning for the above mentioned market fields.

Finally, Link Industries S.p.A. and the companies connected to it, represent the Group in its quality of trader in the market of insulating materials and iron products.

Per quanto concerne l'area di consolidamento, alla data di riferimento del presente bilancio, è formata dalle seguenti società:

- Fratelli Cosulich S.p.A.
- Link Industries S.p.A.
- Genesys Informatica S.r.l.
- Express Adriatica S.r.l.
- Express S.r.l.
- Agenzia Marittima Saidelli S.r.l.
- Dragon Koper d.o.o.
- Dragon Rijeka d.o.o.
- Arko Shipping d.o.o.
- Fratelli Cosulich Unipessoal S.A.
- Fratelli Cosulich Europe Cons. Econ. E Part. Lda
- Fratelli Cosulich Middle East DMCC
- Chemoil Monde-Export SAM
- Fratelli Cosulich UK Ltd
- Catalano & Cosulich Shipping Services SAM
- Catalano & Cosulich Shipping Services Cannes Sarl
- Coscat SCIM
- Coscat Cannes SCI
- La Route du Sud SAM
- Agence Maritime Tropezienne Sarl
- Monte-Carlo Rent@Car Sarl
- Perfect Moorings Cannes SA
- Fratelli Cosulich Turkey Ltd
- Fratelli Cosulich Comercio e Servicios Ltda
- Fratelli Cosulich (HK) Ltd
- Fratelli Cosulich Bunkers (HK) Ltd
- Fratelli Cosulich Bunkers (S) PTE Ltd
- Cosulich Assicurazioni S.r.l.
- Lorma Logistic S.r.l.
- NE Logistic S.r.l.
- Ambro Terminal S.r.l.
- Vulcania S.r.l.
- Pimlico Shipping Ltd
- Link Trading (HK) Ltd
- Link Trading Beijing Ltd

Il bilancio in oggetto chiude con un utile di gruppo pari ad Euro 3.147.833 ed un utile pari ad Euro 2.438.018 a favore di terzi per un totale di Euro 5.585.851.

Struttura e contenuto del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato è stato redatto in conformità alla normativa prevista dal capo III (art. da 25 a 43) del Decreto Lgs. n. 127/91 integrata ed interpretata sulla base dei principi contabili raccomandati dalla Commissione per la statuizione dei principi contabili dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

On a consolidated basis, at the above indicated date, the Group is formed by following companies:

- Fratelli Cosulich S.p.A.
- Link Industries S.p.A.
- Genesys Informatica S.r.l.
- Express Adriatica S.r.l.
- Express S.r.l.
- Agenzia Marittima Saidelli S.r.l.
- Dragon Koper d.o.o.
- Dragon Rijeka d.o.o.
- Arko Shipping d.o.o.
- Fratelli Cosulich Unipessoal S.A.
- Fratelli Cosulich Europe Cons. Econ. E Part. Lda
- Fratelli Cosulich Middle East DMCC
- Chemoil Monde-Export SAM
- Fratelli Cosulich UK Ltd
- Catalano & Cosulich Shipping Services SAM
- Catalano & Cosulich Shipping Services Cannes Sarl
- Coscat SCIM
- Coscat Cannes SCI
- La Route du Sud SAM
- Agence Maritime Tropezienne Sarl
- Monte-Carlo Rent@Car Sarl
- Perfect Moorings Cannes SA
- Fratelli Cosulich Turkey Ltd
- Fratelli Cosulich Comercio e Servicios Ltda
- Fratelli Cosulich (HK) Ltd
- Fratelli Cosulich Bunkers (HK) Ltd
- Fratelli Cosulich Bunkers (S) PTE Ltd
- Cosulich Assicurazioni S.r.l.
- Lorma Logistic S.r.l.
- NE Logistic S.r.l.
- Ambro Terminal S.r.l.
- Vulcania S.r.l.
- Pimlico Shipping Ltd
- Link Trading (HK) Ltd
- Link Trading Beijing Ltd

The subject statement of accounts ends with a Group's profit equal to Euro 3.147.833 and a profit equal to Euro 2.438.018 in favor of third parties for a total equal to Euro 5.585.851.

Contents of the consolidated financial statements

The consolidation statements of account have been edited in conformity with the rules provided for the para III (articles going from n. 25 to 43) of the Italian Law Decree n.127/91 completed and interpreted according to the accounting principles recommended by the Commission for the definition of the accounting principles of

In particolare, gli schemi ed il contenuto dello stato patrimoniale consolidato e del conto economico consolidato sono quelli previsti dal Codice civile, opportunamente modificati come richiesto dall'art.32 del D. Lgs. n° 127/91. La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati del bilancio consolidato e contiene le informazioni richieste dall'art.38 del D. Lgs. n°127/91. Inoltre vengono fornite tutte le informazioni supplementari ritenute necessarie per dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da una specifica disposizione di legge.

Il bilancio consolidato è presentato in forma comparativa con l'esercizio precedente.

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono costituiti dai bilanci di esercizio al 31 dicembre 2018 approvati dalle assemblee degli azionisti o, in loro mancanza, sulla base dei progetti di bilancio approvati da Consigli di Amministrazione chiusi al 31 dicembre. Non vi è difformità nelle date di chiusura dei bilanci delle imprese appartenenti al gruppo.

the National Councils of the Business Consultants and the Certified Public Accountants. In particular, the schemes and the contents of the consolidated balance sheet and of the consolidated profit and loss account are the ones foreseen by the Italian Civil Code, duly modified as required by the art. 32 of the LD n. 127/91. The explanatory notes have the function to provide with the portraying, the analysis and sometimes the integration of the balance sheet's data and it contains the information required by the art. n. 38 of the L.D. 127/91. Furthermore it provides with all needed supplementary information to give a true and correct portraying, even if not specifically required by law.

The consolidated balance sheet is made in comparison with previous year's one.

The balance sheets used for the consolidation are formed by balance sheets as at 31st December 2018 approved by the shareholders' meetings or, missing these latter, on the base of balance sheets' projects approved by the Boards of Directors closed as at 31st December. Closing dates of the balance sheets of the Group's companies are all equal.





CECILIA COSULICH
SB 0775F

AREA DI CONSOLIDAMENTO

SCOPE OF CONSOLIDATION

Relativamente all'esercizio appena concluso si segnalano le seguenti variazioni rispetto alla situazione rilevata a fine 2017:

As far as the just ended financial year is concerned, we remark the following changes in comparison with the situation recorded at the end of 2017:

COMPANY	HEAD OFFICE	SHARE CAPITAL	DIRECT	INDIRECT	BUSINESS ACTIVITY
Pimlico Shipping Ltd	Malta	USD 1.350		72,0%	Armamento – Shipowning
Cosulich Assicurazioni S.r.l.	Genova	Euro 10.000			Brokeraggio assicurativo – Insurance brokerage
Fratelli Cosulich Europe Lda	Madeira	Euro 5.000	100,0%		Holding
Vulcania S.r.l.	Genova		100,0%		Holding ed Armamento – Holding and Shipowning
Genesys Informatica S.r.l.	Genova	Euro 78.000	80,0%		Servizi informatici – IT Services
Catalano & Cosulich France Sarl	Cannes	Euro 25.000		69,2%	
Coscat Cannes SCI	Cannes	Euro 1.000		68,5%	
Perfect Moorings France SA	Cannes	Euro 150.000			
Arko Shipping d.o.o.	Koper	Euro 20.000		50,2%	
Dragon Maritime d.o.o.	Koper	Euro 100.000		50,2%	
Ambro Terminal	Milano	Euro 50.000		60,1%	
Agence Maritime Tropezienne Sarl	Monaco	Euro 13.000		59,4%	Servizi marittimi Shipping services
Catalano & Cosulich SAM	Monaco	Euro 153.000		69,9%	
Coscat SCIM	Monaco	Euro 1.000		68,5%	
Express S.r.l.	Napoli	Euro 99.000			
Dragon Maritime Adria d.o.o.	Rijeka	Euro 523.900	71,7%	50,2%	
Agenzia Marittima Saidelli S.r.l.	Savona	Euro 208.000			
Express Adriatica S.r.l.	Venezia	Euro 10.000	80,0%	35,8%	
Fratelli Cosulich Com. e Serv. Ltda	Macaé	Real 444.350	50,0%	100,0%	Servizi marittimi e catering Shipping services and catering
Fratelli Cosulich UK Ltd	Felixstowe	Lst 50.000		100,0%	
Fratelli Cosulich Turkey Ltd	Istanbul	TRY 500.000		100,0%	Servizi marittimi e trasporti Shipping services and transports
Monte-Carlo Rent@Car	Monaco	Euro 120.000		46,1%	
Fratelli Cosulich S.p.A.	Trieste	Euro 2.000.000			Servizi marittimi ed aerei Shipping services and Air services
Fratelli Cosulich Middle East DMCC	Dubai	AED 50.000			
Fratelli Cosulich Bunkers (HK) Ltd	Hong Kong	Usd 12.820	100,0%	53,1%	Trading di bunker Bunker trading
Fratelli Cosulich Unipessoal S.A.	Madeira	Euro 1.000.000			
Chemoil Monde-Export SAM	Monaco	Euro 225.000	100,0%	100,0%	
Fratelli Cosulich Bunkers Pte Ltd	Singapore	Usd 13.816.228		88,6%	Trading di bunker e Armamento Bunker trading and Shipowning
Fratelli Cosulich (HK) Ltd	Hong Kong	Usd 69.231		68,6%	Trading di bunker e catering Bunker trading and catering
Link Trading (Beijing) Ltd	Beijing	Rmb 1.168.755	20,0%	88,6%	
Link Industries S.p.A.	Genova	Euro 500.000			Trading di materie prime Trading of raw materials
Link Trading (HK) Ltd	Hong Kong	Usd 1.282	100,0%	88,6%	
La Route du Sud SAM	Monaco	Euro 150.000		68,5%	
Lorma Logistic S.r.l.	Venezia	Euro 50.000		60,1%	Trasporti terrestri Inland transports
NE Logistic S.r.l.	Venezia	Euro 20.000		60,1%	

Relativamente al perimetro di Gruppo, si evidenzia che è entrata nell'area di consolidamento integrale, la società Ambro Terminal, la cui attività è connessa al deposito movimentazione e riparazione di contenitori, con conseguente movimentazione di merci.

