

ROSETTI MARINO S.p.A.

Sede: RAVENNA - Via Trieste n. 230

Capitale Sociale: Euro 4.000.000,00.- i.v.

C.F., P.I. ed Iscrizione al Registro Imprese di Ravenna N. 00082100397

Iscritta al R.E.A. di Ravenna al n. 1530

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2011**

**STATO PATRIMONIALE (Importi in Euro)**

<b><u>ATTIVO</u></b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
<b><u>A) CREDITI VERSO SOCI PER</u></b>		
<b><u>VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</u></b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b><u>B) IMMOBILIZZAZIONI:</u></b>		
I Immobilizzazioni immateriali:		
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	528.919	553.122
6) immob.in corso ed acconti	36.374	0
7) altre immob. immateriali	<u>2.053.453</u>	<u>2.816.846</u>
TOTALE IMMOBIL. IMMATERIALI	2.618.746	3.369.968
II Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	49.643.224	46.362.267
2) impianti e macchinari	2.444.150	2.876.702
3) attrezzature ind.li e comm.li	582.366	419.577
4) altri beni	571.417	560.075
5) immobilizzazioni in corso e acconti	<u>4.289.808</u>	<u>2.364.096</u>
TOTALE IMMOBILIZZ. MATERIALI	57.530.965	52.582.717
III Immobilizzazioni finanziarie:		

1) partecipazioni:		
a) in imprese controllate	1.268.676	1.319.237
b) in imprese collegate	562.365	562.365
d) altre imprese	<u>175.421</u>	<u>142.387</u>
Totale partecipazioni	2.006.462	2.023.989
2) crediti:		
b) verso imprese collegate	22.500.000	12.400.000
d) verso altri	<u>618.286</u>	<u>748.391</u>
Totale crediti	23.118.286	13.148.391
4) Azioni proprie	<u>5.100.000</u>	<u>5.100.000</u>
<b>TOTALE IMMOBILIZZ. FINANZIARIE</b>	<u><b>30.224.748</b></u>	<u><b>20.272.380</b></u>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>90.374.459</b>	<b>76.225.065</b>

**C) ATTIVO CIRCOLANTE:**

I Rimanenze:

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	839.601	858.736
3) lavori in corso su ordinazione	115.231.717	100.224.102
5) acconti	<u>10.038.574</u>	<u>5.933.337</u>
<b>TOTALE RIMANENZE</b>	126.109.892	107.016.175

II Crediti:

1) verso clienti	39.615.199	54.264.335
2) verso imprese controllate	2.439.741	2.116.776
3) verso imprese collegate	4.883.140	890.551
4-bis) crediti tributari	9.332.260	9.006.013
4-ter) imposte anticipate	3.713.922	3.432.136
5) verso altri:		

Progetto di Bilancio 2011 – Rosetti Marino Spa  
 Approvato dal Cda del 30/03/12

- esigibili entro l'esercizio successivo	190.659	256.651
- esigibili oltre l'esercizio successivo	<u>349.145</u>	<u>348.778</u>
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>60.524.066</b>	<b>70.315.240</b>
<b>III Attività finanziarie:</b>		
6) altri titoli	<u>20.658</u>	<u>20.658</u>
<b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>20.658</b>	<b>20.658</b>
<b>IV Disponibilità liquide:</b>		
1) depositi bancari e postali	33.875.956	21.593.303
3) denaro e valori in cassa	<u>37.221</u>	<u>44.747</u>
<b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<u><b>33.913.177</b></u>	<u><b>21.638.050</b></u>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>220.567.793</b>	<b>198.990.123</b>
<b><u>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</u></b>	<b><u>692.921</u></b>	<b><u>608.267</u></b>
<b><u>TOTALE ATTIVO</u></b>	<b><u>311.635.173</u></b>	<b><u>275.823.455</u></b>
<b><u>PASSIVO</u></b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
<b><u>A) PATRIMONIO NETTO:</u></b>		
I Capitale	4.000.000	4.000.000
III Riserve di rivalutazione	36.968.663	36.968.663
IV Riserva legale	800.000	800.000
VI Riserva per azioni proprie	5.100.000	5.100.000
VII Altre riserve:		
- riserva straordinaria	72.672.593	46.657.599
- riserva D. Lgs. 124/93	15.341	15.341
- riserva utile su cambi	59.849	0
- riserva contributi ex art. 55 DPR 917/86	1.926.030	1.926.030
- riserva di arrotondamento in unita di Euro	<u>1</u>	<u>1</u>

