

ROSETTI MARINO S.p.A.

B I L A N C I O C O N S O L I D A T O
S E M E S T R A L E
al 30 giugno 2014

Approvato dal
Consiglio di Amministrazione
in data
30/09/2014

Sede in Ravenna, Via Trieste 230
Capitale Sociale Euro 4.000.000,00 interamente versato
Cod. Fisc., P. IVA e Registro delle imprese di Ravenna n. 00082100397
R.E.A. n. 1530

I N D I C E

	<u>Pagina</u>
Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento del periodo, a corredo del bilancio consolidato al 30/06/14:	3
Bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2014:	
- Stato Patrimoniale	15
- Conto Economico	17
- Nota Integrativa	
• Struttura e contenuto del Bilancio consolidato	18
• Principi di consolidamento	18
• Area di consolidamento	20
• Raccordo fra il patrimonio netto ed il risultato del periodo della società Capogruppo con i corrispondenti valori consolidati	22
• Criteri di valutazione	23
• Altre informazioni	29
• Commenti alle principali voci dell'attivo	29
• Commenti alle principali voci del passivo	38
• Commenti alle principali voci del conto economico	44
- <u>Allegati:</u>	
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto	51
- Prospetto delle variazioni dei conti delle immobilizzazioni materiali	52
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita	53
- Rendiconto finanziario	54

1. RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE SOCIALE, A CORREDO
DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2014

Signori Azionisti,

il bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2014 che Vi presentiamo chiude con un utile netto di Euro 354 mila dopo aver stanziato ammortamenti per Euro 2.692 mila, svalutazioni nell'attivo circolante per Euro 98 mila e imposte sul reddito per Euro 1.710 mila.

Considerando la crisi che sta attraversando l'economia mondiale ed i vari conflitti che stanno interessando diverse aree per noi estremamente interessanti, riteniamo che il risultato raggiunto, pure essendo decisamente inferiore rispetto a quelli recentemente conseguiti, si possa comunque considerare positivamente e rinviene dall'impegno profuso dal personale di tutte le Società del Gruppo cui crediamo debba andare il nostro ed il Vostro ringraziamento.

Di seguito Vi presentiamo la situazione del Gruppo e le linee lungo le quali è possibile prevedere lo sviluppo della gestione futura.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il semestre in esame è stato caratterizzato da una diminuzione dell'attività produttiva (Euro 166 milioni nel I° semestre 2014 contro Euro 203 milioni del I° semestre 2013).

Più in dettaglio si è registrato, rispetto al medesimo semestre del 2013, un decremento del volume d'affari del settore Oil & Gas (-28 milioni) e del settore Costruzioni Navali (-17 milioni) ed un incremento del settore Process Plant (+8 milioni).

Il decremento delle attività del semestre in esame è dovuto alla crisi economica che sta attraversando l'economia mondiale già da alcuni anni e che si è manifestata anche nei settori di attività in cui opera la Vs. azienda soprattutto a partire dalla metà del 2013.

Particolarmente colpito da questa crisi è stato il settore delle Costruzioni Navali che ha visto il crollo dei noli riguardanti i trasporti di tutte le commodities con conseguenti pesanti ripercussioni sui piani di investimento degli armatori.

Anche il settore dell'Oil & Gas, che è il più importante per la Vs Società, è stato colpito dalla crisi a seguito della contrazione degli investimenti da parte delle Oil Companies, dovuti in particolare alla crescita dei costi di produzione ed ai notevoli investimenti nelle attività di estrazione dello

Shale-Gas e Shale-Oil ed in parte dalla instabilità politica che ha coinvolto diversi Stati Arabi per noi particolarmente interessanti.

A seguito delle sensibile riduzione dei volumi di produzione, abbiamo registrato una significativa riduzione della marginalità che riteniamo comunque debba essere considerata positivamente in quanto maturata in un contesto particolarmente difficile.

Di seguito vengono riportati alcuni indici economici che si ritengono maggiormente significativi:

	<u>30.06.14</u>	<u>30.06.13</u>
P.I.L. (in migliaia di Euro)	166.255	202.856
(A1+A2+A3 del conto economico)		
Ebitda (in migliaia di Euro)	4.601	7.476
(A+B-10-12-13 del conto economico)		
Ebitda / Pil	2,77%	3,69%
Ebit (in migliaia di Euro)	1.811	3.698
(A+B del conto economico)		
Ebit / Pil	1,09%	1,82%
Utile lordo (in migliaia di Euro)	2.059	7.274
Utile lordo / Pil	1,24%	3,59%
Utile netto (in migliaia di Euro)	354	4.869
Utile netto / Pil	0,21%	2,40%
R.O.E	0,18%	2,59%
(Utile netto / P.N. iniziale del gruppo)		

Per quanto attiene i diversi settori di attività in cui opera il Vostro Gruppo, rinviando per i contenuti squisitamente numerici a quanto riportato nella Nota Integrativa, segnaliamo quanto segue:

Attività del Settore Oil & Gas

Questo settore, con un prodotto interno lordo nel semestre di circa Euro 123 milioni (Euro 151 milioni nel I° semestre 2013) si è confermato il principale settore in cui opera il Vostro Gruppo.

Si segnala che, come è successo ormai da qualche esercizio, la maggiore parte dell'attività svolta nel semestre è stata appaltata da società non appartenenti al gruppo Eni, a testimonianza del fatto che il Vostro Gruppo è sempre meno dipendente da clienti appartenenti alla

compagnia petrolifera nazionale.

Durante il primo semestre siamo stati impegnati nel completamento di alcuni dei lavori in corso al 31.12.2013, tra i quali segnaliamo i lavori di revamping di una piattaforma tunisina ed i lavori di costruzione di un Living Quarter per la Shell, e nel proseguimento degli altri lavori in portafoglio ad oggi ancora in corso tra i quali segnaliamo la costruzione di una piattaforma di notevoli dimensioni destinata al largo della Costa d'Avorio, quattro piattaforme destinate ad essere installate nel mare Adriatico, di cui due nelle acque territoriali croate. Segnaliamo inoltre l'impiego di ns. personale nelle attività di Hook Up nel Mare del Nord sulla piattaforma Elgin B da noi costruita e consegnata nell'esercizio precedente.

Tra i nuovi ordini acquisiti durante il semestre e le cui attività sono ad oggi ancora in corso, segnaliamo la costruzione di due piattaforme destinate ad essere installate al largo del Gabon, la costruzione dei pali di fondazione e dei tubi guida per una piattaforma per Eni ed, infine, l'impiego di ns. personale tecnico (circa 100 persone) per il coordinamento delle attività di Commissioning e Start Up sulla piattaforma Goliat di Eni in corso di ultimazione presso un cantiere coreano.

Da segnalare infine che il semestre ha risentito di una decisa diminuzione delle attività svolte dalle partecipate kazake, attività che negli ultimi anni avevano contribuito un modo significativo al raggiungimento dei positivi risultati registrati.

Attività del Settore Navale

L'attività navale, svolta principalmente dalla Capogruppo (costruzione di mezzi navali) e dalla Rosetti General Contracting Lda (nolo di mezzi navali) ha contribuito al raggiungimento del valore della produzione per circa Euro 19 milioni (Euro 36 milioni nel I° semestre 2013).

Nel corso del primo semestre 2014 sono stati completati i lavori, iniziati negli esercizi precedenti, per la costruzione di un supply vessel che è stato consegnato nel rispetto dei tempi e delle caratteristiche tecniche previste contrattualmente. Sono inoltre continuati i lavori di realizzazione di un importante AHTS (Anchor Handling Tug Supply vessel) del valore di oltre Euro 50 milioni che sarà terminato entro fine ottobre 2014.

Da segnalare che anche in questo semestre, nonostante gli sforzi profusi, non è stato possibile acquisire nuovi ordini stante le difficoltà riscontrate dalle società armatoriali nostre clienti nel reperire i finanziamenti necessari a procedere con nuovi investimenti.

Settore Process Plants

Questo settore di attività, in cui operano la controllata Fores Engineering Srl e le sue partecipate, ha registrato un deciso incremento contribuendo al raggiungimento del valore della produzione per circa Euro 24 milioni (Euro 16 milioni nel I° semestre 2013).

INVESTIMENTI

Nel corso del primo semestre 2014 sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 238 mila ed in immobilizzazioni tecniche per Euro 4.059 mila, per un totale complessivo di Euro 4.297 mila.

I due principali investimenti riguardano il cantiere navale San Vitale con le attività di allargamento del piazzale di prefabbricazione da parte della Capogruppo e lo yard in Kazakhstan con la realizzazione di tre capannoni industriali, l'acquisizione di mezzi di sollevamento e la costruzione di nuovi uffici da parte della collegata Kcoi Llp. Entrambi gli investimenti sono ad oggi ancora in corso di completamento e, una volta terminati, comporteranno un investimento complessivo rispettivamente di circa Euro 2,5 milioni e di circa Euro 11,9 milioni.

L'andamento degli investimenti conferma l'attenzione del Vostro Gruppo ad aumentare sempre più il suo livello competitivo, di sicurezza e di rispetto ambientale.

SITUAZIONE FINANZIARIA

Per un'analisi approfondita delle movimentazioni finanziarie intervenute nell'esercizio, si rimanda al rendiconto finanziario allegato al bilancio consolidato di gruppo.

In questa sede si segnala il grado di copertura delle immobilizzazioni (ampiamente finanziate mediante mezzi propri) e la posizione finanziaria netta positiva.

Di seguito vengono riportati alcuni indici finanziari e patrimoniali che si ritengono maggiormente significativi:

	<u>30.06.14</u>	<u>30.06.13</u>
Pos. Finan. netta a breve (in migliaia di Euro) (C.IV dell'attivo – D.4 a breve del passivo)	+33.734	+89.053
Margine di struttura (in migliaia di Euro) (Passivo a m/1 + P.N totale. - immobiliz.)	+99.095	+98.923
Copertura delle immobilizzazioni (Passivo a m/1 + P.N totale. / immobiliz.)	1,92	1,92
Indice di indipendenza finanziaria (P.N. totale / totale attivo)	49,93%	44,16%
Incidenza proventi (oneri) sul Pil (Proventi e oneri finanz. / Pil)	0,17%	1,76%

Per quanto riguarda i rischi finanziari legati ai crediti commerciali, si informa che il Vs. Gruppo opera principalmente con clienti fidelizzati, rappresentati dalle principali compagnie petrolifere o società da esse direttamente partecipate e dai principali armatori italiani. In considerazione della fidelizzazione dei clienti e della solidità patrimoniale degli stessi, non sono richieste particolari garanzie sui correlati crediti. Si segnala comunque che, operando su poche commesse di notevoli dimensioni, esiste una forte concentrazione del credito su pochi soggetti. In considerazione di questo, è comunque prassi, prima dell'acquisizione di una commessa, procedere ad un'attenta valutazione degli impatti finanziari della stessa e ad una verifica preventiva delle capacità finanziarie del cliente, e proseguire, durante lo svolgimento dei lavori, con un attento monitoraggio dei crediti in essere.

Non essendo presenti debiti finanziari nei confronti del sistema bancario ed avendo ottenuto un buon rating da parte degli istituti bancari con cui operiamo, non si segnalano difficoltà nel reperimento delle risorse finanziarie né la presenza di rischi legati all'oscillazione dei tassi d'interesse.