With regard to the Group perimeter, it should be noted that the company Ambro Terminal, whose activity is related to the storage and handling of containers, with consequent movement of goods, entered the area of full consolidation.

Le seguenti società controllate non sono state incluse nell'area di consolidamento Express Chita, Express USA Inc, Takoradi Catering Company Ltd, Officine Elettro Meccaniche S.r.l. e Geos S.r.l.

The following subsidiaries have not been included in the consolidation area: Express Chita, Express Usa Inc, Takoradi Catering Company Ltd, Officine Elettro Meccaniche S.r.l. and Geos S.r.l.

Non vi sono imprese incluse nel consolidamento con il metodo proporzionale.

There are no companies included in the consolidation using the proportional method.

Sono valutate con il metodo del patrimonio netto le partecipazioni costituenti immobilizzazioni in imprese collegate, la cui entità è stata considerata rilevante ai fini del consolidato.

The equity investments constituting fixed assets in associated companies whose entity was considered relevant for the purposes of consolidation are valued using the equity method.

Mentre sono valutate al costo le partecipazioni in imprese collegate ed in altre imprese la cui entità è considerabile irrilevante. Sono considerate imprese collegate quelle imprese di cui Fratelli Cosulich S.p.A. controlla, direttamente o indirettamente, almeno un quinto dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria.

While the investments in associated companies and other companies whose amount is considered irrelevant are valued at cost.

Associated companies are those companies of which Fratelli Cosulich S.p.A. directly or indirectly controls at least one fifth of the votes that can be exercised at the ordinary shareholders' meeting.

L'elenco delle imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto viene qui riportato:

The list of associated companies valued using the equity method is reported here:

COMPANY	HEAD OFFICE	SHARE CAPITAL	DIRECT	INDIRECT	BUSINESS ACTIVITY
Griffin Marine Travel S.r.l.	Genova	Euro 10.200	50,0%		Business Travel
Corsica Yacht Services Sarl	Ajaccio	Euro 10.000		35,0%	
Sci Tonic Marine	Cogolin	Euro 30.000		35,0%	
Arcese Cosulich Ireland Ltd	Dublino	Euro 100.000		50,0%	
Arkas Italia S.r.l.	Genova	Euro 20.000	50,0%		
Cosco Shipping Lines (Italy) S.r.l.	Genova	Euro 100.000	50,0%		
Coscos S.r.l.	Genova	Euro 400.000	50,0%		
Ecos Srl	Genova	Euro 10.000	40,0%		
Femo Bunker S.r.l.	Genova	Euro 25.500	45,0%		Servizi marittimi Shipping services
Pesto Sea Group S.r.l.	Genova	Euro 26.000		50,0%	
Saimare S.p.A.	Genova	Euro 326.370	20,0%		
Express Koper D.o.o.	Koper	Euro 20.000		35,8%	
Just Provisions Sarl	Monaco	Euro 60.000		35,0%	
Simmor D.O.O.	Rijeka	Euro 2.622		35,0%	
Provence Yacht Services Sarl	St. Mandrier	Euro 2.000		35,0%	
Calle del Mar S.r.l.	Venezia	Euro 10.000	50,0%		

Principi di Consolidamento

I criteri e le metodologie seguite per la preparazione del bilancio consolidato sono le seguenti:

- I bilanci utilizzati per il consolidamento sono i bilanci d'esercizio delle singole imprese. Tali bilanci vengono opportunamente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili ed ai criteri di valutazione della capogruppo, che sono in linea con quelli previsti dagli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile con quelli raccomandati dalla CONSOB.
- Nella redazione del bilancio consolidato, gli elementi dell'attivo e del passivo nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nel consolidamento sono ripresi integralmente. Sono invece eliminati i crediti e i debiti, i proventi e gli oneri, gli utili e le perdite originati da operazioni effettuate tra le imprese incluse nel consolidamento.
- Viene eliso il valore contabile delle partecipazioni in imprese incluse nel consolidamento contro le loro corrispondenti frazioni del patrimonio netto delle partecipate.

La differenza fra il valore contabile delle partecipazioni, che viene eliso la corrispondente quota di patrimonio netto, che viene assunta, è imputata a rettifica del patrimonio netto consolidato. In caso di acquisizioni la differenza sopracitata viene attribuita agli elementi dell'attivo e del passivo delle imprese incluse nel consolidamento. L'eventuale residuo, se negativo, è iscritto in una voce denominata riserva di consolidamento, ovvero, quando è riferibile a previsione di risultati economici sfavorevoli, in una voce denominata "fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri"; se positivo è iscritto in una voce dell'attivo denominata "differenza da consolidamento".

L'importo del capitale e delle riserve delle imprese controllate corrispondente a partecipazione di terzi è iscritto in una voce del patrimonio netto denominata "capitale e riserve di terzi"; la parte del risultato economico consolidato corrispondente a partecipazioni di terzi è iscritta nella voce "utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi".

d. Sono stati contabilizzati i leasing secondo quanto previsto dallo IAS 17.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31/12/2018 sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto e sono esclusivamente costituite da spese ad utilizzo pluriennale

Consolidation principles

The criteria and methods used for the editing of the consolidation balance sheet are the following:

- The balance sheets used for the consolidation are the financial statements of each company. These financial statements are duly reclassified and modified in order to uniform them to the accounting principles and the evaluation criteria of the lead company, which principles are in line with the ones foreseen by the art 2423 and following ones of the Italian Civil Code and with the ones recommended by CONSOB.
- In the editing of the consolidated balance sheet, the credit and the debit balances as well as the proceeds and the duties of the companies included into the consolidation are fully considered. Instead the credit and the debit balances as well as the proceeds and the duties, the profits and the losses originated by operations made among companies included in the consolidation are not taken into account.
- The accounting value of the shareholdings in companies included into the consolidation against their correspondent fractions of the net assets pertaining to the shareholding companies is overridden.

The spread between the accounting value of the shareholdings, which is herewith overridden, and the correspondent share of the net assets, which is acquired, is put in adjustment of the consolidated net assets. In case of acquisitions, the above mentioned spread is attributed to the elements of the credit and debit balances of the companies included in the consolidation. Any eventual remainder, if negative, is indicated in a specific item called consolidation reserve, i.e., when it is attributable to forecasts of economical adverse results, it is put under an item called "consolidation fund for future risks and duties"; if it is positive, it is indicated under an item of the profit account named "consolidation spread".

The capital amount and the reserves amounts of the controlled companies corresponding to shareholdings owned by third parties is booked in the item relevant to the net assets called "third parties' capital and reserves", the consolidated economical result corresponding to third parties' shareholdings is booked in the item "profit (loss) of the financial year pertaining to third parties".

d. Leasing operations have been calculated according to IAS 17 dispositions.

Evaluation Criteria

The valuation criteria adopted for the preparation of the consolidated financial statements at 12/31/2018 are the following:

Intangible assets

Intangible assets are recognized at purchase cost and consist exclusively of long-term utilization expenses such as start-up and

quali i costi di impianto ed ampliamento, i costi di ricerca sviluppo e pubblicità, le concessioni, le licenze, i marchi e i diritti, altre immobilizzazioni.

Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento che sono state calcolate in misura costante ed in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dei beni.

Le immobilizzazioni il cui valore economico alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo, ammortizzato secondo i criteri sopracitati, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico. Se vengono meno le ragioni che hanno determinato questa svalutazione, si procede al ripristino del costo.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e rettifiche delle rispettive quote di ammortamento e delle relative svalutazioni accumulate.

I costi di ampliamento, ammodernamento e trasformazione ed i costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono capitalizzati ed ammortizzati in relazione alla vita utile del cespite al quale si riferiscono. I costi di manutenzione e riparazione, di natura non incrementativa, sono imputati al conto economico del periodo nel quale vengono sostenuti. Ove esistenti, le plusvalenze e le minusvalenze realizzate a seguito di alienazioni e conferimenti di cespiti concorrono alla formazione del risultato dell'esercizio in cui hanno avuto luogo.

L'importo indicato in bilancio è stato ottenuto rettificando il costo storico del relativo fondo ammortamento ordinario, calcolato in base alle aliquote giudicate adeguate a rappresentare la residua vita utile dei cespiti.

Le aliquote d'ammortamento applicate soddisfano il criterio della prudenza e seguono il piano di ammortamento già stabilito in linea con la stimata residua possibilità di utilizzazione di ciascun cespite.

Le aliquote sono le seguenti:

- Terreni e fabbricati 3%
- Impianti e macchinari generici 15%
- Navi di proprietà 5%
- Autovetture e motocicli 25%
- Macchine elettroniche 20%
- Centralini telefonici 20%
- Telefoni cellulari ed accessori 20%
- Mobili ed arredi 12%
- Macchine ordinarie d'ufficio 12%

expansion costs, research development and advertising costs, concessions, licenses, trademarks and rights, other fixed assets.