Totale altre riserve	74.673.814	48.598.971
IX Utile d'esercizio	<u>21.367.802</u>	<u>32.724.842</u>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>142.910.279</b>	<b>128.192.476</b>
<b><u>B) FONDI RISCHI ED ONERI:</u></b>		
2) Fondi per imposte anche differite	157.774	78.995
3) Altri	<u>6.438.843</u>	<u>6.438.843</u>
<b>TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI</b>	<b>6.596.617</b>	<b>6.517.838</b>
<b><u>C) T.F.R.</u></b>	<b>2.058.711</b>	<b>2.388.726</b>
<b><u>D) DEBITI:</u></b>		
5) debiti verso altri finanziatori:		
- pagabili entro l'esercizio successivo	82.671	79.867
- pagabili oltre l'esercizio successivo	265.833	348.504
6) acconti	117.161.362	91.850.969
7) debiti verso fornitori	34.765.211	37.664.377
9) debiti verso imprese controllate	2.019.518	2.021.582
10) debiti verso imprese collegate	282.457	264.798
12) debiti tributari	1.244.821	1.143.207
13) debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	1.329.870	1.465.393
14) altri debiti	<u>2.881.833</u>	<u>3.851.823</u>
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>160.033.573</b>	<b>138.690.520</b>
<b><u>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</u></b>	<b><u>35.990</u></b>	<b><u>33.895</u></b>
<b><u>TOTALE PASSIVO</u></b>	<b><u>311.635.173</u></b>	<b><u>275.823.455</u></b>
<b><u>CONTI D'ORDINE</u></b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>

1.Garanzie prestate:

a) Fidejussioni a favore di:

imprese collegate	1.858.053	1.858.053
altri	<u>98.946.427</u>	<u>80.407.080</u>
Totale fidejussioni	<u>100.804.480</u>	<u>82.265.133</u>
<b>TOTALE GARANZIE PRESTATE</b>	<b><u>100.804.480</u></b>	<b><u>82.265.133</u></b>

3. Altri impegni e rischi:

a) acquisti a termine di divisa	20.783.519	21.966.565
b) vendite a termine di divisa	230.327.227	6.978.330
c) canoni di leasing	1.754.871	2.403.753
d) aperture di credito	<u>0</u>	<u>635.233</u>
<b>TOTALE ALTRI IMPEGNI E RISCHI</b>	<b><u>252.865.617</u></b>	<b><u>31.983.881</u></b>

**CONTO ECONOMICO (Importi in Euro)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b><u>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</u></b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	172.084.969	406.776.215
3) Variazioni dei lavori in corso su ordin.	34.031.998	(191.594.714)
4) Incrementi delle immobilizzazioni interne	157.282	123.649
5) Altri ricavi e proventi:		
a) contributi in conto esercizio:	105.557	328.743
b) altri:	<u>2.102.272</u>	<u>612.315</u>
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>208.482.078</b>	<b>216.246.208</b>
<b><u>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</u></b>		
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(49.569.370)	(52.879.267)
7) Per servizi	(114.015.623)	(107.003.132)



16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti:		
-interessi e commissioni da imprese controllate	9.529	2.659
-interessi e commissioni da imprese collegate	803.870	242.945
-interessi e commissioni da altri e proventi vari	804.819	333.831
17) Interessi ed altri oneri finanziari:		
d) altri	(29.828)	(209.949)
17-bis) Utili e perdite su cambi	<u>27.059</u>	<u>(279.139)</u>
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b><u>15.760.928</u></b>	<b><u>801.806</u></b>
<b><u>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</u></b>		
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(21.220)	(41.432)
<b><u>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</u></b>		
20) Proventi straordinari:		
b) altri	0	39.379.817
c) arrotondamenti in unità di Euro	1	3
21) Oneri straordinari:		
b) imposte esercizi precedenti	<u>0</u>	<u>(13.513)</u>
<b>TOTALE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b><u>1</u></b>	<b><u>39.366.307</u></b>
<b><u>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B+C+D+E)</u></b>	<b><u>25.641.801</u></b>	<b><u>49.017.690</u></b>
22) Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite ed anticipate:		
	<u>(4.273.999)</u>	<u>(16.292.848)</u>
<b><u>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</u></b>	<b><u>21.367.802</u></b>	<b><u>32.724.842</u></b>

## **NOTA INTEGRATIVA**

### **STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO**

Il bilancio d'esercizio è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile ed è costituito dallo stato patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis c.c.), dal conto economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis c.c.) e dalla presente nota integrativa che contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 c.c., da altre disposizioni del decreto legislativo n. 127/1991 o da altre leggi precedenti. La normativa di legge è stata integrata, ove necessario, sulla base dei principi contabili enunciati dalla Commissione per la statuizione dei principi contabili dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili così come modificati ed integrati dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità), nonché da quelli dell'International Accounting Standards Board (IASB), nei limiti in cui questi ultimi sono compatibili con le norme di legge italiane. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge. In particolare è stato predisposto il rendiconto finanziario.