Operando su mercati internazionali, il Vs. Gruppo è esposto al rischio su cambi. Per tutelarsi da tale rischio, come negli esercizi precedenti, sono state poste in essere operazioni di copertura dal rischio di cambio

in caso di acquisizione di significativi ordini in valuta da clienti ed in caso di emissione a fornitori di ordini in valuta di importo rilevante. In particolare, al 30 giugno 14, erano ancora in essere, stipulati con vari istituti bancari, operazioni per acquisti a termine da parte della Capogruppo di Nok Nok 17.580 mila e USD 1.068 a copertura di contratti di fornitura e operazioni per vendite a termine di Gbp 3.280 mila e Usd 69.618 mila come risulta da contratti stipulati con un istituto bancario a copertura del contratto in essere con il cliente Elf Exploration, Uk Limited e Foxtrot International LDC.

PERSONALE

Il numero dei dipendenti al 30 giugno 2014 risulta di 798 unità con un incremento di 6 unità rispetto lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Più in dettaglio è da rilevare che gli impiegati sono aumentati di n.26 unità, mentre i dirigenti e gli operai sono diminuiti rispettivamente di n.2 unità e di n.18 unità.

Per il tipo di attività svolta, il rischio di infortuni, con conseguenze anche letali, è elevato. Per questo motivo il Vs. Gruppo ha sempre riservato particolare attenzione agli aspetti della sicurezza, adottando una serie di procedure interne e di interventi formativi allo scopo di prevenire il manifestarsi di tali eventi.

Tutti i siti produttivi di proprietà della capogruppo e della controllata Fores Engineering Srl sono certificati in accordo alla standard BS-OHSAS18100.

Da segnalare che stiamo continuando a promuovere alcune iniziative con lo scopo di diffondere ulteriormente la cultura della sicurezza tra tutte le maestranze sia interne che esterne che operano all'interno dei nostri siti produttivi sia italiani che esteri.

ALTRE INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

In relazione all'informativa espressamente richiesta dall'art. 2428 del Codice Civile, rinviando per la parte specificatamente numerica alla Nota Integrativa, Vi segnaliamo:

Informazione sui rischi dell'impresa

I rischi fisiologici derivanti dalle attività svolte dalle società del gruppo, sono quelli tipici di realtà che operano nell'ambito dell'impiantistica e delle nuove costruzioni navali.

Le responsabilità derivanti dalla progettazione e realizzazione dei ns. prodotti ed i rischi connessi alla normale attività operativa vengono affrontati in via preventiva, dedicando un'adeguata attenzione a tali aspetti nello sviluppo dei processi e nell'implementazione di adeguate procedure organizzative ed, in via cautelativa, con l'adozione di adeguate coperture assicurative.

I potenziali rischi riguardanti aspetti finanziari, ambientali, di sicurezza sul lavoro ed un'analisi delle incertezze connesse alla particolare congiuntura economica, sono stati oggetto di analisi preventiva e conseguente attuazione di opportune azioni, così come è stato descritto nei rispettivi paragrafi "Situazione finanziaria", "Informazioni relative all'ambiente", "Personale" ed "Evoluzione prevedibile della gestione".

Informazioni relative all'ambiente.

Il Vs. Gruppo realizza manufatti metallici di grandi dimensioni e le relative attività produttive presentano rischi di impatto ambientale ridotti e principalmente limitati alle fasi di verniciatura e sabbiatura. Tali rischi, seppure ridotti, sono attentamente valutati dal servizio preposto.

L'attenzione verso le problematiche ambientali è confermata dal fatto che la Capogruppo è, da diversi anni, certificata in accordo allo standard internazionale ISO14001.

Attività di ricerca e sviluppo

Tali attività hanno riguardato lo studio di nuovi prodotti e di nuove tecnologie in particolare legati al settore della produzione di idrogeno. Queste attività di ricerca possono offrire notevoli benefici al Gruppo, il quale, attraverso lo studio di processi innovativi e lo sviluppo di un nuovo modo di operare, ha la possibilità di conquistare nuove aree di mercato.

Operazioni su azioni proprie

Durante il semestre in esame non sono state effettuate operazioni su azioni proprie. Pertanto il numero di azioni proprie possedute dalla Società è rimasto invariato ed ammonta a n.200.000 pari al 5,0% del capitale sociale.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel periodo intercorrente dalla data di chiusura dell'esercizio ad oggi, non si sono verificati eventi che possono influire in modo rilevante sull'andamento gestionale.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

A nostro avviso, l'attuale portafoglio ordini pari ad Euro 243 milioni, a cui si deve aggiungere un importante ordine in corso di formalizzazione di circa Usd 230 milioni da parte della ns. partecipata kazaka Kcoi, è da considerarsi soddisfacente perché acquisito nonostante il periodo di crisi che ha caratterizzato l'economia mondiale.

Volendo esaminare più in dettaglio le prospettive dei singoli settori di attività rileviamo quanto segue:

Settore Oil & Gas

Il portafoglio ordini ad oggi ammonta a circa Euro 179 milioni e garantisce un buon carico di lavoro fino a metà del 2015.

Come segnalato in precedenza rimarchiamo che la collegata kazaka Kcoi ha in corso di formalizzazione un importante ordine per un ammontare stimato di circa Usd 230 milioni che le garantirà un adeguato carico di lavoro per il prossimo triennio permettendogli di superare i ritardi nella partenza della fase due del progetto Kashaghan.

L'andamento degli indici di mercato del settore Oil & Gas evidenziano una buona intonazione generale ed una conferma dei piani di investimento delle compagnie petrolifere. Nonostante buona parte di questi investimenti saranno concentrati in aree geografiche ed in tipologie di impianti dove noi non siamo tradizionalmente presenti, se ne ricavano buone prospettive di sviluppo del nostro business. Dobbiamo però evidenziare un generale allungamento dei tempi decisionali delle Oil Companies nella realizzazione degli investimenti

programmati. Tale ritardo è dovuto sia alla crisi economica che alla situazione geopolitica di alcune importanti aree di produzione di idrocarburi.

In considerazione di quanto sopra, la Vs. Società si è mossa con forte impegno per ricercare nuove opportunità di lavoro in aree di produzione diverse da quelle dove siamo tradizionalmente presenti (Nigeria, Ghana, Arabia Saudita), ed in nuovi prodotti (subsea, mercato onshore).

In particolare è da segnalare che in Nigeria abbiamo recentemente firmato un accordo di collaborazione con un importante operatore locale con il quale stiamo partecipando ad una gara di notevoli dimensioni per il revamping di una serie di piattaforme nel paese. Da tale iniziativa ci attendiamo buone soddisfazioni in tempi brevi.

Da segnalare inoltre che in Algeria abbiamo vinto come Capogruppo una gara pubblica per la realizzazione di un impianto onshore che costituisce il primo ordine acquisito dalla Vs. Società nei lavori a terra.

Quanto sopra, unitamente alle trattative in corso per lavori nei tradizionali paesi in cui siamo storicamente presenti, ci permette di guardare al futuro con moderato ottimismo.

Settore Navale

Questo settore è quello che al momento risente maggiormente della crisi internazionale. In particolare gli armatori italiani, ns. tradizionali clienti, sono soggetti in questo periodo ad un significativo stress finanziario, dovuto sia ad un generale ridimensionamento degli affidamenti bancari che ad investimenti eccessivi effettuati negli anni precedenti in settori diversi dall'offshore e che si sono rivelati non sufficientemente remunerativi.

Tale crisi non ci ha permesso di incrementare il portafoglio ordini che avevamo acquisito negli scorsi esercizi (pari ad Euro 6 milioni).

Le prospettive migliori attualmente sono rappresentate dalla costruzioni di rimorchiatori AHTS con potenza fino a 20.000 cavalli destinati alle attività nel Deep Water. Il Vs. Gruppo si sta impegnando a sviluppare questa tipologia di costruzioni, tecnologicamente avanzate, per servire nel modo migliore la domanda di tali costruzioni, che siamo convinti possa rappresentare il futuro per l'attività di tale settore.

In considerazione delle difficoltà riscontrate dai ns. tradizionali clienti nazionali stiamo svolgendo una intensa attività di promozione del Vs.

Gruppo presso clienti esteri con particolare riferimento al mercato del Brasile dal quale abbiamo avuti positivi riscontri fino che ci fanno ben sperare circa la possibilità di reperire a breve nuovi ordini.

Settore Processi packages ed impianti

Le commesse che abbiamo acquisito ad oggi, tramite la nostra controllata Fores Engineering Srl, ci hanno permesso di avere un discreto portafoglio ordini pari ad Euro 58 milioni. Le recenti acquisizioni e le numerose richieste di offerta pervenute ci confermano una consistente ripresa della domanda in tale settore che ci permettono di essere fiduciosi per il futuro.

Signori Azionisti,
dall'attività svolta dal vostro gruppo nel corso del primo semestre 2014 è derivato un utile netto di Euro 354 mila.
Vi invitiamo infine ad approvare il bilancio che Vi è sottoposto, i criteri seguiti nella sua redazione e la relazione che l'accompagna.

Ravenna, 30/09/2014

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Sig. Medardo Ranieri

2. BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2014:

- ***Stato Patrimoniale***
- ***Conto Economico***
- ***Nota Integrativa***

STATO PATRIMONIALE (Importi in migliaia di Euro)

ATTIVO	30/06/14	31/12/13	30/06/13
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI:			
I Immobilizzazioni immateriali:			
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	490	506	495
6) immobilizzazioni in corso e acconti	105	14	31
7) altre immob. immateriali	<u>1.439</u>	<u>1.614</u>	<u>1.527</u>
TOTALE IMMOBILIZ. IMMATERIALI	2.034	2.134	2.053
II Immobilizzazioni materiali:			
1) terreni e fabbricati	69.264	72.295	75.650
2) impianti e macchinari	7.171	7.320	7.419
3) attrezzature ind.li e comm.li	1.367	1.315	1.339
4) altri beni	2.583	2.922	2.904
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	<u>4.741</u>	<u>2.032</u>	<u>158</u>
TOTALE IMMOBILIZ. MATERIALI	85.126	85.884	87.470
III Immobilizzazioni finanziarie			
1) partecipazioni:			
a) in imprese controllate	1	1	302
b) in imprese collegate	654	802	836
d) in altre imprese	<u>175</u>	<u>175</u>	<u>175</u>
TOTALE PARTECIPAZIONI	830	978	1.313
2) crediti:			
b) vs. imprese collegate	14.150	13.150	10.900
c) vs. altri	<u>586</u>	<u>580</u>	<u>612</u>
TOTALE CREDITI	14.736	13.730	11.512
4) azioni proprie	<u>5.100</u>	<u>5.100</u>	<u>5.100</u>
TOTALE IMMOBILIZ. FINANZIARIE	<u>20.666</u>	<u>19.808</u>	<u>17.925</u>
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	107.826	107.826	107.448
C) ATTIVO CIRCOLANTE:			
I Rimanenze:			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	818	857	1.238
3) lavori in corso su ordinazione	104.922	96.638	124.696
5) acconti	<u>5.785</u>	<u>8.754</u>	<u>11.921</u>
TOTALE RIMANENZE	111.525	106.249	137.855
II Crediti:			
1) verso clienti	106.673	105.430	66.981
3) verso imprese collegate	2.179	1.469	9.468
4bis) crediti tributari	9.772	13.515	12.655
4ter) imposte anticipate	5.157	5.579	5.473
5) verso altri			
- esigibili entro l'esercizio successivo	167	137	165
- esigibili oltre l'esercizio successivo	<u>400</u>	<u>458</u>	<u>478</u>
TOTALE CREDITI	124.348	126.588	95.220
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
6) altri titoli	<u>21</u>	<u>21</u>	<u>21</u>
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	21	21	21
IV Disponibilità liquide:			
1) depositi bancari e postali	33.668	64.188	88.987
3) denaro e valori in cassa	<u>67</u>	<u>49</u>	<u>66</u>
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	<u>33.735</u>	<u>64.237</u>	<u>89.053</u>
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	269.629	297.095	322.149
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	742	750	1.261
TOTALE ATTIVO	378.197	450.671	430.858