The amounts are net of the depreciation that has been calculated at a constant rate and in relation to the residual possibility of use of the assets.

Fixed assets whose economic value at the end of the year is permanently lower than the cost, amortized according to the aforementioned criteria, are written down to their economic value. If the reasons that determined this devaluation disappear, the cost is restored.

Tangible fixed assets

The tangible assets are booked in the balance sheet at their purchase cost, including the relevant ancillary charges and adjusted in their respective amortization rates and relevant accrued devaluation.

Broadening, modernization and transformation costs, together with maintenance costs having increasing nature, are capitalized and amortized according to the source of income' business life to which they refer. Maintenance and repair costs, without increasing nature, are booked in the profit and loss account referred to the period during which they are burdened. If any, the capital gains and the capital losses following alienations and source of income transfers combine to the formation of the result of the financial year where they occurred.

The amount shown on the balance sheet came out through the adjustment of the historic cost of the relevant ordinary amortization fund, calculated on the base of the rates deemed suitable for the representation of the residual business life of the sources of income.

The applied amortization rates meet the prudence criteria and they follow the amortization plan already established in line with the estimated residual possibility of utilization of each source of revenue.

The rates are the following:

- Lands and buildings 3%
- Unspecific machineries and plants 15%
- Owned vessels 5%
- Vehicles and motorbikes 25%
- Electronic machinery 20%
- Switchboards 20%
- Mobile phones and accessories 20%
- Furniture and fittings 12%
- Ordinary office machines 12%

Immobilizzazioni in locazione finanziaria

La Capogruppo e le società controllate detengono i seguenti fabbricati e impianti in locazione finanziaria:

Leased Assets

The lead company and the subsidiaries hold the following buildings and plants in financial leasing:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	COSTO COST	ANNO DI SCADENZA EXPIRING YEAR	CASH SURRENDER VALUE VALORE DI RISCATTO	SOCIETÀ COMPANY
Fabbricati – Buildings	377.000	2021	37.700	Fratelli Cosulich S.p.A.
Fabbricati – Buildings	765.000	2027	7.650	Fratelli Cosulich S.p.A.
Fabbricati – Buildings	770.100	2028	77.010	Fratelli Cosulich S.p.A.
Fabbricati – Buildings	937.041	2032	9.370	Fratelli Cosulich S.p.A.
Fabbricati – Buildings	3.389.718	2031	169.486	Fratelli Cosulich S.p.A.
Fabbricati – Buildings	3.623.266	2025	15.000	Link Trading Co. S.p.A.
Trattore – Tractor	67.500	2018	675	Lorma Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	68.549	2018	685	Lorma Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	68.549	2018	685	Lorma Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	68.500	2018	685	Lorma Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	84.000	2021	4.200	Lorma Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	84.000	2021	4.200	Lorma Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	76.000	2021	760	Lorma Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	76.000	2021	760	Lorma Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	77.500	2020	775	Lorma Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	78.000	2022	3.900	Lorma Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	78.000	2022	3.900	Lorma Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	78.000	2022	3.900	Lorma Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	78.000	2022	3.900	Lorma Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	78.000	2022	3.900	Lorma Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	78.000	2022	3.900	Lorma Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	78.000	2022	3.900	Lorma Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	78.000	2022	3.900	Lorma Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	78.000	2022	3.900	Lorma Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	89.900	2022	1.553	Lorma Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	94.500	2020	18.800	Ne Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	94.500	2020	18.800	Ne Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	74.000	2023	740	Ne Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	74.000	2023	740	Ne Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	74.000	2023	740	Ne Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	74.000	2023	740	Ne Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	74.000	2023	740	Ne Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	74.000	2023	740	Ne Logistic S.r.l.
Trattore – Tractor	119.000	2023	23.000	Ne Logistic S.r.l.

I beni in leasing sono stati contabilizzati utilizzando il metodo finanziario, così come previsto dal principio contabile internazionale n.17, in quanto meglio rileva la sostanza economica dell'operazione di leasing finanziario, al fine di ottenere una situazione eco-

Properties on lease have been accounted through the financial method, as foreseen by the international accounting principle n.17, because it better highlights the economic aspect of the financial leasing operation, in order to obtain an economic-financial situation

nomico-finanziaria del gruppo che rispecchi la natura sostanziale dei contratti di leasing in essere e non semplicemente la natura giuridica. Si precisa infatti che la forma giuridica del contratto di leasing stabilisce che il locatario non acquisisce la proprietà del bene locato, tuttavia nel leasing finanziario la realtà sostanziale e finanziaria è tale che il locatario acquisisce i benefici economici del bene locato, per la maggior parte della sua vita economica, in cambio dell'impegno a pagare un corrispettivo che approssima il valore corrente ed i relativi costi finanziari.

Tale metodologia, in breve, prevede, per quanto concerne il conto economico:

- l'elisione dei canoni di leasing contabilizzati,
- la contabilizzazione degli interessi sul capitale finanziato,
- la contabilizzazione delle quote di ammortamento sul valore dei beni acquisiti,
- la contabilizzazione delle imposte di esercizio e delle imposte differite in relazione alla variazioni sopradescritte.

Per quanto concerne lo stato patrimoniale:

- l'iscrizione dei beni all'attivo,
- l'iscrizione del residuo debito al passivo,
- l'iscrizione delle imposte differite.

Immobilizzazioni finanziarie

Tutte le partecipazioni in società collegate ed in altre imprese, non valutate con il metodo patrimoniale, sono iscritte al costo di acquisizione o sottoscrizione.

Tale valore non si discosta significativamente da quello risultante dalla loro valutazione col metodo del patrimonio netto.

I crediti iscritti nella voce in oggetto sono stati valutati al loro valore nominale, trattandosi in parte di crediti produttivi di interessi ed in parte di crediti esigibili entro l'esercizio successivo.

Rimanenze

La valutazione delle rimanenze è stata effettuata al costo medio, determinato sulla base dei costi di acquisto dei singoli beni, nel rispetto del minore tra costo e presumibile valore di realizzo e, dove necessario, sono state oggetto di svalutazione.

Si tratta, prevalentemente, dello stock di olio combustibile presente al 31 dicembre 2018, nelle "tanks" delle navi di proprietà, armate e gestite presso il porto di Singapore.

Per la parte residuale si tratta di prodotti finiti e merci (materiali isolanti e prodotti in ferro), acquistati dalla Link Industries S.p.A, dalla Link Trading Beijing Ltd e detenuti presso magazzini di terzi in fase di consegna al cliente finale, nonché di prodotti finiti acquistati dalla Fratelli Cosulich S.p.A. e dalla Fratelli Cosulich Do Brasil Ltda, detenuti presso magazzini delle navi per le quali vengono effettuati i servizi di catering e victualling.

of the Group reflecting the actual nature of the leasing contracts in force and not simply their legal nature. We wish to specify, in fact, that the legal form of the leasing contract establishes that the tenant does not buy up the ownership of the property on lease. Anyway in the financial leasing the tangible and financial reality is such that the tenant buys up the economic benefits of the property on lease, during the most of its economic life, in exchange for the commitment to pay an amount due rounding the current value and the relevant financial charges.

This methodology, in few words, as far as the profit and loss account is concerned, provides for:

- overriding of the leasing rents accounted,
- accounting of interests over the financed capital,
- accounting of amortization rates over the value of acquired properties,
- accounting of financial year's taxes and deferred taxes in relation to the above said fluctuations,

As far as the statement of assets and liabilities is concerned:

- the registration of the properties in the assets
- the registration of the residual debt in the liabilities
- the registration of the deferred taxes.

Financial fixed assets

All investments in associated companies and other companies, not valued with the equity method, are recorded at the cost of acquisition or subscription.

This value does not differ significantly from that resulting from their valuation with the equity method.

The receivables recorded in the item in question have been valued at their nominal value, since they are partly interest-bearing receivables and partly receivables due within the following year.

Inventories

The valuation of inventories was carried out at average cost, determined on the basis of the purchase costs of the individual assets, in respect of the lower between cost and presumable realizable value and, where necessary, were subject to devaluation.

It is mainly the stock of fuel oil present at December 31, 2018, in the "tanks" of the ships owned, armed and operated at the port of Singapore.

For the residual part, these are finished products and goods (insulating materials and iron products) purchased by Link Industries SpA, Link Trading Beijing Ltd and held at third-party warehouses during delivery to the end customer, as well as finished products purchased by the Fratelli Cosulich SpA and by the Fratelli Cosulich Do Brasil Ltda, detained in warehouses of the ships for which catering and victualling services are carried out.

Crediti che non costituiscono immobilizzazioni

I crediti commerciali sono iscritti in bilancio al loro presumibile valore di realizzazione. Detti valori risultano dalla differenza tra i valori nominali dei crediti e le rettifiche iscritte nella voce correttiva denominata "fondo rischi su crediti", portata in bilancio a diretta diminuzione della voce attiva cui si riferisce; l'ammontare di questo fondo corrisponde ragionevolmente all'entità del rischio di mancato incasso incombente sui crediti.

Gli altri crediti sono iscritti al loro valore nominale che peraltro coincide con il presunto valore di realizzo.

Si precisa che in ottemperanza alle disposizioni del dettato di legge si è proceduto alla elisione dei crediti/debiti infragruppo fra le società consolidate.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono rappresentate dalle liquidità esistenti nei depositi di c/c bancari e nelle casse sociali.

Le disponibilità liquide in valuta sono state convertite in Euro ai cambi di fine esercizio.