Per quanto riguarda le informazioni relative agli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio si rinvia alla allegata relazione degli Amministratori.

### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio d'esercizio sono conformi a quanto previsto dall'art. 2423-bis C.C. e sono

principalmente contenuti nell'art. 2426 C.C., integrati ed interpretati dai Principi Contabili emessi 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 modificazioni. I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del bilancio d'esercizio sono indicati nei punti seguenti.

#### **Immobilizzazioni immateriali**

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori 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.

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, come evidenziato in apposito prospetto. 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 nell'allegato alla sezione relativa alle note di commento

dell'attivo, indicante la movimentazione avvenuta nell'esercizio della voce immobilizzazioni materiali. 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, rettificato dai soli ammortamenti.

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 conformemente all'impostazione contabile prevista dai principi contabili nazionali, "metodologia patrimoniale", che prevedono l'imputazione dei canoni di leasing tra i costi d'esercizio, con la conseguente rilevazione dei risconti attivi sui canoni anticipati, e l'iscrizione nell'attivo patrimoniale nell'esercizio in cui viene esercitata la facoltà di riscatto. Durante il periodo di locazione il valore di riscatto, nonché il debito residuo per canoni, sono riportati nei conti d'ordine.

Nel seguito della presente nota sono evidenziati, in accordo a quanto richiesto dall'O.I.C. n. 1, gli effetti della contabilizzazione dei contratti di locazione finanziaria 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 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 assorbire le perdite sostenute. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

#### **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 aventi durata inferiore all'anno vengono valutate secondo il criterio del costo specifico di costruzione (metodo del contratto completato).

Le commesse in corso di lavorazione di durata ultra annuale vengono valutate a fine esercizio in base ai corrispettivi contrattuali 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 31/12/2011 ed i costi stimati totali.

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 sono stati 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, stimate con ragionevole approssimazione, sono interamente imputate nell'esercizio in cui le stesse divengono note.

### **Crediti**

I crediti sono iscritti in base al presumibile valore di realizzo. Per quanto riguarda, in particolare, i crediti verso i 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**

Sono iscritte in tali voci quote di costi e ricavi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

**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.

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 vengono registrati immediatamente a conto economico.

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

Il trattamento di fine rapporto è stato stanziato per coprire l'intera passività maturata fino al 31/12/2006 nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione allora vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali ed è soggetto a rivalutazione ai sensi dell'art. 2.120 del c.c..

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.

#### **Debiti**

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

#### **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., 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 dell'esercizio**

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. Sono inoltre stanziati imposte differite sulle differenze temporanee tra il risultato d'esercizio e l'imponibile fiscale sia passive che attive. In particolare, le imposte differite attive sono rilevate quando vi è la ragionevole loro certezza che si avranno in futuro utili imponibili in grado di assorbire detto saldo attivo.

### **Criteria 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.

### **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.

#### **Predisposizione del bilancio consolidato**

Detenendo significative partecipazioni di controllo, così come definite

dall'art. 2359 c.c., la Società ha l'obbligo di redigere, sulla base di quanto disposto dal D. Lgs. 127/91, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2011. La Società ha predisposto tale bilancio, che integra il presente bilancio d'esercizio, entro i termini previsti dal 4° comma dell'art. 46 del citato decreto, in un fascicolo separato.

### **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):

	<b>Saldo</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/10</b>			<b>31/12/11</b>
Concessioni diritti di superficie	<u>553</u>	<u>0</u>	<u>24</u>	<u>529</u>

Tale voce è ammortizzata in base alla durata della concessione per i diritti di superficie.

L'importo delle concessioni di diritti di superficie è costituito dal valore residuo del corrispettivo sostenuto per l'acquisizione di tali diritti, scadenti nel 2017, 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):

	<b>Saldo</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/10</b>			<b>31/12/11</b>

#### Immobilizzazioni immateriali

in corso 0 36 0 36

L'incremento di tale voce è relativo a lavori su beni di terzi non ancora conclusi al 31/12/2011. Tali lavori riguardano l'ammodernamento di locali situati all'interno dei capannoni detenuti in leasing presso il cantiere San Vitale destinati ad un uso di archivio radiografie e infermeria.