PASSIVO	30/06/14	31/12/13	30/06/13
A) PATRIMONIO NETTO:			
I Capitale	4.000	4.000	4.000
III Riserva da rivalutazione	36.969	36.969	37.923
IV Riserva legale	1.110	1.110	1.110
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	5.100	5.100	5.100
VII Altre riserve	140.693	137.231	132.788
VIII Utili (perdite) riportati a nuovo	4.208	127	4.567
IX Utile d'esercizio	354	8.960	4.869
X Riserva di conversione	(3.620)	(1.352)	(121)
XI Riserva di consolidamento	23	23	23
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	188.837	192.168	190.259
Capitale e riserve di terzi	0	2	5
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO E DI TERZI	188.837	192.170	190.264
B) FONDI RISCHI ED ONERI			
1) Fondi per trattamento di quiescenza e simili	66	48	12
2) Fondi per imposte	2.498	2.719	2.265
3) Altri	11.750	12.031	10.147
TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI	14.314	14.798	12.424
C) T.F.R.	3.770	3.678	3.591
D) DEBITI:			
4) debiti verso banche			
- pagabili entro l'esercizio successivo	1	0	0
5) debiti verso altri finanziatori			
- pagabili entro l'esercizio successivo	92	555	860
- pagabili oltre l'esercizio successivo	0	92	92
6) acconti	90.631	113.905	124.231
7) debiti verso fornitori	67.294	67.687	86.104
9) debiti vs imprese controllate	1	1	1
10) debiti vs imprese collegate	468	818	697
11) debiti verso controllanti	0	8	0
12) debiti tributari	3.059	3.420	2.647
13) debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	2.444	2.643	2.395
14) altri debiti	7.011	5.499	7.106
TOTALE DEBITI	171.001	194.628	224.133
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	275	397	446
TOTALE PASSIVO	378.197	405.671	430.858
CONTI D'ORDINE	30/06/14	31/12/13	30/06/14
1. Garanzie prestate:			
a) Fidejussioni a favore di:			
- imprese collegate	3.071	3.119	6.580
- altri	129.143	137.196	149.263
TOTALE GARANZIE PRESTATE	132.214	140.315	155.843
3. Altri impegni e rischi:			
a) acquisti a termine di divisa	3.025	7.833	9.488
b) vendita a termine di divisa	55.224	98.103	170.616
d) aperture di credito	1.092	0	0
TOTALE ALTRI IMPEGNI E RISCHI	59.341	105.936	180.104

CONTO ECONOMICO	I° SEM.14	2013	I° SEM.13
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	136.265	168.102	103.704
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	29.990	224.093	99.152
4) Incrementi delle immobilizzazioni interne	58	30	11
5) Altri ricavi e proventi			
a) contributi in conto esercizio	150	205	55
b) altri	630	4.014	831
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	167.093	396.444	203.753
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:			
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(49.805)	(108.510)	(59.175)
7) Per servizi	(81.351)	(206.485)	(104.889)
8) Per godimento di beni di terzi	(3.667)	(5.838)	(2.728)
9) Per il personale:			
a) salari e stipendi	(20.159)	(39.927)	(21.404)
b) oneri sociali	(5.313)	(10.574)	(5.402)
c) trattamento di fine rapporto	(1.115)	(2.121)	(1.015)
e) altri costi del personale	(670)	(853)	(518)
Totale costo personale	(27.257)	(53.475)	(28.339)
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) amm.to delle immobilizz. immateriali	(310)	(672)	(282)
b) amm.to delle immobilizz. materiali	(2.382)	(5.701)	(2.908)
d) svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(98)	(188)	(9)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(2.790)	(6.561)	(3.199)
11) Variazione nelle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(39)	(1.037)	(656)
12) Accantonamenti per rischi	0	(2.114)	(579)
14) Oneri diversi di gestione	(373)	(846)	(490)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(165.282)	(384.866)	(200.055)
DIFF. TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A+B)	1.811	11.578	3.698
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:			
15) Proventi da partecipazioni:			
a) dividendi ed altri proventi da imprese controllate	0	38	0
d) dividendi ed altri proventi da altre imprese	4	5	4
16) Altri proventi finanziari:			
d) proventi diversi dai precedenti			
- interessi e commissioni da imprese collegate	183	332	176
- interessi e commissioni da altri e proventi vari	311	1.195	580
17) Interessi ed altri oneri finanziari:			
d) altri	(196)	(1.017)	(655)
17bis) utile e perdite su cambi	(19)	2.835	3.460
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	283	3.388	3.565
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINAN.			
18) Rivalutazioni:			
a) di partecipazioni	0	14	31
19) Svalutazioni:			
a) di partecipazioni	(28)	(22)	0
TOT. RETTIFICHE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(28)	(8)	31
E) PROVENTI STRAORDINARI			
20) Proventi:			
a) plusvalenze	0	35	36
b) altri	11	126	53
21) Oneri:			
a) minusvalenze	(4)	(40)	(39)
b) imposte esercizi precedenti	(14)	(20)	(70)
c) altri	0	(8)	0
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	(7)	93	(20)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B+C+D+E)	2.059	15.051	7.274
22) Imposte sul reddito d'esercizio	(1.710)	(6.106)	(2.416)
RIS. DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	349	8.945	4.858
(Utile) perdita dell'esercizio di pertinenza di terzi	5	15	(11)
UTILE DEL GRUPPO	354	8.960	4.869

NOTA INTEGRATIVA

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato semestrale relativo al periodo dal 01.01.14 al 30.06.14, è stato redatto in conformità alla normativa del Decreto Legislativo n.127/91 ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico (preparati secondo gli schemi di cui agli artt. 2424 e 2425 c.c., opportunamente modificati come richiesto dall'art. 32 del Decreto Legislativo n.127/91) e dalla presente nota integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione. La normativa di legge è stata integrata, se necessario, sulla base dei principi contabili raccomandati dalla Commissione per la statuizione dei principi contabili dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità in seguito alla riforma operata dal Legislatore in materia di Diritto Societario con il D.Lgs. del 17 gennaio 2003, n. 6 e sue successive modifiche.

La nota integrativa fornisce l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 38 del Decreto Legislativo n.127/91 e da altre disposizioni di legge. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni supplementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste specificamente dalla legge.

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2014 è stato predisposto utilizzando i bilanci semestrali alla medesima data delle singole società incluse nell'area di consolidamento, desunti dai pacchetti di consolidamento appositamente predisposti dagli organi sociali. Tali bilanci sono stati opportunamente modificati, ove necessario, per adeguarli ai principi di seguito elencati.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

A) Metodologia di consolidamento

Il consolidamento delle società controllate viene effettuato con il metodo integrale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo sono principalmente i seguenti:

- il valore contabile delle partecipazioni è stato eliminato a fronte del

relativo patrimonio netto; la differenza tra il costo di acquisizione ed il patrimonio netto delle società partecipate viene imputata, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo delle imprese incluse nel consolidamento. L'eventuale parte residua, se negativa viene iscritta in una voce del patrimonio netto denominata "Riserva di consolidamento"; se positiva viene iscritta in una voce dell'attivo denominata "Differenza da consolidamento" e ammortizzata in cinque esercizi qualora tale valore esprima la capacità futura di produrre reddito;

- vengono eliminate le operazioni significative avvenute tra società consolidate, così come le partite di debito e di credito e gli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo, al netto dell'eventuale effetto fiscale;
- le quote del patrimonio netto e del risultato di esercizio di competenza di terzi sono evidenziate in apposite voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico consolidati;
- le società acquisite nel corso dell'anno sono consolidate dalla data in cui è stata raggiunta la maggioranza. Nel caso in cui l'acquisizione avvenga negli ultimi giorni dell'anno la società oggetto dell'acquisizione viene consolidata solo patrimonialmente.

B) Conversione in Euro di bilanci di società estere

I bilanci separati di ciascuna società appartenente al Gruppo sono preparati nella valuta dell'ambiente economico primario in cui essa opera (valuta funzionale). Ai fini del bilancio consolidato, il bilancio di ciascuna entità estera è espresso in Euro, che è la valuta funzionale del Gruppo e la valuta di presentazione del bilancio consolidato.

Ai fini della presentazione del bilancio consolidato, le attività e le passività delle imprese controllate estere, le cui valute funzionali sono diverse dall'Euro, sono convertite ai cambi correnti alla data di bilancio. I proventi e gli oneri sono convertiti ai cambi medi del periodo. Le differenze cambio, derivanti dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi correnti di fine esercizio e dalla conversione del conto economico a cambi medi dell'esercizio, sono rilevate nella voce del

patrimonio netto “Riserva di conversione”. Tale voce è rilevata nel conto economico come provento o come onere nel periodo in cui la relativa impresa controllata è ceduta.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2014 include i bilanci semestrali di tutte le società direttamente ed indirettamente controllate dalla Rosetti Marino S.p.A. (società capogruppo) ai sensi dell’art. 2359 del Codice Civile, ad eccezione delle società Rosetti Marino Mocambique Limitada e Roships LTD, non comprese nell’area di consolidamento essendo la prima non operativa e la seconda in liquidazione al 30 giugno 2014.

Le partecipazioni nelle società collegate sono state riflesse con il metodo del patrimonio netto ad eccezione della Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp che è stata consolidata con il metodo proporzionale e di Unaros Fzc e Lenac-Rosetti Adria Doo, non comprese nell’area di consolidamento essendo la prima non operativa e la seconda in liquidazione.

L’elenco delle partecipazioni in società controllate ed in società collegate incluse nell’area di consolidamento è il seguente (in migliaia di Euro):

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Quota di possesso
<i><u>Imprese Controllate</u></i>			
FORES ENGINEERING Srl	Forlì	1.000	100,0%
BASIS ENGINEERING Srl	Milano	500	100,0%
ROSETTI GENERAL CON. Lda (1)	Portogallo	50	100,0%
ROSETTI KAZAKHSTAN Llp (2)	Kazakhstan	198	100,0%
ROSETTI Doo	Croazia	48	100,0%
ROSETTI MARINO UK Ltd	Scozia	0	100,0%
FORES ENG. ALGERIE EURL(3)	Algeria	156	100,0%
FORES DO BRASIL LTDA (4) (*)	Brasile	300	100,0%
ROSETTI EGYPT Sae (5)(**)	Egitto	32	90,0%
ROSETTI LYBIA Jsc (*)	Tripoli	622	65,0%
<i><u>Imprese Collegate</u></i>			
K.C.O.I. Llp (6)	Kazakhstan	1.160	50,0%
TECON Srl	Milano	47	20,0%

- (1) Di cui 2 % detenuto indirettamente tramite Basis Engineering Srl.
 - (2) Di cui 10% detenuto indirettamente tramite Fores Engineering Srl.
 - (3) Detenuta indirettamente tramite Fores Engineering Srl.
 - (4) Di cui 75% detenuto indirettamente tramite Fores Engineering S.r.l.
 - (5) Di cui 30% detenuto indirettamente tramite Fores Engineering Srl (15%) e Rosetti General Contracting Lda (15%).
 - (6) Di cui 40% detenuto indirettamente tramite Rosetti Kazakhstan Llp.
- (*) Attualmente non operativa.
(**) In liquidazione.