Ratei e risconti

Sono iscritti in tali voci quote di costi e di ricavi, comuni a due o più esercizi, al fine di realizzare il principio della competenza economica temporale.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto rappresenta i mezzi propri del Gruppo, cioè le risorse apportate dai soci, i successivi aumenti di capitale e gli utili non distribuiti. Sono compresi in questo aggregato, esposti separatamente in voci apposite, il capitale e le riserve di pertinenza di terzi oltreché la quota di pertinenza di terzi del risultato d'esercizio.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stati stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, per i quali in chiusura d'esercizio non erano esattamente determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Le imposte differite vengono stanziati per competenza in base all'aliquota corrente alla data del bilancio. La voce "Imposte differite" si riferisce principalmente allo storno di poste fiscali (es. ammortamenti anticipati) nonché alle poste di bilancio la cui tassazione è differita nel tempo secondo la normativa fiscale vigente.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo di trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti delle società del gruppo in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali. Relativamente alla Capogruppo, si segnala che a seguito delle modifiche apportate all'istituto del Trattamento di Fine Rapporto dalla Legge 27 dicembre 2006 n.296 e relativi Decreti attuativi, il Trattamento di Fine Rapporto maturato dai singoli dipendenti dal 1°

Receivables that are not fixed assets

Trade receivables are recorded in the financial statements at their presumable realization value. Said values result from the difference between the nominal values of the receivables and the adjustments entered in the corrective item called "provision for credit risks" entered in the financial statements as a direct decrease of the active item to which it refers; the amount of this fund reasonably corresponds to the extent of the risk of non-collection of receivables. Other receivables are recorded at their nominal value which also coincides with the presumed realizable value.

It should be noted that in compliance with the provisions of the law, the intragroup receivables / payables were eliminated from the consolidated companies.

Cash assets

Cash and cash equivalents are represented by the liquidity existing in the bank current account deposits and in the company funds.

Cash in foreign currency has been converted into euros at the year-end exchange rates.

Accruals and deferrals

These items include portions of costs and revenues, common to two or more years, in order to implement the principle of temporal economic competence.

Net assets

Equity represents the Group's own resources, ie the resources contributed by the shareholders, the subsequent capital increases and undistributed profits. This aggregate, shown separately in specific items, includes the capital and reserves pertaining to third parties as well as the portion pertaining to third parties of the result for the year.

Provisions for liabilities and charges

The provisions for risks and charges have been allocated to cover certain or probable losses or debts, for which the amount or date of occurrence could not be accurately determined at the end of the year. Deferred taxes are allocated on an accrual basis based on the current tax rate at the balance sheet date. The item "Deferred taxes" mainly refers to the reversal of tax items (eg accelerated depreciation) as well as to the balance sheet items whose taxation is deferred over time according to the tax laws in force.

Severance pay provisions

The provision for employee termination indemnities is set aside to cover the entire liability accrued vis-à-vis employees of group companies in accordance with current legislation and collective labor agreements and supplementary company contracts.

With regard to the Parent Company, it should be noted that following the amendments made to the Severance Indemnity Act by the Law of 27 December 2006 n.296 and the related implementation Decrees, the Severance Indemnity accrued by the individual employees

from 1 January 2007, is periodically paid by the Companies to the supplementary pension fund chosen by the individual employee or, in the absence of such choice, to the INPS Treasury Fund.

Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

Analogamente ai crediti infragruppo, anche per i debiti infragruppo si è provveduto allo stralcio degli stessi in ottemperanza alle vigenti normative.

Costi e ricavi

I costi e ricavi sono stati determinati in base al principio della competenza e della prudenza.

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e premi.

Criteri di conversione delle poste in valuta

I dati di bilancio espressi originariamente in valuta estera, sono stati convertiti in Euro al cambio di fine esercizio per le partite patrimoniali, mentre il cambio medio dell'esercizio è stato applicato a quelle economiche.

Viene di seguito esposta la composizione delle voci dell'attivo, del passivo e del conto economico consolidato. Si evidenzia che le singole voci non risultano sempre confrontabili con quelle dell'esercizio precedente, per l'effetto generato dall'incremento dell'area di consolidamento.

from 1 January 2007, is periodically paid by the Companies to the supplementary pension fund chosen by the individual employee or, in the absence of such choice, to the INPS Treasury Fund.

Liabilities

Payables are recorded at their nominal value.

Similarly to intra-group receivables, also for intragroup payables, these were written off in compliance with current regulations.

Costs and revenues

The costs and revenues have been determined based on the principle of competence and prudence.

Revenues and income, costs and charges are recorded net of returns, discounts, allowances and bonuses.

Conversion criteria for foreign currency items

The financial statement data originally expressed in foreign currency have been converted into euros at the year-end exchange rate for the balance sheet items, while the average exchange rate for the year has been applied to the income statement.

The composition of the assets, liabilities and consolidated income statement is shown below. It should be noted that the individual items are not always comparable with those of the previous year, due to the effect generated by the increase in the consolidation area.



EXPRESS
INTERNATIONAL
FREIGHT FORWARDER

I. Immobilizzazioni Immateriali**I. Intangible fixed assets**

COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO – START-UP AND EXANDING COSTS	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	6.063	7.575	(1.512)

I costi di impianto ed ampliamento si riferiscono principalmente a spese sostenute per la costituzione delle società del gruppo.

Start-up and expansion costs mainly refer to expenses incurred for setting up the companies of the group.

CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI PERMISSIONS, LICENSES, TRADE MARKS AND SIMILAR RIGHTS	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	183.666	110.451	73.215

Relativamente alla voce in esame si rilevano acquisti di licenze software nelle società del gruppo.

With regard to the item in question, software licenses are acquired in the companies of the group.

DIFFERENZE DA CONSOLIDAMENTO – CONSOLIDATION DIFFERENCES	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	1.580.141	1.800.264	(220.123)

Il saldo indicato è relativo agli avviamenti pagati per l'acquisto del pacchetto di controllo della Catalano & Cosulich Shipping Services SAM, della Fratelli Cosulich Turkey Ltd per l'acquisto del 30% del pacchetto azionario, della Link Trading (HK) Ltd e per l'acquisto del del pacchetto di controllo della società Agenzia Marittima Saidelli S.r.l., Chemoil Monde-Export SAM e della Lorma Logistic S.r.l. Tale differenza emerge dal confronto tra il valore di carico delle partecipazioni ed i relativi patrimoni netti alle date in cui sono state perfezionate le operazioni di compravendita.

The balance shown relates to the goodwill paid for the purchase of the control package of Catalano & Cosulich Shipping Services SAM, Fratelli Cosulich Turkey Ltd for the purchase of 30% of the share package, of Link Trading (HK) Ltd and for the purchase of the control package of Agenzia Marittima Saidelli Srl, Chemoil Monde-Export SAM and of Lorma Logistic Srl This difference emerges from the comparison between the book value of the investments and the related net assets on the dates on which the purchase and sale transactions were completed.

La differenza di consolidamento è ammortizzata in 10 anni, in base alla previsione di recupero del maggior prezzo pagato con gli utili futuri. Le movimentazioni di tale posta sono riconducibili all'ammortamento dell'esercizio.

The consolidation difference is amortized over 10 years, based on the expected recovery of the higher price paid with future profits. The movements of this item are due to the amortization of the year.

ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI – OTHER INTANGIBLE ASSETS	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	1.011.470	1.041.830	(30.360)

Tra le altre immobilizzazioni immateriali rileviamo le spese sostenute e capitalizzate per lavori su beni di terzi.

Among the other intangible assets we report the expenses incurred and capitalized for work on third-party assets

II. Immobilizzazioni Materiali**II. Tangible Assets**

TERRENI E FABBRICATI – LAND AND BUILDINGS	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	15.770.735	16.438.115	(667.380)

L'importo è relativo ai fabbricati civili di proprietà delle società del gruppo o detenuti dalle stesse in forza di contratti di leasing riclassificati secondo lo IAS 17.

The amount relates to civil buildings owned by group companies or held by them under reclassified leasing contracts in accordance with IAS 17.

Il decremento è dovuto agli ammortamenti effettuati nell'esercizio.

The decrease is due to the depreciation carried out during the year.

IMPIANTI E MACCHINARIO – PLANTS AND EQUIPMENT	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	1.585.627	1.314.303	271.324

Si tratta di impianti generici utilizzati dalle società del gruppo.

These are plants used by group companies.

NAVI – VESSELS	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	41.814.222	41.057.199	757.023

Si tratta di navi di proprietà della controllata Fratelli Cosulich Bunkers (S) Pte Ltd, operanti nel porto di Singapore e la MV Vulcania gestita dalla società Maltese Pimlico Shipping Ltd. Le variazioni sono determinate dall'incremento per l'acquisto di un'ulteriore bettolina a Singapore, dalla riduzione dovuta alle quote di ammortamento dell'esercizio al netto delle manutenzione straordinarie capitalizzate e dall'effetto cambio applicato al valore netto contabile in Usd.

These are ships owned by the subsidiary Fratelli Cosulich Bunkers (S) Pte Ltd, operating in the port of Singapore and MV Vulcania operated by the Maltese company Pimlico Shipping Ltd. Changes are determined by the increase for the purchase of an additional barge in Singapore, the reduction due to the amortization charges for the year net of capitalized extraordinary maintenance and the exchange rate effect applied to the net carrying amount in USD.

ATTREZZATURE INDUSTRIALI – INDUSTRIAL EQUIPMENT	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	83.515	52.612	30.903

Si tratta di attrezzature utilizzate dalla Fratelli Cosulich Do Brasil per lo stoccaggio di viveri necessari allo svolgimento dell'attività di catering.

These are equipment, used by the Fratelli Cosulich Do Brasil for the storage of food necessary for the performance of the catering activity.

ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI – OTHER INTANGIBLE ASSETS	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	5.146.503	4.621.921	524.582

L'importo è relativo agli acquisti di autovetture, mobili ed arredi, macchine elettriche ed elettroniche, necessarie allo svolgimento dell'ordinaria operatività delle società del gruppo. Inoltre per quanto riguarda le autovetture detenute in forza di contratti di leasing si è proceduto alla riclassifica secondo quanto previsto dallo IAS 17.

The amount is related to purchases of cars, furniture electrical and electronic machines, necessary for the ordinary operations of the companies of the group. Furthermore, as regards the cars held under leasing contracts, the reclassification was carried out in accordance with IAS 17.

L'aggregato delle Immobilizzazioni materiali comprende i beni strumentali di proprietà del Gruppo.

The aggregate of tangible assets includes the capital goods owned by the Group.

Per informazioni attinenti agli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio 2018, dalle società consolidate ed i relativi movimenti, si rimanda alla Relazione sulla gestione ed ai singoli bilanci delle società consolidate.

For information regarding the investments made during the 2018 financial year by the consolidated companies and the related movements, please refer to the Report on Operations and the individual financial statements of the consolidated companies.

III. Immobilizzazioni Finanziarie**III. Fixed Financial Assets**

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE – SHAREHOLDINGS IN SUBSIDIARIES	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	1.175.412	1.045.565	129.847

Si segnala che gli importi rilevati si riferiscono al valore di carico delle controllate non consolidate con il metodo integrale: Express Chita, Express Usa Inc, Takoradi Catering Company Ltd, Dodero

It should be noted that the amounts reported refer to the carrying amount of the subsidiaries not consolidated using the integral method: Express Chita, Express Usa Inc, Takoradi Catering Com-

S.r.l., Officine Elettro Meccaniche S.r.l., Geos S.r.l. in quanto ad oggi non ancora rilevanti ai fini del consolidamento.

pany Ltd, Dodero S.r.l., Officine Elettro Meccaniche Srl, Geos Srl as to date not yet relevant for consolidation purposes.

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE – SHAREHOLDINGS IN SUBSIDIARIES	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	11.225.799	11.472.325	(246.526)

Trattasi di partecipazioni in imprese collegate, direttamente o indirettamente detenute dalla Fratelli Cosulich S.p.A. Le stesse sono state valutate utilizzando il metodo del patrimonio netto e l'effetto derivante da tale valutazione è esposto nel prospetto di riconciliazione del patrimonio e del risultato di gruppo. La rilevante variazione in aumento è determinata dai risultati positivi delle società partecipate. Per maggiori dettagli si rinvia all'elenco riportato nel paragrafo relativo all'area di consolidamento.

These are investments in associated companies, directly or indirectly held by Fratelli Cosulich S.p.A. These have been valued using the equity method and the effect deriving from this valuation is shown in the statement of reconciliation of the equity and the group result. The significant increase is determined by the positive results of the investee companies. For more details, refer to the list in the paragraph on the consolidation area.

PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE – SHAREHOLDINGS IN OTHER COMPANIES	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	621.180	626.782	(5.602)

Questa voce contiene partecipazioni di minoranza detenute dalle società consolidate e valutate, nei bilanci delle stesse, secondo il metodo del costo.

This item contains minority interests held by the consolidated and valued companies, in their financial statements, according to the cost method.

CREDITI VERSO ALTRI – OTHER ACCOUNTS RECEIVABLES	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	4.819.109	4.869.408	(50.299)

ALTRI TITOLI IMMOBILIZZATI – OTHER INVESTMENT SECURITIES	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	274.596	294.772	(20.176)

La voce in esame riassume investimenti in titoli effettuati dalle controllate Express S.r.l., Catalano & Cosulich Shipping Services SAM e Fratelli Cosulich Turkey.

The item in question summarizes investments in securities made by the subsidiaries Express S.r.l., Catalano & Cosulich Shipping Services SAM and Fratelli Cosulich Turkey.

IV. Attivo Circolante

IV. Current assets

RIMANENZE DI PRODOTTI FINITI E MERCI – UNSOLD STOCK OF PRODUCTS AND GOODS	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	8.233.919	8.176.564	57.355

La voce in oggetto comprende i valori delle rimanenze rilevate a fine esercizio nei bilanci delle seguenti società consolidate:

- Fratelli Cosulich Bunkers Singapore
- Fratelli Cosulich S.p.A.
- Link Industries S.p.A.
- Genesys Informatica S.r.l.
- Fratelli Cosulich Comercio e Servicos Ltda
- Link Trading (Beijing) Ltd

The item includes the values of inventories recognized at the end of the year in the financial statements of the following consolidated companies:

- Fratelli Cosulich Bunkers Singapore
- Fratelli Cosulich S.p.A.
- Link Industries S.p.A.
- Genesys Informatica S.r.l.
- Fratelli Cosulich Comercio and Servicos Ltda
- Link Trading (Beijing) Ltd

La valutazione delle rimanenze è stata effettuata a costi medi, determinati sulla base dei costi di acquisto dei singoli beni, nel rispetto del minore tra costo e presumibile valore di realizzo.

The valuation of inventories was carried out at average costs, determined on the basis of the purchase costs of the individual assets, in respect of the lower of cost and estimated realizable value.

CREDITI VERSO CLIENTI – ACCOUNTS RECEIVABLES	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	156.501.568	146.633.033	9.868.535

I crediti verso clienti sono costituiti dai crediti commerciali vantati dal Gruppo verso terzi. Tali importi sono esposti al netto dei relativi fondi svalutazione crediti accantonati.

Nel corso dell'esercizio sono stati accantonati a titolo prudenziale circa 793.000 Euro su partite commerciali in contestazioni con partner storici in temporanea difficoltà finanziaria.

Customer receivables consist of trade receivables claimed by the Group from third parties. These amounts are shown net of the related provision for doubtful debts.

During the year, approximately Euro 793,000 was provisionally set aside for commercial disputes with historical partners in temporary financial difficulty.

CREDITI VERSO IMPRESE COLLEGATE – ASSOCIATED COMPANIES RECEIVABLES	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	3.053.268	1.076.393	1.976.875

I crediti verso imprese collegate, operanti in settori d'attività complementari, sono costituiti da crediti commerciali vantati dalla capogruppo Fratelli Cosulich S.p.A.

Receivables from associated companies, operating in complementary business sectors, consist of trade receivables claimed by the parent company Fratelli Cosulich S.p.A.

CREDITI TRIBUTARI – TAX CREDITS	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	2.026.340	1.891.278	135.062

Tra i crediti tributari gli importi maggiormente significativi sono relativi ai crediti IVA generati dall'attività operativa e dai crediti per acconti imposte versati dalle società.

Among the tax receivables, the most significant amounts relate to VAT credits generated by operating activities and receivables for advances on taxes paid by the companies.

CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE – RECEIVABLES FOR ADVANCE TAX PAYMENTS	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	790.617	579.712	210.905

Le imposte anticipate sono relative a differenze temporanee deducibili per una descrizione delle quali si rinvia alla nota integrativa delle singole società consolidate.

Prepaid taxes relate to deductible temporary differences for a description of which, please refer to the notes to the individual consolidated companies.

CREDITI VERSO ALTRI – OTHER ACCOUNTS RECEIVABLES	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	10.423.266	11.277.834	(854.568)

Gli importi maggiormente significativi sono relativi a crediti vantati dalla Capogruppo nei confronti di compagnie rappresentate, per somme anticipate in nome e per conto delle stesse; inoltre sono compresi in questa voce crediti diversi dovuti ad anticipi versati a fornitori a crediti vari non commerciali.

The most significant amounts relate to receivables due to the Parent Company from represented companies, for amounts advanced in the name and on their behalf; this item also includes miscellaneous receivables due to advances paid to suppliers, and various non-commercial receivables

ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOB. FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOB. FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOB. FINANCIAL OPERATIONS NOT BEING FIXED ASSETS	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	8.175.238	8.746.4250	(571.187)

La voce in oggetto è riconducibile ad investimenti mobiliari effettuati, nel corso degli esercizi, dalle società del gruppo. Gli investimenti principali sono stati effettuati dalle controllate Fratelli Cosulich (HK) Ltd e dalla Fratelli Cosulich Bunkers Singapore Pte.

The item is attributable to investments in securities made, over the years, by group companies. The main investments were made by the subsidiaries Fratelli Cosulich (HK) Ltd and the Fratelli Cosulich Bunkers Singapore Pte.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE – LIQUID ASSETS	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	49.530.360	49.315.230	215.130

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numero e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

L'importo effettivo dei depositi bancari è stato verificato sulla base di appositi prospetti di riconciliazione.

The balance represents the cash and cash equivalents and the existence of cash and values at the year end date.

The actual amount of bank deposits has been verified on the basis of specific reconciliation statements.

V. Ratei e Risconti Attivi

RATEI E RISCOINTI ATTIVI – ACCRUALS AND DEFERRALS	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	1.159.158	1.377.484	(218.326)

Misurano proventi ed oneri la cui competenza è rispettivamente anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria, prescindono quindi dalla data di pagamento, ma riflettono correttamente la competenza economica di costi e ricavi.

V. Accruals and deferrals

They measure income and charges whose competence is respectively anticipated or postponed compared to the numerical event, therefore regardless of the payment date, but correctly reflect the economic competence of costs and revenues.

VI. Patrimonio Netto

CAPITALE SOCIALE – SHARE CAPITAL	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	2.000.000	2.000.000	0

La voce "Capitale" iscritta nel passivo per Euro 2.000.000 accoglie il Capitale Sociale della società Capogruppo. Il capitale risulta interamente sottoscritto e versato. Il valore del capitale sociale delle altre società consolidate, unitamente alle altre poste di Patrimonio Netto, è stato eliminato nelle scritture di consolidamento contro i valori delle relative partecipazioni.