#### **Altre immobilizzazioni immateriali**

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

	<b>Saldo</b>			<b>Saldo</b>
	<b>31/12/10</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>31/12/11</b>
Programmi EDP	717	210	643	284
Oneri pluriennali	<u>2.100</u>	<u>20</u>	<u>351</u>	<u>1.769</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>2.817</u></b>	<b><u>230</u></b>	<b><u>994</u></b>	<b><u>2.053</u></b>

L'incremento della voce programmi EDP è rappresentato principalmente dallo sviluppo di nuovi software volti a gestire la documentazione di progetto e calcoli di fattibilità e al completamento del sistema gestionale aziendale SAP.

L'incremento della voce oneri pluriennali è principalmente dovuto ad interventi di fornitura e posa in opera di un impianto di adduzione gas metano effettuati presso il cantiere San Vitale su beni in leasing. I decrementi delle voci menzionate sono relativi all'effetto degli ammortamenti, per complessivi Euro 994 mila, 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 contratti di leasing per le spese sostenute su beni in leasing;
- in base alla durata dei diritti di superficie 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.

Si mette in evidenza che in corso d'anno con atto notarile del 19 settembre 2011 è stata acquistata dal Comune di Ravenna la proprietà di due piazzali con i relativi fabbricati industriali presso il cantiere Piomboni per un investimento, comprensivo di oneri accessori, pari ad Euro 4.156 mila.

Nell'esercizio 2011 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):

	L.576/1975	L.72/1983	L.413/1991	L.266/2005	L.2/2009
Piazz.li e Fabbricati	0	0	433	0	6.642
Costruzioni leggere	0	0	0	654	254
Impianti	0	0	0	1.300	0
Terreni	0	0	0	0	26.871
Macchinari	7	200	0	760	0

<b>TOTALE</b>	<b>7</b>	<b>200</b>	<b>433</b>	<b>2.714</b>	<b>33.767</b>
Amm.to 2011	0	0	(23)	0	(971)
F.do am.to al 31/12/11	(7)	(200)	(291)	(2.714)	(3.027)
<b>Valore residuo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>142</b>	<b>0</b>	<b>30.740</b>

La voce immobilizzazioni in corso e acconti è costituita dai lavori di costruzione di nuovi uffici presso la sede di Via Trieste, (pari ad Euro 2.435 mila) e dal prezzo pagato nel 2007, (pari ad Euro 1.855 mila) per il subentro in un contratto di leasing per acquisire il diritto di riscatto del bene (tale leasing è relativo a un'area attrezzata con capannoni industriali adiacente al cantiere San Vitale ed il valore iscritto in tale voce verrà girocontato ad incremento del valore di riscatto del bene al termine del contratto di leasing nel 2014).

## **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

### **Partecipazioni in imprese controllate e collegate**

Durante il 2011 sono avvenute, rispetto all'esercizio precedente, le seguenti variazioni:

- Versamento di Euro 15 mila corrispondenti alla quota di capitale sociale sottoscritto in fase di costituzione della società Unaros Fzc detenuta al 50% con sede negli Emirati Arabi Uniti;
- liquidazione e conseguente cancellazione della controllata Rosetti Ooo.

Le società controllate e collegate operano nei seguenti settori:

- Fores Engineering Srl (che a sua volta detiene il 100% della Fores Engineering Algérie che opera nel medesimo settore e il 50% della Fores Kazakhstan Llp): 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 Imstalcon Llp, Rosetti Doo, Rosetti Libya Jsc, Rosetti Egypt Sae (che a sua volta detiene il 99,8% della Rosetti Egypt for Trade and Import Llc ed opera nel medesimo settore) e la neo costituita Unaros Fzc: costruzione di impianti petroliferi offshore ed onshore;
  - Rosetti General Contracting Construcoes Serviços Lda, e Rosetti Kazakhstan Llp (che a sua volta detiene il 50% della Fores Kazakhstan Llp che opera nello stesso settore e il 50% della KCOI che opera nel settore della costruzione di impianti petroliferi offshore ed onshore): servizi ed attività operative nei mercati esteri.

Attualmente non sono operative le seguenti società: Rosetti Doo, Rosetti Libya Jsc, Fores Kazakhstan Llp, Rosetti Imstalcon Llp e Unaros Fzc.

A seguito dell'instabilità politica che sta attraversando l'Egitto, alle perdite maturate negli ultimi anni e alla possibilità di un nostro disimpegno futuro si è proceduto alla svalutazione della partecipazione di Rosetti Egypt SAE per Euro 6 mila azzerando il valore iscritto a bilancio della quota partecipativa. Si è proceduto, inoltre, ad azzerare il valore della quota partecipativa della neo costituita Unaros Fzc in considerazione delle perdite maturate nell'esercizio e della forte concorrenza nelle offerte in corso e delle difficoltà ad acquisire un ordine che consenta di avviare le attività produttive.