Durante il primo semestre 2014 sono avvenute, rispetto all'esercizio precedente, le seguenti variazioni:

- Liquidazione della collegata Rosetti Instalcon Llp con sede a Kuryk (Kazakhstan).

Le società controllate e collegate, attualmente attive, operano nei seguenti settori:

- Fores Engineering Srl, Fores Engineering Algérie Eurl e Fores do Brasil LTDA: progettazione e realizzazione di sistemi di automazione e controllo e relativa manutenzione;
- Basis Engineering Srl, Tecon Srl.: progettazione multidisciplinare di impianti petroliferi e petrolchimici;
- Rosetti Doo, Rosetti Egypt Sae, Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp, Rosetti Lybia JSC, Rosetti Kazakhstan Llp, Lenac-Rosetti Adria Doo e Unaros Fzc: costruzione di impianti petroliferi offshore ed onshore;
- Rosetti General Contracting Construcoes Serviços Lda e Roships Ltd: noleggio di mezzi navali.

In allegato alla presente nota viene presentato il prospetto richiesto dall'art.2427 n.5.

RACCORDO FRA IL PATRIMONIO NETTO ED IL RISULTATO DEL PERIODO DELLA CAPOGRUPPO CON I CORRISPONDENTI VALORI CONSOLIDATI

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e l'utile del periodo risultante dal bilancio semestrale della Società Capogruppo ed i

corrispondenti valori consolidati al 30 giugno 2014 è il seguente:

	<u>Patrimonio</u> <u>netto</u>	<u>Utile del</u> <u>periodo</u>
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO DELLA ROSETTI MARINO SPA AL 30/06/14	162.167	7.787
Rettifiche di consolidamento:		
a. Differenza tra il valore di carico contabile delle partecipazioni consolidate e la valutazione delle stesse con il metodo del patrimonio netto	24.501	2.024
b. Effetto della contabilizzazione dei contratti di locazione finanziaria di immobilizzazioni materiali secondo la metodologia finanziaria	2.624	129
c. Storno utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo	369	264
d. Storno utili non realizzati derivanti dalla distribuzione di dividendi tra società del gruppo	0	(9.809)
e. Stanziamento di imposte differite e anticipate riguardanti l'effetto fiscale (ove applicabile) delle rettifiche di consolidamento	<u>(824)</u>	<u>(41)</u>
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30/06/14	<u>188.837</u>	<u>354</u>

CRITERI DI VALUTAZIONE

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2014 in osservanza dell'art. 2426 c.c. sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori, al netto di eventuali contributi in conto capitale ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità

futura.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, ad eccezione della voce relativa all'avviamento ed alla differenza di consolidamento.

I costi di pubblicità ed i costi per ricerca e sviluppo sono interamente imputati a costi di periodo nell'esercizio di sostenimento.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione al netto di eventuali contributi in conto capitale, rettificato per taluni beni in applicazione di specifiche leggi di rivalutazione. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni e riportate nella sezione relativa alle note di commento dell' attivo. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico, mentre quelli aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Beni in leasing

I beni strumentali la cui disponibilità è ottenuta mediante contratti di locazione finanziaria sono esposti in bilancio secondo i principi contabili internazionali (IAS 17), il cosiddetto “metodo finanziario” che prevede:

- l'iscrizione nell'attivo del valore originario dei beni acquistati con contratti di locazione finanziaria al momento della stipula di tali contratti;
- la rilevazione del corrispondente debito residuo in linea capitale verso

- la società di leasing fra le passività;
- l'imputazione a conto economico, in sostituzione dei canoni di competenza, dei relativi ammortamenti economico-tecnici e degli oneri finanziari di competenza, impliciti nei canoni di locazione finanziaria.

Partecipazioni e titoli (iscritti nelle immobilizzazioni)

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto o con il metodo proporzionale se possedute al 50%. Le partecipazioni in altre imprese sono valutate con il metodo del costo. Il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione. Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da permetterne l'assorbimento; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Rimanenze

Materie Prime:

Sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, ed il valore di presumibile realizzo, determinato dall'andamento di mercato.

Commesse in corso di lavorazione e riconoscimento dei ricavi:

Le commesse in corso di lavorazione di durata ultrannuale vengono valutate a fine esercizio sulla base dei corrispettivi maturati con ragionevole certezza (metodo della percentuale di completamento). I corrispettivi maturati vengono calcolati applicando ai ricavi totali stimati la percentuale di avanzamento determinata con il metodo del cost-to-cost.

Tale percentuale si ottiene dal rapporto tra i costi sostenuti al 30/06/2014 ed i costi stimati totali.

Le commesse in corso di durata inferiore all'anno vengono valutate al costo specifico di produzione (metodo del contratto completato).

Gli acconti corrisposti in via non definitiva dai committenti in corso d'opera, a fronte dei lavori eseguiti e normalmente concordati attraverso

“stati di avanzamento” sono iscritti a riduzione del valore delle rimanenze di lavori in corso su ordinazione, mentre gli anticipi ed i milestones corrisposti dai committenti sono iscritti nella voce “acconti del passivo”.

Le commesse vengono considerate completate quando tutti i costi sono stati sostenuti ed i lavori sono stati accettati dai clienti. Le eventuali perdite sulle commesse in corso di lavorazione vengono totalmente accantonate nell'esercizio in cui esse vengono previste.

Crediti

I crediti sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzo. Per quanto riguarda, in particolare, i crediti verso clienti, il valore presumibile di realizzo è stato ottenuto sottraendo dal valore nominale degli stessi, l'ammontare del fondo svalutazione crediti che accoglie gli accantonamenti effettuati a fronte di rischi di insolvenza.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie non immobilizzate sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o sottoscrizione, inclusivo degli oneri accessori di diretta imputazione, ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Il costo originario di tali titoli viene ripristinato qualora siano venuti meno i motivi delle rettifiche di valore effettuate.

Disponibilità liquide

Sono iscritte al loro valore nominale.

Ratei e risconti

Tali voci comprendono le quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, valorizzati mediante una ripartizione su base temporale, al fine di realizzare il principio della competenza.

Fondi rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli

elementi a disposizione. Per la valutazione dei rischi e degli oneri si è inoltre tenuto conto dei rischi e delle perdite di cui si è venuti a conoscenza anche dopo la chiusura dell'esercizio e fino alla data di redazione del presente bilancio.

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

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati solamente con l'intento di copertura, al fine di gestire i rischi derivanti da fluttuazione nei cambi e sono iscritti nei conti d'ordine al momento della stipula del contratto per l'importo nominale.

Il costo o il provento (calcolato come differenza tra il valore dello strumento al cambio a pronti al momento della stipula e valore al cambio a termine) viene imputato a conto economico secondo il criterio della competenza e con modalità tali da controbilanciare gli effetti dei flussi oggetto di copertura.

Qualora lo strumento non abbia tutte le caratteristiche per essere considerato di copertura da un punto di vista contabile, l'utile o la perdita derivante dalla valutazione a fair value di tale strumento viene registrato immediatamente a conto economico.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata fino al 31/12/2006 nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

Sulla base delle regole introdotte dalla legge n. 296/2006, il TFR maturato dal 1 gennaio 2007 è destinato, a scelta del lavoratore, al fondo di tesoreria istituito presso l'Inps o a forme di previdenza complementare, ad eccezione della controllata Basis Engineering Srl, per la quale continua ad essere accantonato nel fondo TFR.

Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale, ritenuto rappresentativo del loro valore di estinzione.

Rischi, impegni e garanzie

Gli impegni a garanzia sono indicati al loro valore contrattuale. Le garanzie reali sui beni di proprietà sono indicate nella presente Nota Integrativa.

Costi e ricavi

Sono rilevati sulla base del criterio della prudenza e della competenza economica di cui all'art. 2423-bis c.c., ai sensi dell'art. 2425-bis c.c., con rilevazione dei relativi ratei e risconti. I costi ed i ricavi sono indicati al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse alla compravendita dei beni ed alle prestazioni di servizi.

Contributi in conto capitale e in conto esercizio

I contributi in conto capitale ed in conto esercizio sono iscritti al momento dell'effettivo incasso.

In esercizi precedenti per usufruire dei vantaggi di sospensione della tassazione previsti dalla normativa tributaria vigente fino al 31/12/97, parte dei contributi ricevuti, nella misura in cui la normativa fiscale lo consentiva, venivano accantonati alla voce "altre riserve" del patrimonio netto.

Dividendi

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui viene deliberata la distribuzione da parte delle società eroganti.

Imposte sul reddito del periodo

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti ed in ottemperanza di quanto indicato dai Principi Contabili di riferimento in materia di rilevazione delle imposte sul reddito d'esercizio.

Sono inoltre stanziare imposte differite sulle differenze temporanee tra il

risultato d'esercizio e l'imponibile fiscale sia passive che attive e sono calcolate in base all'aliquota che si presume applicabile al periodo nel quale le differenze si riverseranno, in applicazione della metodologia denominata "liability method".

Le imposte differite attive sono rilevate quando vi è la ragionevole certezza che si avranno in futuro utili imponibili in grado di assorbire detto saldo attivo.

Criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti e i debiti in valuta sono stati originariamente contabilizzati ai cambi in vigore alla data di registrazione delle operazioni.

Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte a conto economico.

I crediti ed i debiti in valuta per i quali sono state effettuate operazioni di copertura per il rischio di cambio, vengono adeguati al cambio base delle relative operazioni di copertura.

Alla fine dell'esercizio i crediti ed i debiti in valuta estera per i quali non sono state effettuate operazioni di copertura, sono convertiti in base al cambio in vigore alla data del bilancio. Gli utili e le perdite che derivano da tale conversione sono rispettivamente accreditate ed addebitate al conto economico come componente di natura finanziaria.

L'eventuale utile netto derivante dal confronto tra gli utili e le perdite su cambi potenziali viene accantonato in sede di destinazione dell'utile d'esercizio in una apposita riserva non distribuibile fino al suo realizzo.

Contabilizzazione contratti copertura rischi su cambi

Con riferimento ai contratti a termine a copertura del rischio di cambio relativamente a specifici impegni contrattuali (ordini) di acquisto o di vendita di un bene che sarà consegnato (ricevuto o spedito) in data successiva:

- il costo di acquisto od il ricavo di vendita del bene viene contabilizzato al cambio della data di stipula del contratto di copertura;
- la differenza, che risulta dal raffronto tra l'ammontare in moneta estera, convertito al cambio a termine prefissato e l'ammontare in moneta estera convertito al cambio della data del contratto di copertura, va rilevata a conto economico sulla durata del contratto

di copertura per competenza, come un interesse.

ALTRE INFORMAZIONI

Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423 c.c.

Si precisa altresì che nell'allegato bilancio non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 c.c..