VI. Net assets

The "Capital" item recorded under liabilities for Euro 2,000,000 includes the Share Capital of the Parent Company. The capital is fully subscribed and paid up. The value of the share capital of the other consolidated companies, together with the other shareholders' equity items, has been eliminated in the consolidation entries against the values of the relative investments.

RISERVE LEGALE – LEGAL RESERVE	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	400.000	400.000	0

La voce accoglie il valore della Riserva legale della società Capogruppo.

The item includes the value of the legal reserve of the parent company.

RISERVE LIBERE – OPEN RESERVE	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	1.345.456	689.807	655.649

La voce accoglie il valore delle Riserve libere della società Capogruppo al netto della riserva per differenze da conversione che nel 2018 risulta essere pari ad Euro 655.649.

The item includes the value of the Free reserves of the Parent company net of the reserve for differences from conversion which in 2018 amounted to Euro 655,649.

UTILI PORTATI A NUOVO – EARNINGS CARRIED FORWARD	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	76.011.741	68.760.985	7.250.756

La variazione rilevata, rispetto all'utile a nuovo registrato nel bilancio civilistico 2016 della Capogruppo, si riferisce all'effetto patrimoniale delle scritture di eliminazione delle partecipazioni controllate,

The change detected, compared to the retained earnings recorded in the 2016 statutory financial statements of the Parent Company, refers to the equity effect of the elimination entries of the con-

delle scritture di consolidamento delle immobilizzazioni detenute in leasing, delle scritture di consolidamento generate dalle valutazioni ad equity delle partecipazioni collegate.

trolled investments, of the consolidation entries of the assets held under leasing, of the consolidation entries generated by the valuations at equity of the associated investments.

UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO – OPERATING PROFIT (LOSS)	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	3.147.833	4.447.176	(1.299.343)

Gli effetti sul risultato d'esercizio della Capogruppo, derivante dalle scritture di consolidamento, è riepilogato nell'allegato prospetto di raccordo.

The effects on the Parent Company's operating result, deriving from consolidation entries, are summarized in the attached reconciliation statement.

CAPITALE E RISERVE DI PERTINENZA DI TERZI – THIRD PARTIES' CAPITAL AND RESERVES	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	15.399.719	16.906.533	(1.506.814)

In questa voce è indicata la quota del Patrimonio delle Società consolidate di pertinenza di terzi.

This item indicates the portion of the equity of the consolidated companies belonging to third parties.

UTILE D'ESERCIZIO DI TERZI – THIRD PARTIES OPERATING PROFIT	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	2.438.018	2.480.088	(42.070)

Analogamente a quanto sopra indicato, in questa voce è esposta la quota di utile, conseguito dalle società consolidate, di pertinenza di terzi.

Similarly to the above, this item shows the portion of profit earned by the consolidated companies, pertaining to third parties.

VII. Fondi per Rischi e Oneri

FONDO PER TRATTAMENTO DI QUIESCENZA – PROVISION FOR PENSION LIABILITIES	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	22.041	29.332	(7.291)

La voce accoglie il totale accantonato annualmente dalla Capogruppo a favore del personale dipendente al netto degli utilizzi.

The item includes the total set aside annually by the Parent Company in favor of employees, net of uses.

FONDO IMPOSTE – TAXES FUND	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	257.670	1.004.043	(746.373)

Il fondo in oggetto riguarda la contabilizzazione per competenza del carico fiscale relativo alle rettifiche volte ad annullare le poste di natura esclusivamente fiscale, all'eliminazione di utili e perdite derivanti da operazioni infragruppo e per la valorizzazione dei beni in leasing attraverso il metodo finanziario.

The provision in question relates to the accounting for the accrual of the tax charge relating to adjustments aimed at eliminating items of an exclusively fiscal nature eliminating profits and losses deriving from intercompany transactions and for the valuation of leased assets through the financial method.

ALTRI FONDI RISCHI – OTHER PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	3.143.423	413.195	2.730.228

Il saldo rappresenta l'ammontare di fondi rischi vari accantonati dalle società del gruppo. Per dettagli relativi ai singoli fondi si rimanda al bilancio civilistico delle singole società del Gruppo. L'importo maggiormente significativo è stato accantonato dalla Fratelli Cosulich S.p.A. al fine di coprire il rischio di passività potenziali derivanti dall'operazione Tecnoservice nel 2019.

The balance represents the amount of various risk provisions set aside by the companies of the group. For details relating to the individual funds, see the statutory financial statements of the individual Group companies. The most significant amount was set aside by Fratelli Cosulich S.p.A. in order to cover the risk of contingent liabilities arising from the Tecnoservice transaction in 2019.



VIII. Fondo TFR

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO – SEVERANCE INDEMNITIES	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	2.389.289	2.404.690	(15.401)

L'ammontare accantonato rappresenta l'effettivo debito delle società del Gruppo, verso i dipendenti in forza a tale data, al netto delle anticipazioni corrisposte.

Il totale a livello di gruppo risulta così suddiviso:

– Fratelli Cosulich S.p.A.	Euro 924.943	– Fratelli Cosulich S.p.A.	Euro 924.943
– Link Industries S.p.A.	Euro 551.405	– Link Industries S.p.A.	Euro 551.405
– Genesys Informatica S.r.l.	Euro 195.320	– Genesys Informatica S.r.l.	Euro 195.320
– Express Adriatica S.r.l.	Euro 41.087	– Express Adriatica S.r.l.	Euro 41.087
– Express S.r.l.	Euro 395.011	– Express Sr.I Euro	Euro 395.011
– Agenzia Marittima Saidelli S.r.l.	Euro 95.647	– Maritime Agency Saidelli S.r.l.	Euro 95.647
– Cosulich Assicurazioni S.r.l.	Euro 7.297	– Cosulich Assicurazioni S.r.l.	Euro 7.297
– Lorma Logistic S.r.l.	Euro 98.021	– Lorma Logistic S.r.l.	Euro 98.021
– NE Logistic S.r.l.	Euro 67.920	– NE Logistic S.r.l.	Euro 67.920
– Ambro Terminal S.r.l.	Euro 12.638	– Ambro Terminal S.r.l.	Euro 12.638

IX. Debiti

DEBITI VERSO BANCHE – LIABILITIES DUE TO BANKS	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	104.632.377	83.575.583	21.056.794

Tale importo è esigibile oltre l'esercizio successivo per Euro 22.150.639 e per la differenza è interamente esigibile entro l'esercizio.

I debiti a breve termine si compongono come segue tra le società del gruppo:

– Fratelli Cosulich S.p.A.	Euro 23.772.439	– Fratelli Cosulich S.p.A.	Euro 23.772.439
– Link Industries S.p.A.	Euro 10.429.405	– Link Industries S.p.A.	Euro 10.429.405
– Genesys Informatica S.r.l.	Euro 3.667	– Genesys Informatica S.r.l.	Euro 3.667
– Express S.r.l.	Euro 416.298	– Express S.r.l.	Euro 416.298
– Dragon Koper d.o.o.	Euro 126.336	– Dragon Koper d.o.o.	Euro 126.336
– Arko Shipping d.o.o.	Euro 5.895	– Arko Shipping d.o.o.	Euro 5.895
– Fratelli Cosulich S.A.	Euro 15.018.336	– Fratelli Cosulich S.A.	Euro 15.018.336
– Fratelli Cosulich UK L.t.d.	Euro 525.284	– Fratelli Cosulich UK L.t.d.	Euro 525.284
– Catalano & Cosulich Shipping Serv SAM	Euro 869.864	– Catalano & Cosulich Shipping Serv SAM	Euro 869.864
– Chemoil Mondexport SAM	Euro 2.771.814	– Chemoil Mondexport SAM	Euro 2.771.814
– FCBunkers Sing. Pte Ltd	Euro 27.569.679	– FCBunkers Sing. Pte Ltd	Euro 27.569.679
– Lorma Logistic S.r.l.	Euro 697.904	– Lorma Logistic S.r.l.	Euro 697.904
– NE Logistic S.r.l.	Euro 228.123	– NE Logistic S.r.l.	Euro 228.123
– Ambro Terminal S.r.l.	Euro 46.694	– Ambro Terminal S.r.l.	Euro 46.694

VIII. Reserve for severance indemnities

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO – SEVERANCE INDEMNITIES	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	2.389.289	2.404.690	(15.401)

The amount set aside represents the actual debt of the Group companies, towards employees in force at that date, net of advances paid.

The total at group level is divided as follows:

– Fratelli Cosulich S.p.A.	Euro 924.943	– Fratelli Cosulich S.p.A.	Euro 924.943
– Link Industries S.p.A.	Euro 551.405	– Link Industries S.p.A.	Euro 551.405
– Genesys Informatica S.r.l.	Euro 195.320	– Genesys Informatica S.r.l.	Euro 195.320
– Express Adriatica S.r.l.	Euro 41.087	– Express Adriatica S.r.l.	Euro 41.087
– Express Sr.I Euro	Euro 395.011	– Express Sr.I Euro	Euro 395.011
– Maritime Agency Saidelli S.r.l.	Euro 95.647	– Maritime Agency Saidelli S.r.l.	Euro 95.647
– Cosulich Assicurazioni S.r.l.	Euro 7.297	– Cosulich Assicurazioni S.r.l.	Euro 7.297
– Lorma Logistic S.r.l.	Euro 98.021	– Lorma Logistic S.r.l.	Euro 98.021
– NE Logistic S.r.l.	Euro 67.920	– NE Logistic S.r.l.	Euro 67.920
– Ambro Terminal S.r.l.	Euro 12.638	– Ambro Terminal S.r.l.	Euro 12.638

IX. Liabilities

DEBITI VERSO BANCHE – LIABILITIES DUE TO BANKS	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	104.632.377	83.575.583	21.056.794

This amount is due after the next financial year for 22,150,639 euros and for the difference is entirely due within the year.