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

### **Partecipazioni in altre imprese**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>
SAPIR	3	3
CAAF Industrie	2	2
Consorzio Cura	1	1
Cassa Risparmio Ravenna	<u>169</u>	<u>137</u>
<b>Totale altre imprese</b>	<b><u>175</u></b>	<b><u>143</u></b>

### **Crediti verso imprese collegate**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>
Kazakhstan Caspian Offshore Ind.	<u>22.500</u>	<u>12.400</u>

Tale credito è rappresentato da un finanziamento a medio termine concesso alla collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp al fine di permettere la realizzazione di un proprio yard in Kazakhstan. Tale finanziamento è stato erogato a partire dal 2009 con più versamenti, non è assistito da garanzie reali ed è fruttifero 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 tale credito non dovrebbero derivare perdite in considerazione dei flussi di cassa derivanti dalle commesse che la collegata ha acquisito negli ultimi esercizi.

Si evidenzia che nel corso dell'esercizio è stato concesso un finanziamento di Usd 1.300 mila alla collegata Unaros Fzc che, per le

stesse motivazioni che hanno portato alla svalutazione della partecipazione, è stato interamente svalutato effettuando l'accantonamento nell'apposito Fondo.

### **Crediti verso altri**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>
Mart Machinery Plant	<u>618</u>	<u>748</u>

Tale credito è rappresentato da un finanziamento di Usd 800 mila concesso a Mart Machinery Plant (società che detiene rispettivamente il 20% ed il 50% del capitale sociale della collegata Rosetti Imstalcon Llp e della collegata indiretta 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 al rimborso di Usd 200 mila e all'adeguamento del credito residuo al cambio del 31 dicembre 2011. 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 riflesse nell'allegato bilancio.

### **Azioni proprie**

La voce in oggetto, per un totale pari ad Euro 5.100 mila, rappresenta n. 200.000 azioni proprie acquistate negli esercizi precedenti ad un prezzo unitario di Euro 25,50.

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):

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>
- Materie prime	2.440	1.659
(meno) Fondo obsolescenza	<u>(1.600)</u>	<u>(800)</u>
	<u>840</u>	<u>859</u>
- Lavori in corso su ordinazione	172.166	138.134
- Acconti su lavori in corso	<u>(56.934)</u>	<u>(37.910)</u>
	<u>115.232</u>	<u>100.224</u>
- Acconti per anticipi a fornitori	<u>10.038</u>	<u>5.933</u>
<b>Totale rimanenze</b>	<b><u>126.110</u></b>	<b><u>107.016</u></b>

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 stanziato un fondo obsolescenza a riduzione delle stesse, per un importo pari ad Euro 1.600 mila, incrementato di Euro 800 mila rispetto al precedente esercizio in considerazione del rientro da un cantiere di taluni componenti.

I lavori in corso su ordinazione rappresentano per Euro 1.664 mila le commesse aventi durata inferiore all'anno (valutate secondo il metodo del contratto completato) e per Euro 170.502 mila le commesse aventi durata pluriennale (valutate secondo il metodo della percentuale di

completamento).

Lo scostamento rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente all'acquisizione di nuove commesse.

I lavori in corso su ordinazione includono due commesse a fronte delle quali sono state stanziare perdite operative per un ammontare pari a circa Euro 665 mila.

Gli anticipi a fornitori rappresentano principalmente le somme riconosciute a vari fornitori al momento dell'emissione del relativo ordine di acquisto di materiale.

L'incremento rispetto l'esercizio precedente, è legato principalmente agli anticipi versati nell'esercizio a fronte dei contratti di subappalto/fornitura stipulati per il lavoro acquisito in corso d'anno dal cliente Elf Exploration UK Limited.

Su tale voce incidono inoltre 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):

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>
Crediti verso clienti Italia	2.005	10.976
Crediti verso clienti Cee	33.489	33.384
Crediti verso clienti extra-Cee	6.475	14.325

Fondi rischi su crediti art.71 DPR 917/86	<u>(2.354)</u>	<u>(4.421)</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>39.615</u></b>	<b><u>54.264</u></b>

Il fondo rischi su crediti è stato ridotto rispetto l'esercizio precedente in quanto ritenuto eccedente rispetto i rischi derivanti dai crediti commerciali in essere al 31/12/2011.