Comparazione ed esposizione dei valori

Al fine di maggiore chiarezza ed intelligibilità tutti i valori della nota integrativa e dei relativi allegati sono espressi in migliaia di Euro.

I valori dello stato patrimoniale sono comparati con i dati al 31.12.2013 mentre i valori del conto economico sono comparati con i dati al 30.06.2013.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Tale voce ha subito nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni (in migliaia di Euro):

	Saldo	Incr.	Decr.	Saldo
	31/12/13			30/06/14
Licenze	25	0	(4)	21
Concessioni diritti di superficie	<u>481</u>	<u>0</u>	<u>(12)</u>	<u>469</u>
Totale	<u>506</u>	<u>0</u>	<u>(16)</u>	<u>490</u>

Le voci sopra descritte vengono ammortizzate rispettivamente in base alla durata dei contratti di utilizzazione delle licenze e alla durata della concessione per i diritti di superficie.

Il valore delle concessioni di diritti di superficie è costituito dal corrispettivo sostenuto per l'acquisizione di tali diritti, scadenti nel 2017 e 2018 e nel 2050, su terreni attigui al Cantiere Piomboni.

Immobilizzazioni immateriali in corso

Tale voce ha subito nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni (in migliaia di Euro):

	Saldo	Incr.	Decr.	Saldo
	31/12/13			30/06/14
Immobiliz. immateriali in corso	<u>14</u>	<u>91</u>	<u>0</u>	<u>105</u>

L'incremento di tale voce è dovuto per Euro 53 mila allo sviluppo di un software volto ad implementare una nuova metodologia di pianificazione in grado di migliorare il processo di ingegneria, per Euro 28 mila alla implementazione dell'applicativo SPIDER per la gestione dei dati delle discipline Piping e E&I in fase di costruzione e per Euro 10 mila alle attività di migrazione della posta elettronica da Lotus Domino a Microsoft Exchange.

Altre immobilizzazioni immateriali

Tale voce è così composta (in migliaia di Euro):

	Saldo	Incr.	Decr.	Saldo
	31/12/13			30/06/14
Programmi EDP	445	147	(146)	446
Costi per migliorie su beni di terzi	<u>1.169</u>	<u>0</u>	<u>(176)</u>	<u>993</u>
Totale	<u>1.614</u>	<u>147</u>	<u>(322)</u>	<u>1.439</u>

L'incremento della voce programmi EDP è rappresentato principalmente dall'acquisizione di software sia volti a prevenire la perdita dei dati informatici archiviati sia volti a controllare e gestire l'avanzamento lavori durante la fase di realizzazione dei progetti.

Le voci sono diminuite per effetto degli ammortamenti i cui criteri sono differenziati per le varie tipologie di costi capitalizzati e precisamente:

- in tre anni a quote costanti per i programmi EDP;
- in base alla durata dei diritti di superficie e dei contratti di leasing immobiliare per gli investimenti effettuati su tali aree.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La composizione di questa voce, la movimentazione dell'esercizio e le aliquote d'ammortamento sono riportate nell'allegato in calce alla presente nota integrativa.

Nel primo semestre 2014 sono stati effettuati gli ammortamenti ordinari calcolati sulla base delle aliquote ritenute rappresentative della residua

possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali.
 Alcune categorie di cespiti includono le seguenti rivalutazioni effettuate negli esercizi precedenti (in migliaia di Euro).

Di seguito si riporta il dettaglio delle rivalutazioni effettuate dalla capogruppo (in migliaia di Euro):

	L.576/75	L.72/83	L.413/91	L.266/05	L.2/09
Piazz.li e fabbricati	0	0	433	1.155	6.642
Costruz.leggere	0	0	0	651	254
Impianti	0	0	0	1.259	0
Terreni	0	0	0	0	26.871
Macchinari	7	163	0	636	0
Totale	7	163	433	3.701	33.767
Ammortamento al 30/06/14	0	0	(9)	(263)	(281)
Fondo am.to al 30/06/14	(7)	(163)	(352)	(3.037)	(4.700)
Residuo da ammortizzare	0	0	81	664	29.067

La voce immobilizzazioni in corso e acconti è costituita per Euro 1.199 mila da interventi non ancora completati effettuati presso il cantiere S. Vitale (Euro 1.005 mila per le attività di allargamento del piazzale di prefabbricazione, Euro 155 mila per la realizzazione degli impianti accessori al piazzale di prefabbricazione, Euro 39 mila per le attività di migliorie effettuate nella zona antistante al bacino), per Euro 16 mila presso il cantiere Piomboni (realizzazione dell'impianto di allarme di evacuazione) e per Euro 43 mila presso gli uffici della controllata Fores Engineering Srl. La differenza è costituita dai lavori per la costruzione di un nuovo fabbricato presso lo Yard in Kazakhstan (Euro 3.483 mila) da parte della società collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries LLP.

Si evidenzia che nel corso del semestre la Capogruppo ha acquisito il pieno diritto di proprietà dell'area attrezzata con capannoni industriali

adiacente al cantiere San Vitale esercitando il diritto di riscatto previsto dal contratto di leasing precedentemente in essere sul bene.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni

In dettaglio risultano essere le seguenti (in migliaia di Euro):

	Quota di partecipazione	Saldo 31/12/13	Incr.	Decr.	Saldo 30/06/14
<u>Imprese controllate:</u>					
Rosetti Marino Mocambique Ltd	96%	1	0	0	1
Roships Ltd (*)	100%	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Totale imprese controllate		<u>1</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1</u>
<u>Imprese collegate:</u>					
Rosetti Imstalcon Llp (**)	50%	140	0	(140)	0
Lenac-Rosetti Adria Doo	50%	101	0	0	101
Unaros Fzc (***)	50%	0	0	0	0
Tecon S.r.l.	20%	<u>561</u>	<u>0</u>	<u>(8)</u>	<u>553</u>
Totale imprese collegate		<u>802</u>	<u>1</u>	<u>(148)</u>	<u>654</u>
<u>Altre imprese:</u>					
SAPIR		3	0	0	3
CAAF Industrie		2	0	0	2
Consorzio Cura		1	0	0	1
Cassa Risparmio Ravenna		<u>169</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>169</u>
Totale altre imprese		<u>175</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>175</u>

(*) Valore pari a 0 in quanto la partecipazione è stata sottoscritta per un importo inferiore a mille Euro.

(**) Valore pari a 0 in quanto la società è stata liquidata nel corso del primo semestre 2014.

(***) Valore pari a 0 in quanto la partecipazione è stata completamente svalutata.

Per allineare il valore delle partecipazioni nelle imprese collegate ai rispettivi patrimoni netti è stato ridotto per Euro 8 mila il valore della partecipazione in Tecon Srl per effetto della perdita utile realizzata nel semestre.

I dati desunti dai pacchetti di consolidamento al 30 giugno 14 delle società collegate, valutate con il metodo del patrimonio netto, sono i

seguenti (in migliaia di Euro):

	Totale attività	Patrimonio netto	Valore della produzione	Risultato del periodo
Tecon Srl	4.868	2.765	2.428	(39)

Lenac-Rosetti Adria Doo e Roships Ltd sono in liquidazione; Rosetti Mozambique Ltd e Unaros Fzc sono inattive; Tecon Srl è attiva nel settore di ingegneria.

Crediti verso imprese collegate

La voce in oggetto è così composta (in migliaia di Euro)

	Saldo 31/12/13	Incr.	Decr.	Saldo 30/06/14
Kazakhstan Caspian Offshore Ind.	<u>13.150</u>	<u>1.000</u>	<u>0</u>	<u>14.150</u>

Tale credito è rappresentato dal 50% di due finanziamenti a medio termine concessi alla collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp al fine di permettere rispettivamente la realizzazione e l'ampliamento di un proprio yard in Kazakhstan. Il primo finanziamento è stato erogato a partire dal 2009 con più versamenti (valore residuo complessivo al 31/12/2013 di Euro 21.800 mila), il secondo è stato deliberato quest'anno per un importo massimo di Euro 11.600 mila (al 30/06/2014 è stato erogato per complessivi Euro 2.000 mila). Entrambi i finanziamenti non sono assistiti da garanzie reali e sono fruttiferi di interessi ad un tasso in linea con quelli di mercato. Sulla base del Business Plan predisposto dalla Società si ritiene che dal realizzo di tali crediti non dovrebbero derivare perdite in considerazione dei flussi di cassa derivanti dalle commesse che la collegata ha acquisito negli ultimi esercizi e delle probabili future acquisizioni.

Per quanto riguarda il finanziamento concesso alla società collegata Unaros Fzc, si evidenzia che in considerazione delle perdite maturate e delle difficoltà ad acquisire ordini che consentano di avviare l'attività produttiva, nell'esercizio 2011 è stato interamente svalutato un finanziamento concessole pari a Usd 1.300 mila.

Crediti verso altri

La voce in oggetto è così composta (in migliaia di Euro)

	Saldo	Incr.	Decr.	Saldo
	31/12/13			30/06/14
Mart Machinery Plant	<u>580</u>	<u>6</u>	<u>0</u>	<u>586</u>

Tale credito è rappresentato da un finanziamento concesso per USD 800 mila a Mart Machinery Plant (società che detiene il 50% del capitale sociale della collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp) che prevede un piano di rimborso con ultima rata al 31 dicembre 2015. Lo scostamento rispetto all'anno precedente è dovuto esclusivamente all'adeguamento del credito al cambio del 30 giugno 2014. Tale finanziamento, non assistito da garanzie reali, è fruttifero di interessi ad un tasso in linea con quelli di mercato. Si ritiene che dal realizzo di tale credito non dovrebbero derivare perdite.

Azioni proprie

La voce in oggetto, per un totale pari ad Euro 5.100 mila, rappresenta n. 200.000 azioni proprie acquistate nel mese di gennaio 2009 ad un prezzo unitario di Euro 25,50 per azione. Corrispondentemente, sulla base di quanto previsto dall'art. 2359 bis del C.C., si trova iscritta, tra le voci di Patrimonio Netto, un'apposita "Riserva per azioni proprie" indisponibile di pari importo.

ATTIVO CIRCOLANTE

RIMANENZE

La voce in oggetto è così composta (in migliaia di Euro):

	Saldo	Saldo
	30/06/2014	31/12/2013
Materie prime	1.673	2.698
meno fondo obsolescenza	<u>(855)</u>	<u>(1.841)</u>
	<u>818</u>	<u>857</u>
Lavori in corso su ordinazione	506.286	476.295
Acconti su lavori in corso	<u>(401.364)</u>	<u>(379.657)</u>
	<u>104.922</u>	<u>96.638</u>
Acconti per anticipi a fornitori	<u>5.785</u>	<u>8.754</u>
Totale	<u>111.525</u>	<u>106.249</u>

La valutazione delle rimanenze finali di materie prime al costo medio di acquisto non determina differenze apprezzabili rispetto ad una valutazione a costi correnti. Al fine di adeguare tale voce al presumibile valore di realizzo, è stato iscritto un apposito fondo obsolescenza a riduzione delle stesse, per un importo pari ad Euro 855 mila.