Short-term debts are composed as follows between the companies of the group:

– Fratelli Cosulich S.p.A.	Euro 23.772.439	– Fratelli Cosulich S.p.A.	Euro 23.772.439
– Link Industries S.p.A.	Euro 10.429.405	– Link Industries S.p.A.	Euro 10.429.405
– Genesys Informatica S.r.l.	Euro 3.667	– Genesys Informatica S.r.l.	Euro 3.667
– Express S.r.l.	Euro 416.298	– Express S.r.l.	Euro 416.298
– Dragon Koper d.o.o.	Euro 126.336	– Dragon Koper d.o.o.	Euro 126.336
– Arko Shipping d.o.o.	Euro 5.895	– Arko Shipping d.o.o.	Euro 5.895
– Fratelli Cosulich S.A.	Euro 15.018.336	– Fratelli Cosulich S.A.	Euro 15.018.336
– Fratelli Cosulich UK L.t.d.	Euro 525.284	– Fratelli Cosulich UK L.t.d.	Euro 525.284
– Catalano & Cosulich Shipping Serv SAM	Euro 869.864	– Catalano & Cosulich Shipping Serv SAM	Euro 869.864
– Chemoil Mondexport SAM	Euro 2.771.814	– Chemoil Mondexport SAM	Euro 2.771.814
– FCBunkers Sing. Pte Ltd	Euro 27.569.679	– FCBunkers Sing. Pte Ltd	Euro 27.569.679
– Lorma Logistic S.r.l.	Euro 697.904	– Lorma Logistic S.r.l.	Euro 697.904
– NE Logistic S.r.l.	Euro 228.123	– NE Logistic S.r.l.	Euro 228.123
– Ambro Terminal S.r.l.	Euro 46.694	– Ambro Terminal S.r.l.	Euro 46.694

DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI – LIABILITIES DUE TO OTHER LENDERS	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	6.653.337	6.958.855	(305.518)

Questo saldo è determinato dai debiti vantati da istituti di credito, per operazioni di leasing finanziario in essere nei confronti delle società del Gruppo.

This balance is determined by the debts of credit institutions for financial leasing transactions in place with Group companies.

DEBITI VERSO FORNITORI – PAYABLES	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	90.138.035	106.555.460	(16.417.425)

La voce "Debiti verso fornitori" include i debiti verso i fornitori del Gruppo e risultano iscritti al loro valore nominale.

The item "Payables to suppliers" includes payables to Group suppliers and are recorded at their nominal value.

DEBITI VERSO COLLEGATE – LIABILITIES DUE TO AFFILIATED COMPANIES	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	113.700	62.567	51.133

I debiti verso imprese collegate sono costituiti principalmente da debiti commerciali della capogruppo verso società collegate operanti in settori di attività complementari.

Payables to affiliated companies mainly consist of trade payables of the parent company to associated companies operating in complementary business sectors.

DEBITI TRIBUTARI – TAX LIABILITIES	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	994.201	1.463.405	(469.204)

La voce include i debiti del Gruppo verso l'Amministrazione finanziaria per le imposte sul reddito dell'esercizio delle società consolidate, per le ritenute effettuate sui compensi corrisposti ai dipendenti ed agli altri collaboratori ed altri debiti verso l'Erario.

The item includes the payables of the Group to the financial administration for income taxes for the year of the consolidated companies, for withholding taxes on compensation paid to employees and other collaborators and other payables to the tax authorities.

DEBITI VERSI ISTITUTI DI PREVIDENZA LIABILITIES DUE TO SOCIAL SECURITY INSTITUTIONS	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	1.688.266	1.583.843	104.423

Tale voce si riferisce ai debiti dovuti a fine anno verso gli istituti per le quote a carico delle società del gruppo.

This item refers to the payables due at the end of the year to the institutions for the quotas paid by the companies of the group.

ALTRI DEBITI – OTHER PAYABLES	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	10.896.708	12.780.577	(1.883.869)

I debiti di detto conto, liquidabili entro dodici mesi, sono principalmente rappresentati dai debiti della capogruppo per incassi effettuati in nome e per conto degli armatori rappresentati, nonché debiti, di tutte le società consolidate, verso il personale dipendente per stipendi maturati nell'esercizio ma liquidati in quello successivo.

The debts of this account, payable within twelve months, are mainly represented by the debts of the parent company for collections made in the name and on behalf of the represented shipowners, as well as debts, of all consolidated companies, to employees for salaries accrued during the year but liquidated in the next one.

X. Ratei e Riscosti Passivi

X. Accruals and deferrals

RATEI E RISCOSTI PASSIVI – ACCRUALS AND DEFERRALS	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	3.519.958	1.310.936	2.209.022

Misurano oneri e proventi la cui competenza è rispettivamente anticipata e posticipata rispetto alla manifestazione numeraria; prescindono quindi dalla data di pagamento, ma riflettono correttamente la competenza economica di costi e ricavi.

They measure charges and income whose competence is respectively anticipated and postponed with respect to the numerary event; they therefore disregard the payment date, but correctly reflect the economic competence of costs and revenues.

XI. Crediti e debiti con durata superiore a 5 anni

Non esistono crediti con durata superiore ai 5 anni, ma esistono debiti di durata superiore ai 5 anni. Si tratta, principalmente, dei residui canonici da pagare sulle operazioni di leasing finanziario sottoscritte negli ultimi anni dalle società del Gruppo.

XI. Receivables and payables over 5 years

There are no receivables with a duration of more than 5 years, but there are debts with a duration of more than 5 years. These are mainly the residual fees to be paid on the financial leasing transactions entered into by the Group companies in recent years.

DESCRIZIONE – DESCRIPTION	SCADENZA – SUBSIDIARIES	OLTRE 5 ANNI – OVER 5 YEARS
Fratelli Cosulich S.p.A.	2032	422.625
Fratelli Cosulich S.p.A.	2027	162.113
Fratelli Cosulich S.p.A.	2028	246.838
Fratelli Cosulich S.p.A.	2031	1.481.884
Link Industries S.p.A.	2025	573.920
Totale debiti oltre 5 anni – Total payables over 5 years		2.887.380

XII. Ripartizione dei Ricavi e delle Vendite

I ricavi derivanti dalle vendite e dalle prestazioni del gruppo ammontano complessivamente ad Euro 1.479.544.508 e sono suddivisi nelle seguenti tipologie di attività di servizi:

XII. Breakdown of Revenues and Sales

Revenues from sales and services of the group totaled Euro 1.479.544.508 and are divided into the following types of service activities:

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI – TURNOVER AND SERVICES	2018	2017	DELTA
Proventi settore turistico – Revenue from touristic activity	3.340.643	3.220.097	120.546
Proventi equipaggi manning e proventi catering – Revenue from catering and manning	16.988.292	19.747.526	(2.759.234)
Proventi trading e commissioni bunker – Revenue from trading and bunkering	1.308.154.062	1.046.921.861	261.232.201
Proventi e commissioni attività marittima ed armatoriale Revenue and commissions from shipping activity and shipowning	121.404.567	116.711.176	4.693.391
Proventi da trading di materiali isolanti e derivati di ferro Revenue from trading of insulating products and iron-by products	28.625.366	28.415.251	210.115
Proventi settore information technology – Revenue from IT	1.031.578	883.399	148.179
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni – Total Turnover	1.479.544.508	1.215.899.310	263.645.198

XIII. Altri ricavi e proventi

Si segnala che nel corso dell'esercizio la Regione autonoma Friuli Venezia Giulia ha erogato a titolo di contributo la somma di Euro 253.588,74. Detta contribuzione si riferisce alla L.R. n 15/2004 art 21 comma 2, che prevede la concessione di aiuti alle imprese logistiche che intendono organizzare servizi di trasporto marittimo (nel nostro caso specifico) e ferroviario di biamme tra il porto di Monfalcone e Porto Nogaro.

XIII. Other revenue and extraordinary income

We highlight that during the financial year the Autonomous Region Friuli Venezia Giulia has paid by way of a contribution the sum equal to Euro 253.588,74. This contribution refers to the regional law n. 15/2004 art 21 comma 2, providing of aid to logistics companies intending to manage maritime transport services (in our specific case) and slab rail services between the port of Monfalcone and Porto Nogaro.

XIV. Suddivisione oneri e proventi finanziari

I proventi sono suddivisi tra interessi attivi bancari, proventi diversi, differenze cambio attive e dividendi da altre partecipazioni.

XIV. Breakdown of financial charges and income

The income are classified in banks' interests, other financial income, exchange gain, dividends from other holdings.

PROVENTI FINANZIARI – FINANCIAL INCOME	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final value	5.738.281	4.099.360	1.638.921

PROVENTI FINANZIARI – FINANCIAL INCOME	2018	2017	DELTA
Dividendi – Dividends	5.025.140	2.498.253	2.526.887,0
Altri proventi finanziari – Other financial incomes	0	0	0
- proventi finanziari diversi – Other financial incomes	713.141	1.601.107	(887.966)
- Utili su cambi – Profit on exchange rates	0	0	0
Totale proventi finanziari – Total financial charges	5.738.281	4.099.3600	1.638.921

ONERI FINANZIARI – FINANCIAL CHARGES	2018	2017	DELTA
Consistenza finale – Final consistency	3.823.716	3.209.729	613.987

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUE ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS	2018	2017	DELTA
Interessi ed altri oneri finanziari – Interests and other financial charges	3.388.779	2.269.946	1.118.833
Perdite su cambi – Exchange losses	434.937	939.783	(504.846)
Totale Oneri finanziari – Total financial charges	3.823.716	3.209.729	613.987

La voce sopra indicata è composta da interessi passivi verso Istituti di credito, commissioni bancarie e differenze cambio rilevate sulle partite in valuta ed infine dagli oneri finanziari connessi ai contratti di leasing determinati ai sensi del principio contabile internazionale n. 17 statuito dallo IASC.