L'importo eccedente è stato per Euro 1.055 mila utilizzato per far fronte alle svalutazioni effettuate sui finanziamenti concessi alla collegata Unaros Fzc e alla controllata Rosetti Egypt S.A.E. e per Euro 1.007 mila contabilizzato alla voce "Altri ricavi e proventi" del Conto Economico per esubero.

Il valore attuale è ritenuto congruo per far fronte alle presumibili perdite su crediti ed è stato determinato sulla base di valutazioni complessive che tengono conto dei rischi di insolvenza legati prevalentemente a fattori specifici.

Il decremento del valore complessivo dei crediti rispetto l'esercizio precedente 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 90,33% (73,33% nel precedente esercizio) del totale dei crediti commerciali composto dai primi 5 clienti per significatività del saldo.

#### **Crediti verso imprese controllate**

La voce in oggetto accoglie i crediti non immobilizzati ed a fine esercizio risulta così composta (in migliaia di Euro):

	Saldo 31/12/11			Saldo
	<u>Comm.</u>	<u>Finanz.</u>	<u>Tot.</u>	31/12/10
Fores Engineering Srl	51	2.220	2.271	921
Basis Engineering Srl	29	0	29	33
Rosetti Kazakhstan Llp	83	0	83	1.113
Rosetti Egypt S.A.E.	53	0	53	50
Rosetti Egypt for Trade & Imp.	<u>4</u>	<u>0</u>	<u>4</u>	<u>0</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>220</u></b>	<b><u>2.220</u></b>	<b><u>2.440</u></b>	<b><u>2.117</u></b>

Tutte le operazioni commerciali e finanziarie con le società controllate sono effettuate a normali condizioni di mercato.

Si evidenzia che i crediti finanziari verso Rosetti Egypt S.A.E. esistenti al 31/12/2010 pari ad Euro 50 mila sono stati interamente svalutati per le stesse motivazioni che hanno portato alla svalutazione della partecipazione.

Gli altri crediti, che non presentano degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo, sono tutti recuperabili e pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

#### **Crediti verso imprese collegate**

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

	Saldo 31/12/11			Saldo
	<u>Comm.</u>	<u>Finanz.</u>	<u>Tot.</u>	31/12/10
Rosbar Srl	0	0	0	1
Unaros Fzc	6	0	6	0
Kazakhstan Caspian Off. Ind.	<u>4.877</u>	<u>0</u>	<u>4.877</u>	<u>890</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>4.883</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>4.883</u></b>	<b><u>891</u></b>

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

### **Crediti tributari**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>
Credito IVA	2.331	398
Credito V/Dogane per dazi	49	0
Credito Irap	1.827	0
Credito per imposte estere	42	7
Credito Ires	<u>5.083</u>	<u>8.601</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>9.332</u></b>	<b><u>9.006</u></b>

Il credito iva è composto per Euro 2.155 mila dal credito iva annuale maturato dalle operazioni commerciali ordinarie (chiesto a rimborso per Euro 1.500 mila nei primi mesi del 2012), per Euro 63 mila da credito Iva trimestrale chiesto a rimborso nel corso del 2007 solo parzialmente rimborsato e per Euro 113 mila dal credito iva auto maturato in seguito alla modifica retroattiva delle norme sulla detraibilità dell'Iva applicata sull'acquisto auto e relative spese accessorie (istanza di rimborso effettuata ai sensi del D.L. N. 258 del 15/09/2006).

Il credito Irap è relativo alla differenza tra i versamenti degli acconti e l'imposta realmente dovuta per l'esercizio 2011

Il credito per imposte estere è rappresentato da crediti maturati dalla

Branch Tunisina.

Il credito Ires è relativo alla differenza tra il credito maturato negli esercizi precedenti e l'imposta realmente dovuta per l'esercizio 2011.

### **Imposte anticipate**

Le imposte anticipate sono state stanziare su tutte le differenze temporanee attive e calcolate sulla base delle aliquote fiscali vigenti. Le variazioni di tale voce sono riportate nell'apposito prospetto allegato in calce alla presente Nota Integrativa.

### **Crediti verso altri**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>
<u>Crediti esigibili entro l'esercizio successivo:</u>		
Crediti v/dipendenti	144	170
Crediti per rimborsi assicurativi	1	0
Crediti v/società liquidate	18	21
Vari	<u>28</u>	<u>65</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>191</u></b>	<b><u>256</u></b>
<u>Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo:</u>		
Depositi cauzionali	<u>349</u>	<u>349</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>349</u></b>	<b><u>349</u></b>

I crediti verso società liquidate si riferiscono ai crediti vantati nei confronti della Rosbar Srl e della North Adriatic Offshore Srl in seguito alla chiusura delle rispettive procedure di liquidazione, mentre i crediti vari sono costituiti principalmente da un credito verso lo Stato

Congolese per importi indebitamente trattenuti.