I lavori in corso su ordinazione di durata ultrannuale rappresentano commesse valutate sulla base dei corrispettivi maturati con ragionevole certezza (metodo delle percentuali di completamento) al netto degli acconti ricevuti a fronte di stato di avanzamento lavori. Lo scostamento rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente al progressivo completamento di commesse importanti, in corso già negli anni precedenti. I lavori in corso su ordinazione includono una commessa a fronte della quale è stata stanziata una perdita operativa per un ammontare pari a circa Euro 17 mila.

Gli anticipi a fornitori rappresentano principalmente le somme riconosciute a vari fornitori al momento dell'emissione del relativo ordine di acquisto di materiale. Su tale voce incidono in modo rilevante gli anticipi previsti nei contratti navali di subappalto e di forniture principali.

CREDITI

Crediti verso clienti

Questa voce comprende crediti verso clienti che derivano da normali operazioni di natura commerciale.

La voce in oggetto risulta così composta (in migliaia di Euro):

	Saldo	Saldo
	30/06/14	31/12/13
Crediti verso clienti Italia	46.448	38.280
Crediti verso clienti Cee	17.225	31.568
Crediti verso clienti extra-Cee	44.154	36.647
Fondi rischi su crediti	<u>(1.154)</u>	<u>(1.065)</u>
Totale	<u>106.673</u>	<u>105.430</u>

I fondi rischi su crediti sono complessivamente ritenuti congrui per far fronte alle presumibili perdite su crediti.

L'incremento del valore complessivo dei crediti rispetto al 31 dicembre

2013 è imputabile ad un diverso andamento temporale delle vendite, legato all'andamento delle singole commesse in base alla loro percentuale di completamento.

La composizione di tale voce, per la natura delle attività svolte dalla Società, risulta molto concentrata, essendo circa il 71,05% (70,19% nel precedente esercizio) del totale dei crediti commerciali composto dai primi 5 clienti per significatività del saldo.

Crediti verso imprese collegate

La voce in oggetto risulta così composta (in migliaia di Euro):

	Saldo	30/06/14		Saldo
	Comm.	Finanz.	Tot.	31/12/13
Unaros Fzc	0	39	39	28
Lenac rosetti Adria	0	0	0	1
Kazakhstan Caspian Off. Ind.	<u>2.140</u>	<u>0</u>	<u>2.140</u>	<u>1.440</u>
TOTALE	<u>2.140</u>	<u>39</u>	<u>2.179</u>	<u>1.469</u>

Tutte le operazioni commerciali e finanziarie con le società collegate sono effettuate a condizioni di mercato. Tali crediti sono tutti recuperabili, pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

Crediti tributari

Tale voce si compone di (in migliaia di Euro):

	Saldo	Saldo
	30/06/14	31/12/13
Credito IVA	2.173	5.376
Credito vero dogane per dazi	0	51
Credito per imposte sost. Rivalutaz T.F.RL.	0	4
Credito per imposte estere	68	4
Credito IRAP	0	267
Credito IRES	<u>7.531</u>	<u>7.813</u>
Totale	<u>9.772</u>	<u>13.515</u>

Il credito Iva è composto per Euro 1.763 mila dal credito Iva al 30 giugno 2014 maturato dalle operazioni commerciali ordinarie, per Euro 410 mila dal credito Iva maturato al 31/12/2012 e chiesto a rimborso.

Il credito per imposte estere è dovuto a trattenute applicate dai clienti

su redditi prodotti all'estero.

Il credito Ires è dovuto a maggior acconti versati negli anni precedenti rispetto all'imposta dovuta per il primo semestre 2014, oltre a importi chiesti a rimborso per gli esercizi precedenti.

Imposte anticipate

Le imposte anticipate sono state stanziare su tutte le differenze temporanee attive. Si precisa che gli effetti fiscali teorici sulle differenze temporanee sono stati calcolati in base alle aliquote vigenti. Si rimanda ad apposito prospetto allegato in calce alla presente nota integrativa per i dettagli circa la composizione di tale voce.

Crediti verso altri

Tale voce risulta così composta (in migliaia di Euro):

	Saldo 30/06/14	Saldo 31/12/13
<u>Esigibili entro l'esercizio successivo:</u>		
Crediti v/dipendenti	107	64
Credit per rimborsi assicurativi	0	1
Vari	<u>60</u>	<u>72</u>
Totale	<u>167</u>	<u>137</u>
<u>Esigibili oltre l'esercizio successivo:</u>		
Depositi cauzionali Vari	<u>400</u>	<u>458</u>
Totale	<u>400</u>	<u>458</u>

Tali crediti sono tutti esigibili e pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

I crediti vari sono costituiti principalmente da un credito verso lo Stato Congolese per importi indebitamente trattenuti.

ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Altri Titoli

Tale voce rappresenta la quota di adesione al contratto di associazione in partecipazione per la manifestazione OMC 2015.

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Depositi bancari e postali

Il saldo al 30 giugno 2014 di Euro 33.668 mila è costituito interamente da depositi bancari attivi.

Denaro e valori in cassa

Il saldo, interamente costituito da contanti, è pari a Euro 67 mila. Relativamente alla variazione delle disponibilità liquide rispetto al periodo precedente si rinvia al rendiconto finanziario allegato in calce alla presente nota integrativa.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

Tale voce risulta così composta (in migliaia di Euro):

	Saldo	Saldo
	30/06/14	31/12/13
Ratei attivi per swap su vendite a termine	71	86
Risconti attivi per affitti	9	35
Risconti attivi su canoning leasing	0	8
Risconti attivi su noleggi beni mobili	179	307
Altri risconti attivi	<u>483</u>	<u>314</u>
Totale	<u>742</u>	<u>750</u>

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale e prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

La movimentazione delle classi componenti il patrimonio netto viene fornita in allegato.

Commentiamo di seguito le principali classi componenti il patrimonio netto:

CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale al 30 giugno 2014, interamente sottoscritto e versato, è costituito da 4.000.000 di azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 1,00 cadauna.

RISERVA DA RIVALUTAZIONE

Tale riserva è stata costituita a seguito della rivalutazione dei cespiti e del riallineamento del valore fiscale a quello civilistico eseguiti ai sensi della legge 266/05 ed ai sensi della legge 2/09.

RISERVA LEGALE

Tale riserva è costituita da quote degli utili d'esercizio accantonati negli esercizi precedenti.

RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO

Tale riserva è stata costituita utilizzando la riserva straordinaria a fronte dell'operazione di acquisto di azioni proprie precedentemente commentata nel relativo paragrafo delle immobilizzazioni finanziarie.

ALTRE RISERVE

Riserva straordinaria

Tale riserva è costituita da quote degli utili d'esercizio accantonati negli esercizi precedenti e si è incrementato nel primo semestre 2014 principalmente in seguito alla destinazione di parte dell'utile dell'esercizio 2013.

UTILE (PERDITE PORTATE A NUOVO)

Accoglie gli utili e le perdite degli esercizi precedenti di alcune società controllate, consolidate integralmente.

UTILE DEL PERIODO

Accoglie il risultato del periodo.

RISERVA DI CONVERSIONE

Tale riserva è costituita dalle differenze originate dalla conversione dei bilanci in valuta estera delle società non residenti incluse nell'area di consolidamento dovute alla diversità tra il cambio di fine esercizio, utilizzato per la traduzione dei valori dello stato patrimoniale, e il cambio medio dell'esercizio, utilizzato per la traduzione dei valori del conto economico.

Si segnala che ad inizio anno 2014 si è verificata un'importante svalutazione del Tenge (valuta locale Kazakha) rispetto all'Euro pari al

18,18%, generando un impatto negativo sul patrimonio netto consolidato pari a circa Euro 2,8 milioni.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

Fondi per trattamento di quiescenza e simili

Tale voce è relativa agli importi accantonati per il trattamento di fine mandato spettante ad un amministratore come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti.

Fondi per imposte

Tale voce è costituita dal fondo imposte differite. Tale voce viene calcolata su tutte le differenze temporanee passive. Si precisa che gli effetti fiscali teorici sulle differenze temporanee sono stati calcolati in base alle aliquote vigenti. Le variazioni di tale voce sono riportate nell'apposito prospetto allegato in calce alla presente nota integrativa.

Altri fondi

Tale voce si è così movimentata nel corso del primo semestre del 2014 (in migliaia di Euro):

	Saldo	Incr.	Decr.	Saldo
	31/12/13			30/06/14
Fondo rischi oneri futuri	2.608	0	0	2.608
Fondo rischi contrattuali	<u>9.423</u>	<u>0</u>	<u>(281)</u>	<u>9.142</u>
Totale	<u>12.031</u>	<u>0</u>	<u>(281)</u>	<u>11.750</u>

Il fondo rischi oneri futuri rappresenta la migliore stima possibile in relazione alle probabili passività rinvenenti dalle cause civili in corso con terzi.

Il fondo rischi contrattuali è ritenuto sufficiente per coprire il rischio di probabili interventi in garanzia e di applicazione di eventuali penali previste contrattualmente sia sui lavori consegnati che su quelli in fase di realizzazione.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente (in migliaia di Euro):

Saldo 31/12/2013	3.678
Quota maturata e stanziata a conto economico	1.115
Utilizzo	<u>(1.023)</u>
Saldo 30/06/2014	<u>3.770</u>

Il Fondo TFR al 30 giugno 2014 riflette l'indennità maturata dai dipendenti e non trasferita a fondi previdenziali. Gli utilizzi comprendono difatti i trasferimenti ai fondi integrativi relativamente alle quote maturate nell'esercizio a seguito delle modifiche introdotte dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 (Legge Finanziaria 2007).

Il saldo al 30 giugno 2014 è al netto degli anticipi erogati.

DEBITI

Commentiamo di seguito la composizione ed i movimenti dell'esercizio delle voci che compongono tale raggruppamento:

Debiti verso banche

La variazione della situazione finanziaria netta è analiticamente illustrata nell'allegato rendiconto finanziario, in calce alla presente nota integrativa.

I debiti verso banche complessivamente pari a Euro 1 mila sono interamente relativi ad un conto corrente passivo in capo alla controllata Fores Engineering Srl al 30 giugno 2014.

Debiti verso altri finanziatori

Tale voce è relativa ad un mutuo agevolato erogato dal Ministero dell'Industria, il cui rimborso è previsto gradualmente entro il 2015.

Acconti

Accoglie gli anticipi all'ordine ed i milestones ricevuti dai clienti per commesse in corso di esecuzione.

	Saldo	Saldo
	30/06/14	31/12/13
Anticipi da clienti terzi	<u>90.631</u>	<u>113.905</u>
Totale	<u>90.631</u>	<u>113.905</u>

Il decremento rispetto all'esercizio precedente riflette la dinamica delle commesse in corso di esecuzione. Per ulteriori informazioni si rimanda a

quanto riportato nel paragrafo relativo ai lavori in corso su ordinazione.

Debiti verso fornitori

La voce in oggetto risulta così composta (in migliaia di Euro):

	Saldo	Saldo
	30/06/14	31/12/13
Debiti verso fornitori Italia	50.386	42.610
Debiti verso fornitori Cee	8.790	8.214
Debiti verso fornitori extra-Cee	<u>8.118</u>	<u>16.863</u>
Totale	<u>67.294</u>	<u>67.687</u>

Debiti verso imprese controllate

La voce in oggetto accoglie debiti a breve termine così dettagliati (in migliaia di Euro):

	Saldo	Saldo
	30/06/14	31/12/13
Rosetti Marino Mocambique Ltd	<u>1</u>	<u>1</u>
Totale	<u>1</u>	<u>1</u>

Tale voce è interamente rappresentata dal debito verso Rosetti Marino Mocambique Limitada derivante dalla quota di capitale sociale sottoscritta ma non ancora versata.