The above item is composed of interest payable to credit institutions, bank commissions and exchange differences recorded on items in foreign currency and finally by financial charges related to leasing contracts determined pursuant to international accounting principle n. 17 established by the IASC.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUE ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS	2018	2017	DELTA
Rivalutazioni – Write-up	3.208.465	3.671.563	(463.098)
Svalutazioni – Write-downs	7.433.943	4.404.490	3.029.453

XV. Rettifiche di valore di attività finanziarie

Le principali rettifiche sono relative alle svalutazioni e rivalutazioni delle partecipazioni in imprese controllate non consolidate e collegate determinate applicando la valutazione a patrimonio netto.

XV. Value adjustments to financial assets

The main adjustments relate to write-downs and revaluations of investments in unconsolidated subsidiaries and associated companies determined by applying the valuation to net equity.

XVI. Numero medio di dipendenti

Nel seguente prospetto è indicato il numero medio dei dipendenti del gruppo.

DIPENDENTI DEL GRUPPO – GROUP'S EMPLOYEES	2018
Dirigenti – Managers	17
Quadri – Middle managers	22
Impiegati – Office employees	405
Marittimi – Seafarers	437
Totale forza lavoro – Total manpower	881

XVII. Compensi amministratori e sindaci

– Fratelli Cosulich S.p.A.	Euro 226.740
– Link Industries S.p.A.	Euro 30.000
– Genesys Informatica S.r.l.	Euro 127.000
– Express S.r.l.	Euro 0
– Express Adriatica S.r.l.	Euro 20.000
– Dragon Maritime d.o.o.	Euro 119.989
– Dragon Maritime Adria d.o.o.	Euro 96.577
– Arko Shipping d.o.o.	Euro 82.883
– Agenzia Marittima Saidelli S.r.l.	Euro 26.000
– Lorma Logistic S.r.l.	Euro 170.000
– Ne Logistic S.r.l.	Euro 66.000
– Ambro Terminal S.r.l.	Euro 0
– Catalano and Cosulich Shipping Services SAM	Euro 0
– Chemoil Monde Export SAM	Euro 575.000
– Fratelli Cosulich UK Ltd	GBP 59.406
– Fratelli Cosulich (HK) Ltd	USD 739.641
– FC Bunkers (HK) Ltd	USD 141.413
– FC Bunkers (S) Pte Ltd	USD 0

I compensi percepiti dal Collegio Sindacale delle società del gruppo sono così suddivisi:

– Fratelli Cosulich S.p.A.	Euro 15.000
– Link Industries S.p.A.	Euro 20.024
– Express S.r.l.	Euro 14.560
– Agenzia Marittima Saidelli S.r.l.	Euro 0

XVIII. Azioni di godimento e obbligazioni emesse dalla società

Nessuna società del gruppo ha emesso azioni di godimento e obbligazioni convertibili in azioni, né titoli o valori similari.

XVI. Average number of employees

The following table shows the average number of employees in the group.

XVII. Directors and statutory auditors compensation

– Fratelli Cosulich S.p.A.	Euro 226.740
– Link Industries S.p.A.	Euro 30.000
– Genesys Informatica S.r.l.	Euro 127.000
– Express S.r.l.	Euro 0
– Express Adriatica S.r.l.	Euro 20.000
– Dragon Maritime d.o.o.	Euro 119.989
– Dragon Maritime Adria d.o.o.	Euro 96.577
– Arko Shipping d.o.o.	Euro 82.883
– Agenzia Marittima Saidelli S.r.l.	Euro 26.000
– Lorma Logistic S.r.l.	Euro 170.000
– Ne Logistic S.r.l.	Euro 66.000
– Ambro Terminal S.r.l.	Euro 0
– Catalano and Cosulich Shipping Services SAM	Euro 0
– Chemoil Monde Export SAM	Euro 575.000
– Fratelli Cosulich UK Ltd	GBP 59.406
– Fratelli Cosulich (HK) Ltd	USD 739.641
– FC Bunkers (HK) Ltd	USD 141.413
– FC Bunkers (S) Pte Ltd	USD 0

The remuneration received by the Board of Statutory Auditors of the group companies is divided as follows:

– Fratelli Cosulich S.p.A.	Euro 15.000
– Link Industries S.p.A.	Euro 20.024
– Express S.r.l.	Euro 14.560
– Agenzia Marittima Saidelli S.r.l.	Euro 0

XVIII. Benefit shares and bonds issued by the company

No company in the group has issued dividend-right shares and bonds convertible into shares, or securities or similar values.





RELAZIONE INDIPENDENTE DEGLI AUDITORS

INDIPENDENT AUDITORS' REPORT

Independent auditor's report in accordance with article 14 of Legislative Decree No. 39 of January 27, 2010

Baker Tilly Revisa S.p.A.
Società di Revisione e
Organizzazione Contabile
16121 Genova - Italy
Piazza della Vittoria 9/4
T: +39 010 584089
F: +39 010 5704447
PEC: bakertillyrevisa@pec.it
www.bakertilly.it

To the shareholders of Fratelli Cosulich S.p.A.

REPORT ON THE AUDIT OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of Fratelli Cosulich S.p.A. Group (the Group), which comprise the balance sheet as of December 31st, 2018, the income statement and statement of cash flows for the year then ended and related notes.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as of December 31st, 2018, and of the result of its operations and cash flows for the year then ended in compliance with the Italian laws governing the criteria for their preparation.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia).

Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements section of this report. We are independent of the Company pursuant to the regulations and standards on ethics and independence applicable to audits of financial statements under Italian law. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Fratelli Cosulich S.p.A.

Independent auditors' report
on the consolidated financial statements for the year
ended at December 31st, 2018



Responsibilities of the Directors and the Board of Statutory Auditors for the Financial Statements

The directors are responsible for the preparation of consolidated financial statements that give a true and fair view in accordance with the Italian laws governing the criteria for their preparation and, in the terms prescribed by law, for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

The directors are responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern and, in preparing the consolidated financial statements, for the appropriate application of the going concern basis of accounting, and for disclosing matters related to going concern. In preparing the consolidated financial statements, the directors use the going concern basis of accounting unless they either intend to liquidate the holding company Fratelli Cosulich S.p.A. or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

The board of statutory auditors is responsible for overseeing, in the terms prescribed by law, the Group's financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the consolidated financial statements.

As part of our audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia), we exercised our professional judgement and maintained professional scepticism throughout the audit. Furthermore:

- We identified and assessed the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error; we designed and performed audit procedures responsive to those risks; we



obtained audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;

- We obtained an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control;
- We evaluated the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the directors;
- We concluded on the appropriateness of the directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern;
- We evaluated the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- we have obtained sufficient and appropriate audit evidence on the financial information of the companies or of the various economic activities carried out within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the Group's audit engagement. We are solely responsible for the audit opinion on the consolidated financial statement.

We communicated with those charged with governance, identified at an appropriate level as required by ISA Italia, regarding, among other matters,



the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identified during our audit.

REPORT ON COMPLIANCE WITH OTHER LAWS AND REGULATIONS

Opinion in accordance with Article 14, paragraph 2, letter e), of Legislative Decree No. 39/10

The directors of Fratelli Cosulich S.p.A. are responsible for preparing a report on operations of Fratelli Cosulich S.p.A. as of December 31st, 2018, including its consistency with the relevant consolidated financial statements and its compliance with the law.

We have performed the procedures required under auditing standard (SA Italia) No. 720B in order to express an opinion on the consistency of the report on operations with the consolidated financial statements of Fratelli Cosulich Group as of December 31st, 2018 and on its compliance with the law, as well as to issue a statement on material misstatements, if any.

In our opinion, the report on operations is consistent with the consolidated financial statements of Fratelli Cosulich Group as of December 31st, 2018 and is prepared in compliance with the law.

With reference to the statement referred to in article 14, paragraph 2, letter e), of Legislative Decree No. 39/10, issued on the basis of our knowledge and understanding of the Company and its environment obtained in the course of the audit, we have nothing to report.

Genova, June 13th, 2019

Baker Tilly Revisa S.p.A.

 Davide Trincherio
 (Partner)

This report has been translated into English from the Italian original solely for the convenience of international readers



SOCIETÀ DEL GRUPPO

GROUP COMPANIES

Liner Agency

Società del Gruppo

Group companies



Società rappresentate

Companies represented



Tramp Agency



Marine & Offshore Personnel



Catering



Shipowning



Trade and Manufacturing



Bunker



Yatch and Cruise Agency



FORWARDING & NVOCC



Warehouse & Logistic



IT BUSINESS



Insurance Broking



Fratelli Cosulich S.p.A.

Via Dante Alighieri, 5 34122 Trieste Italia

P.O. Box: 581 / Ph. +390406797111

Reg.Imp.Trieste N.2653 / R.E.A. Trieste N.41190

C.F. – P.I. – VAT Code: IT00051020329 / Cap. Soc. Euro 2.000.000

PEC raccomandate@pec.cosulich.net

email info@cosulich.it

cosulich.com