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

### **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 2013.

### **DISPONIBILITA' LIQUIDE**

#### **Depositi bancari e postali**

Il saldo al 31 dicembre 2011 di Euro 33.876 mila è costituito interamente da depositi bancari attivi.

Per maggiori dettagli sulle dinamiche finanziarie si rimanda all'allegato rendiconto finanziario.

#### **Denaro e valori in cassa**

Il saldo, interamente costituito da contanti, è di Euro 37 mila.

### **RATEI E RISCONTI ATTIVI**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>
Ratei attivi per swap su vendite a termine	278	194
Risconti attivi su canoni leasing	44	0
Risconti attivi per affitti	37	32
Risconti attivi su noleggi beni mobili	129	126
Altri risconti attivi	<u>205</u>	<u>256</u>

**TOTALE** 693 608

**COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO**

**PATRIMONIO NETTO**

La movimentazione delle classi componenti il Patrimonio netto viene fornita nell'allegato in calce alla presente nota integrativa.

Commentiamo di seguito le principali classi componenti il Patrimonio netto:

**CAPITALE SOCIALE**

Il capitale sociale al 31 dicembre 2011, 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 nel 2005 a seguito della rivalutazione dei cespiti e del riallineamento del valore fiscale a quello civilistico eseguiti ai sensi della legge 266/05 e si è incrementata nel corso del 2008 di Euro 33.368 mila per effetto della rivalutazione dei cespiti ai sensi della L.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 negli esercizi precedenti ai sensi degli artt. 2357, 2357-bis, 2357-ter. e 2424 C.C., mediante utilizzo della riserva straordinaria, a fronte dell'acquisto di n. 200.000 azioni proprie.

**ALTRE RISERVE**

### **Riserva straordinaria**

Tale riserva nel corso del 2011 si è incrementata per Euro 26.014 mila a seguito dell'accantonamento di parte dell'utile 2010.

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

### **Riserva D. Lgs. 124/93**

Tale riserva è costituita dagli accantonamenti effettuati negli esercizi precedenti ai sensi del D. Lgs. 124/93.

### **Riserva utili su cambi**

Tale riserva è stata costituita nel 2011 con la destinazione dell'utile d'esercizio 2010 a copertura degli utili su cambi non realizzati.

### **Riserva contributi ex. art. 55 DPR 917/1986**

Questa riserva accoglie i seguenti contributi ricevuti negli anni precedenti per la cantieristica navale (in migliaia di Euro):

- Legge 599/1982	110
- Legge 361/1982	618
- Legge 234/1989	<u>1.198</u>
	<u>1.926</u>

### **UTILE DELL 'ESERCIZIO**

Accoglie il risultato del periodo.

### **FONDI PER RISCHI ED ONERI**

#### **Fondo per imposte**

Tale voce è costituita per Euro 137 mila da fondi imposte differite (la movimentazione di tale voce è riportata nell'apposito prospetto allegato in calce alla presente nota integrativa) e per Euro 20 mila dal fondo

imposte esercizi precedenti.

### **Altri**

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

	<b>31/12/10</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>31/12/11</b>
Fondo rischi contrattuali	5.722	0	118	5.604
Fondo rischi oneri futuri	<u>717</u>	<u>118</u>	<u>0</u>	<u>835</u>
<b>TOTALE ALTRI</b>	<b><u>6.439</u></b>	<b><u>118</u></b>	<b><u>118</u></b>	<b><u>6.439</u></b>

Il fondo rischi contrattuali è stato stanziato principalmente per coprire il rischio di probabili interventi in garanzia e di applicazione di penali previste contrattualmente. Il fondo rischi oneri futuri rappresenta la migliore stima possibile in relazione alle probabili passività rinvenenti dalle cause civili in corso con terzi ed è stato incremento per Euro 118 mila mediante riclassifica parziale delle somme precedentemente accantonate al Fondo rischi contrattuali

### **TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

#### **DI LAVORO SUBORDINATO**

La movimentazione del T.F.R. nel corso dell'esercizio è stata la seguente

(in migliaia di Euro):

Saldo 31/12/10	2.389
Quota maturata e stanziata	
a conto economico	1.185
Utilizzo	<u>(1.515)</u>
Saldo 31/12/11	<b><u>2.059</u></b>

Il Fondo TFR al 31 dicembre 2011 riflette l'indennità maturata dai dipendenti fino al 31 dicembre 2006 che andrà ad esaurirsi con i

pagamenti che avverranno in occasione della cessazione dei rapporti di lavoro o di eventuali anticipazioni ai sensi di legge. Gli utilizzi comprendono i trasferimenti a fondi previdenziali per Euro 525 mila, il trasferimento al fondo tesoreria Inps per Euro 481 mila, indennità liquidate e anticipate nell'esercizio per Euro 412 mila e versamenti Irpef ed Inps a carico dipendente per Euro 97 mila.