Debiti verso imprese collegate

La voce in oggetto accoglie debiti a breve termine così dettagliati (in migliaia di Euro):

	Saldo	Saldo
	30/06/14	31/12/13
Tecon Srl	<u>468</u>	<u>818</u>
Totale	<u>468</u>	<u>818</u>

Tali debiti derivano da operazioni di natura commerciale regolati a condizioni di mercato.

Debiti verso imprese controllanti

La voce in oggetto accoglie debiti a breve termine così dettagliati (in migliaia di Euro):

Debiti tributari

La composizione della voce è la seguente (in migliaia di Euro):

	Saldo	Saldo
	30/06/14	31/12/13
Ritenute fiscali per l'Irpef	1.897	2.199
Imposte sul reddito	412	465
Imposte sui redditi esteri	0	671
Imposta sostitutiva rivalutazione	2	0
IVA	715	54
Altri	<u>33</u>	<u>31</u>
Totale	<u>3.059</u>	<u>3.420</u>

Tale voce è principalmente costituita da ritenute Irpef effettuate su compensi per lavoro dipendente e lavoro autonomo, debito per Iva e dai debiti d'imposta sui redditi.

Gli esercizi fiscali soggetti a definizione sono quelli successivi al 2008.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

La voce si riferisce ai debiti dovuti a fine periodo a tali istituti per le quote a carico della società e a carico dei dipendenti.

Altri debiti

La composizione della voce è la seguente (in migliaia di Euro):

	Saldo	Saldo
	30/06/14	31/12/13
Debiti verso dipendenti	6.332	4.762
Debiti verso collaboratori	61	35
Debiti verso fondi pensione	317	317
Debiti vari	<u>301</u>	<u>385</u>
Totale	<u>7.011</u>	<u>5.499</u>

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

La composizione di tale voce è la seguente (in migliaia di Euro):

	Saldo	Saldo
	30/06/14	31/12/13
Ratei passivi:		
- Interessi passivi su mutui	1	6
- Swap su vendite a termine	262	388
- Altri	<u>12</u>	<u>3</u>
Totale	<u>275</u>	<u>397</u>

Misurano proventi ed oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale e prescindono dalla data di pagamento o di riscossione dei relativi proventi ed oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

CONTI D'ORDINE

GARANZIE PRESTATE

a. Fidejussioni

La voce in oggetto è sostanzialmente costituita da fidejussioni prestate da compagnie assicurative e da banche a clienti della Società e a Società ad essa collegate, a garanzia della buona esecuzione dei lavori e per svincolo delle ritenute a garanzia, all'ufficio IVA, a garanzia dei rimborsi richiesti.

ALTRI IMPEGNI E RISCHI:

a. Acquisti a termine di valuta

L'importo si riferisce al controvalore di Nok 17.580 mila e USD 1.068 mila, come risulta da contratti stipulati con istituti bancari a copertura di vari ordini di acquisto fatti a fornitori.

b. Vendite a termine di valuta

L'importo si riferisce al controvalore di Gbp 3.280 mila e Usd 69.618 mila come risulta da contratti stipulati con un istituto bancario a copertura del contratto in essere con il cliente Elf Exploration, Uk Limited e Foxtrot International LDC.

Da un punto di vista gestionale, tali contratti sono funzionali ad una gestione del rischio di fluttuazione dei tassi di cambio e rispettano le condizioni fissate dai vigenti principi contabili per qualificarli come operazioni di copertura.

Altri

Con riferimento alla partecipazione nel capitale della Tecon S.r.l. (20%), si evidenzia inoltre che, tramite un diritto di opzione di vendita concesso agli altri soci, la Capogruppo si è assunta l'impegno ad acquistare la

totalità delle residue quote di partecipazione. Tale diritto potrà essere esercitato entro il 22 novembre 2017.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I ricavi per cessioni di beni e per prestazioni di servizi sono così composti (in migliaia di Euro):

	<u>I° SEM.14</u>	<u>I° SEM.13</u>
Business Unit Oil & Gas	104.952	46.612
Business Unit Costruzioni Navali	24.667	47.403
Business Unit Process Plants	6.147	9.373
Servizi vari	<u>499</u>	<u>316</u>
Totale ricavi vendite e prestazioni	<u>136.265</u>	<u>103.704</u>

La ripartizione geografica dei ricavi è la seguente (in migliaia di Euro):

	<u>I° SEM.14</u>	<u>I° SEM.13</u>
Ricavi clienti Italia	1.655	56.684
Ricavi clienti Cee	73.112	16.439
Ricavi clienti extra-Cee	<u>61.498</u>	<u>30.581</u>
Totale ricavi vendite e prestazioni	<u>136.265</u>	<u>103.704</u>

I commenti relativi agli andamenti economici dell'esercizio sono riportati nella relazione sulla gestione.

La composizione di tale voce, per la natura delle attività svolte dalla Società, risulta molto concentrata, essendo circa il 94,95% (88,38% nel rispettivo periodo del precedente esercizio) del totale dei ricavi delle vendite e delle prestazioni composto dai primi 5 clienti per significatività del saldo.

VARIAZIONE DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE

Tale voce è così composta (in migliaia di Euro):

Rimanenze iniziali commesse in corso al 01.01.14	(476.270)
Rimanenze finali commesse in corso al 30.06.14	<u>506.260</u>
Totale	<u>29.990</u>

Le commesse in corso al 30.06.2014 sono relative alla Business Unit Oil & Gas per Euro 431.521 mila, alla Business Unit Process Plants per Euro 28.501 mila e alla Business Unit Costruzioni Navali per Euro 46.238 mila.

INCREMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI INTERNE

Nel primo semestre 2014 sono stati capitalizzati in tale voce costi relativi ad interventi eseguiti presso la sede di Via Trieste per Euro mille (acquisizione di un software volto a controllare e gestire l'avanzamento lavori durante la fase di realizzazione dei progetti) presso il cantiere Piomboni per Euro mille (realizzazione dell'impianto di allarme di evacuazione) e presso il cantiere S. Vitale per Euro 56 mila (allargamento del piazzale di prefabbricazione e realizzazione degli impianti accessori al piazzale stesso).

ALTRI RICAVI E PROVENTI

Tale voce è così composta (in migliaia di Euro):

	<u>I° SEM.14</u>	<u>I° SEM.13</u>
Contributi in conto esercizio	150	55
Totale “contributi in conto esercizio”	150	55
Riaddebito spese a terzi	249	226
Affitti e noleggi	33	47
Plusvalenze da alienazione cespiti	59	1
Sopravvenienze attive	23	33
Eccedenza fondo rischi	125	27
Altri	141	497
Totale “altri”	630	831
Totale “altri ricavi e proventi”	780	886

La voce contributi in conto esercizio è costituita per Euro 33 mila da contributi relativi agli impianti solari fotovoltaici installati presso il cantiere S. Vitale e la sede di via Trieste, per Euro 91 mila dai contributi ricevuti da Fondimpresa a rimborso parziale dei costi sostenuti per la realizzazione di un piano formativo aziendale focalizzato allo sviluppo delle conoscenze linguistiche ed informatiche e per Euro 26 mila da contributi erogati dal Ministero delle Attività Produttive a fronte di

interventi di ampliamento eseguiti presso la sede di Via Trieste e i Cantieri S.Vitale e Piomboni (Legge 488/92).

La voce eccedenza fondo rischi è costituita dall'adeguamento del fondo svalutazione crediti sulla base delle analisi di recuperabilità dei crediti dubbi grazie anche all'incasso di una significativa posizione creditoria per la quale erano stati stimati negli esercizi precedenti rischi di inesigibilità.

COSTI DELLA PRODUZIONE

COSTI PER ACQUISTI

La composizione della voce in oggetto è la seguente (in migliaia di Euro):

	<u>I° SEM.14</u>	<u>I° SEM.13</u>
Materie prime	47.631	56.817
Materie sussidiarie e di consumo	1.424	1.405
Altri acquisti	<u>750</u>	<u>953</u>
Totale	<u>49.805</u>	<u>59.175</u>

Il decremento di tale voce rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente è principalmente imputabile ad un diverso andamento temporale delle attività produttive.

COSTI PER SERVIZI

La voce in oggetto risulta così dettagliata (in migliaia di Euro):

	<u>I° SEM.14</u>	<u>I° SEM 13</u>
Subappalti e lavorazioni esterne	64.616	84.526
Manutenzioni e riparazioni	697	797
Energia elettrica, acqua, riscaldamento	739	961
Altri costi di fabbricazione	7.473	10.914
Spese accessorie per il personale	2.758	2.614
Spese commerciali	690	1.061
Emolumenti verso organi sociali	493	412
Revisione legale	103	216
Spese amministrative e generali	<u>3.782</u>	<u>3.388</u>
Totale	<u>81.351</u>	<u>104.889</u>

Il decremento di tale voce rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente è dovuto principalmente all'incremento delle attività

produttive.

COSTI PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI

Tale voce è così composta (in migliaia di Euro):

	<u>I° SEM.14</u>	<u>I° SEM.13</u>
Affitti immobili	726	731
Noleggio beni mobili	2.720	1.762
Manutenzione su beni di terzi	8	9
Canoni su concessioni	40	42
Noleggio software	<u>173</u>	<u>184</u>
Totale	<u>3.667</u>	<u>2.728</u>

L'incremento di tale voce rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente è principalmente imputabile ad un diverso andamento temporale delle attività per le quali è necessario l'utilizzo di beni di terzi.

COSTI PER IL PERSONALE

La ripartizione di tali costi viene già fornita nel conto economico.

Si evidenzia, di seguito, la movimentazione registrata relativa al personale dipendente suddiviso per categoria:

	<u>30/06/13</u>	<u>31/12/13</u>	<u>30/06/14</u>
Dirigenti	46	46	44
Impiegati	613	612	638
Operai	<u>133</u>	<u>134</u>	<u>116</u>
Totale	<u>792</u>	<u>792</u>	<u>798</u>

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La ripartizione nelle sottovoci richieste è già presentata nel conto economico.

Il dettaglio degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali è riportato in apposito allegato.

Il valore della voce "svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante" rappresenta l'accantonamento dell'anno per adeguare il relativo Fondo ad un valore idoneo a coprire il rischio dei crediti in essere.

VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MATERIE PRIME

Tale voce è così composta (in migliaia di Euro):

- Rimanenze iniziali al 01/01/14	(2.698)
- Utilizzo/(Acc.to) fondo obsolescenza magazzino	986
- Rimanenze finali al 30/06/14	<u>1.673</u>
Totale	<u>(39)</u>

ONERI DIVERSI DI GESTIONE

Tale voce è così composta (in migliaia di Euro):

	<u>I° SEM.14</u>	<u>I° SEM.13</u>
Imposte e tasse non sul reddito	313	315
Minusvalenze	12	0
Sopravvenienze passive	5	13
Altri oneri di gestione	<u>43</u>	<u>162</u>
Totale	<u>373</u>	<u>490</u>

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

PROVENTI DI PARTECIPAZIONI

Tale voce è costituita per Euro 2 mila da dividendi derivanti dalla partecipazione in Cassa di Risparmio di Ravenna e per Euro 2 mila da dividendi derivanti dalla partecipazione in Sapir.

ALTRI PROVENTI FINANZIARI

Tale voce è così composta (in migliaia di Euro):

	<u>I° SEM.14</u>	<u>I° SEM.13</u>
<u>d) Proventi diversi dai precedenti:</u>		
Proventi da imprese collegate	<u>183</u>	<u>176</u>
Totale	<u>183</u>	<u>176</u>
Proventi da altri:		
Interessi attivi bancari	198	443
Interessi attivi diversi	113	136
Abbuoni attivi	<u>0</u>	<u>1</u>
Totale	<u>311</u>	<u>580</u>
Totale “proventi diversi dai precedenti”	<u>494</u>	<u>756</u>

INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

Tale voce è così composta (in migliaia di Euro):

	<u>I° SEM.14</u>	<u>I° SEM.13</u>
Interessi passivi di c/c	8	4
Interessi passivi su mutui bancari	2	3
Interessi su leasing	9	648
Interessi passivi diversi	<u>177</u>	<u>0</u>
Totale	<u>196</u>	<u>655</u>

UTILE E PERDITE SU CAMBI

Tale voce è così composta (in migliaia di Euro):

	<u>I° SEM.14</u>	<u>I° SEM.13</u>
Utile su cambi	2.414	4.442
Utile su cambi non realizzate	115	254
Perdite su cambi	(533)	(1.130)
Perdite su cambi non realizzate	<u>(2.015)</u>	<u>(106)</u>
Totale	<u>(19)</u>	<u>3.460</u>

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

La rettifica riguarda la partecipazione in Tecon Srl ed è stata effettuata per adeguare il valore di iscrizione a bilancio al patrimonio netto della società, per Euro 28 mila.

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto già descritto nella sezione Partecipazioni.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL' ESERCIZIO

Tale voce è così composta (in migliaia di Euro):

	<u>I° SEM.14</u>	<u>I° SEM.13</u>
Imposte correnti	1.393	2.385
Imposte differite	74	431
Imposte anticipate	<u>243</u>	<u>(400)</u>
Totale	<u>1.710</u>	<u>2.416</u>

L'aliquota fiscale effettiva risulta pertanto essere di 83,05% (33,21% nel primo semestre dell'esercizio precedente).

ALLEGATI

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella Nota Integrativa, della quale costituiscono parte integrante.

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato;
- Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali;
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita;
- Rendiconto finanziario.

Bilancio Consolidato al 30.06.2014 – Rosetti Marino S.p.A.

ROSETTI MARINO S.p.A.
 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
 PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2014
 (in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva da rivalutazione	Riserva legale	Riserva Az. Proprie	Altre riserve	Utili(perdite) portati a nuovo	Riserva da conversione consolidamento	Riserva di consolidamento	Utile netto d'esercizio	Totale	Patrimonio di terzi
SALDI AL 30 GIUGNO 2013	4.000	37.923	1.110	5.100	132.788	4.567	(121)	23	4.869	190.259	5
Utile netto dell'esercizio 2012:											
- a riserva	0	0	0	0	4.440	(4.440)	0	0	0	0	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Elisione dividendi infragruppo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riserva da conversione	0	0	0	0	3	0	(1.231)	0	0	(1.228)	1
Riserva da rivalutazione	0	(954)	0	0	0	0	0	0	0	(954)	0
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile netto secondo semestre 2013	0	0	0	0	0	0	0	0	4.091	4.091	(4)
SALDI AL 31 DICEMBRE 2013	4.000	36.969	1.110	5.100	137.231	127	(1.352)	23	8.960	192.168	2
Utile netto dell'esercizio 2013:											
- a riserva	0	0	0	0	2.979	4.081	0	0	(7.060)	0	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	(1.900)	(1.900)	0
Riserva da conversione	0	0	0	0	483	0	(2.268)	0	0	(1.785)	3
Riserva da rivalutazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile netto I semestre 2014	0	0	0	0	0	0	0	0	354	354	(5)
SALDI AL 30 GIUGNO 2014	4.000	36.969	1.110	5.100	140.693	4.208	(3.620)	23	354	188.837	0

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2014

(in migliaia di euro)

	Situazione iniziale		Movimenti dell'esercizio				Situazione finale					
	Costo originario	Fondi ammortam. 31/12/2013	Investimenti		Disinvestimenti		delta cambi	Ammortamento		Costo Originario	Fondi ammort.	Saldo 30/06/2014
			Acquisiz.	Lav. interni	Storico	Fondo		Aliq.	Ordinario			
Piazzali e fabbricati:												
- terreni	34.897	(4.862)	0	0	0	0	(80)	0%	0	34.817	(4.862)	29.955
- piazzali e fabbricati	57.574	(16.426)	61	0	0	0	(1.861)	3%	(1.060)	55.774	(17.486)	38.288
- costruzioni leggere	5.836	(4.724)	26	0	0	0	0	10%	(117)	5.862	(4.841)	1.021
Impianti e macchinari:												
- impianti	18.221	(11.464)	5	0	(23)	23	0	10%	(480)	18.203	(11.921)	6.282
- bacino di carenaggio	7	(7)	0	0	0	0	0	10%	0	7	(7)	0
- impianti di trattamento	238	(209)	0	0	0	0	0	15%	(6)	238	(215)	23
- macchinari	6.145	(5.611)	421	0	0	0	0	16%	(89)	6.566	(5.700)	866
- impianti elettronici	26	(26)	0	0	0	0	0	10%	0	26	(26)	0
Attrezzature industriali e commerciali	5.210	(3.895)	522	0	(8)	8	(134)	25%	(336)	5.590	(4.223)	1.367
Altri beni materiali:												
- mobili ufficio	1.078	(609)	5	0	(6)	0	(9)	12%	(41)	1.068	(650)	418
- macch.uff. edp	2.474	(1.638)	13	0	(39)	21	(8)	20%	(148)	2.440	(1.765)	675
- autoveicoli da trasporto	632	(551)	0	0	(191)	191	0	20%	(17)	441	(377)	64
- autovetture	177	(15)	0	0	0	0	(22)	25%	(11)	155	(26)	129
- pontone	2.099	(725)	0	0	0	0	0	8%	(77)	2.099	(802)	1.297
Immobilitazioni in corso e accounti:	2.032	0	1.829	1.177	0	0	(297)	0%	0	4.741	0	4.741
Totale	136.646	(50.762)	85.884	2.882	(267)	243	(2.411)		(2.382)	138.027	(52.901)	85.126

PROSPETTO DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE CHE HANNO COMPORTATO LA RILEVAZIONE DELLA FISCALITA' DIFFERITA
 punto 14 dell'articolo 2.427 del codice civile

Descrizione delle differenze temporanee	Imposte Anticipate al 31/12/13			Decremento			Incrementi			Delta Cambi 30/06/2014			Imposte Anticipate al 30/06/2014		
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
Differenze deducibili															
Commesse valutate a ricavi	439	27,50%	121	439	27,50%	121	204	27,50%	48	0	204	27,50%	48	27,50%	48
Fondo rischi contrattuali	7.438	27,50%	2.045	0	27,50%	0	0	27,50%	0	0	0	27,50%	0	27,50%	2.045
Fondo Svalutazione Crediti	43	27,50%	11	1	27,50%	0	0	27,50%	0	0	0	27,50%	0	27,50%	11
Fondo rischi oneri futuri	3.473	27,50%	954	125	27,50%	34	0	27,50%	0	0	0	27,50%	0	27,50%	920
Perdite su cambi non realizzate	28	27,50%	8	28	27,50%	8	32	27,50%	9	0	32	27,50%	9	27,50%	9
Ammortamenti immob. immateriali	42	31,40%	13	12	31,40%	4	0	31,40%	0	0	0	31,40%	0	31,40%	9
Ammortamenti immob. materiali	3.451	31,40%	1.076	244	31,40%	85	19	31,40%	6	(6)	3.226	31,40%	99	31,40%	99
Compenso amministratori da pagare	280	27,50%	78	35	27,50%	10	0	27,50%	0	0	245	27,50%	68	27,50%	68
Perdite fiscali	3.447	27,50%	948	84	27,50%	22	0	27,50%	0	(145)	3.363	27,50%	78	27,50%	78
Fondo obsolescenza magazzino	1.024	27,50%	282	158	27,50%	44	0	27,50%	0	(3)	866	27,50%	235	27,50%	235
Commesse in perdita	54	27,50%	15	54	27,50%	15	0	27,50%	0	0	0	27,50%	0	27,50%	0
Altri fondi di bilancio	89	31,40%	28	41	31,40%	13	89	31,40%	28	(3)	137	31,40%	40	31,40%	40
Totale	19.808		5.579	1.221		356	344		91	(157)	18.931		5.157		5.157

Descrizione delle differenze temporanee	Imposte Differite al 31/12/13			Decremento			Incrementi			Delta Cambi 30/06/2014			Imposte Differite al 30/06/2014		
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
Differenze imponibili															
Utili su cambi non realizzati	67	27,50%	18	67	27,50%	18	52	27,50%	14	0	52	27,50%	14	27,50%	14
Ammortamenti immob. materiali	7.917	31,40%	1.913	0	31,40%	0	105	31,40%	33	(291)	8.022	31,40%	1.655	31,40%	1.655
Ammortamenti immob. immateriali	16	31,40%	5	0	31,40%	0	0	31,40%	0	0	16	31,40%	5	31,40%	5
Operazioni di consolidamento	2.493	31,40%	783	0	31,40%	0	131	31,40%	41	0	2.624	31,40%	824	31,40%	824
Totale	10.493		2.719	67		18	288		88	(291)	10.714		2.498		2.498

RENDICONTO FINANZIARIO

(migliaia di Euro)

	I° SEM.14	II° SEM.13
A. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A BREVE INIZIALE	<u>64.237</u>	<u>89.053</u>
B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo	354	4.091
Ammortamenti	2.692	3.183
Variazione netta dei fondi per rischi e oneri	(484)	2.374
Variazione netta del tfr	<u>92</u>	<u>87</u>
Utile (Perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	2.654	9.735
(Incremento)Decremento crediti del circolante entro es.	2.182	(31.388)
(Incremento)Decremento crediti del circolante oltre es.	58	20
(Incremento) Decremento rimanenze	(5.276)	31.606
(Incremento) Decremento dei debiti v/fornitori ed altri debiti	(23.536)	(29.505)
Incremento (Decremento)di altre voci del cap.circol.	(114)	462
Variazione dei debiti verso azionisti di minoranza	<u>(2)</u>	<u>(3)</u>
	<u>(24.034)</u>	<u>(19.073)</u>
C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Variazioni nette in immobilizzazioni:		
- immateriali	(210)	(471)
- materiali	(1.624)	(1.207)
- finanziarie	<u>(858)</u>	<u>(1.883)</u>
	<u>(2.692)</u>	<u>(3.561)</u>
D. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE		
Rivalutazione/riallienamento	0	(954)
Riserva di conversione	(1.785)	(1.227)
Distribuzione utili	(1.900)	(1)
Altre variazioni nei debiti a medio lungo	<u>(92)</u>	<u>0</u>
	<u>(3.777)</u>	<u>(2.182)</u>
E. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D)	<u>(30.503)</u>	<u>(24.816)</u>
F. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A BREVE FINALE (A+E)	<u>33.734</u>	<u>64.237</u>