Il saldo al 31 dicembre 2011 è al netto di anticipi erogati sul trattamento di fine rapporto per Euro 1.245 mila.

### **DEBITI**

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

#### **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, così dettagliati (in migliaia di Euro):

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>
Anticipi da clienti terzi	117.161	91.526
Anticipi da collegate	<u>0</u>	<u>325</u>
<b>TOTALE ACCONTI</b>	<b><u>117.161</u></b>	<b><u>91.851</u></b>

L'incremento rispetto all'esercizio precedente riflette la dinamica delle commesse in corso di esecuzione a fine esercizio. 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):

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>
Debiti verso fornitori Italia	25.559	26.468
Debiti verso fornitori Cee	5.158	6.615
Debiti verso fornitori extra-Cee	<u>4.048</u>	<u>4.581</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>34.765</u></b>	<b><u>37.664</u></b>

### **Debiti verso imprese controllate**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>
Fores Engineering Srl	111	436
Basis Engineering Srl	1.909	1.322
Rosetti Doo	0	171
Rosetti Ooo	<u>0</u>	<u>93</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>2.020</u></b>	<b><u>2.022</u></b>

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

### **Debiti verso imprese collegate**

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

<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
--------------	--------------

	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>
Tecon Srl	<u>282</u>	<u>265</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>282</u></b>	<b><u>265</u></b>

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

### **Debiti tributari**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>
Debiti verso l'Erario per:		
- Ritenute fiscali per l'irpef	1.235	1.069
- Imposte diverse	10	1
- Erario c/imposte d'esercizio	<u>0</u>	<u>73</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>1.245</u></b>	<b><u>1.143</u></b>

Tale voce è principalmente costituita da ritenute Irpef effettuate su compensi per lavoro dipendente e per lavoro autonomo.

Gli esercizi fiscali soggetti a definizione sono quelli successivi al 2006.

### **Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale**

Tale voce si riferisce ai debiti dovuti a fine anno verso 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):

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>
Debiti verso i dipendenti	2.605	3.569

Debiti verso collaboratori	31	19
Debiti verso fondi pensione	237	236
Debiti vari	<u>9</u>	<u>28</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>2.882</u></b>	<b><u>3.852</u></b>

I debiti verso i dipendenti includono Euro 18 mila relativi al premio di risultato 2011, Euro 1.489 mila per retribuzione da pagare, Euro 1.080 mila per ferie non godute ed Euro 18 mila per rimborsi spese.

### **RATEI E RISCONTI**

Al 31 dicembre tale voce è così composta (in migliaia di Euro):

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>
Ratei passivi per interessi su mutui	11	14
Ratei passivi per canoni leasing	19	19
Ratei passivi per swap su vendite a termine	<u>6</u>	<u>1</u>
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI</b>	<b><u>36</u></b>	<b><u>34</u></b>

### **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, a garanzia della buona esecuzione dei lavori e per svincolo delle ritenute a garanzia e da fidejussioni della Società rilasciate a garanzia di impegni assunti da società del Gruppo.

#### **ALTRI IMPEGNI E RISCHI:**

##### **a. Acquisti a termine di valuta**

L'importo si riferisce al controvalore di Nok 165.023 mila come risulta da contratti stipulati con istituti bancari a copertura di vari ordini di acquisto relativi a forniture per le commesse navali.

**b. Vendite a termine di valuta**

L'importo si riferisce al controvalore di Gbp 201.776 mila come risulta da contratti stipulati con un istituto bancario a copertura del contratto in essere con il cliente Elf Exploration Uk Limited.

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.

**c. Canoni leasing**

L'importo è costituito dai canoni di leasing futuri e dal valore di riscatto di un leasing immobiliare relativo ad un'area attrezzata con capannoni industriali adiacente al cantiere San Vitale.

Per completezza di informativa, si precisa che se tale contratto di leasing fosse stato contabilizzato secondo la metodologia finanziaria, come previsto dallo I.A.S. n.17, si sarebbero registrati i seguenti effetti.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Delta</u>
Valore del bene	7.943	7.943	0
Ammortamenti cumulati	<u>(2.807)</u>	<u>(2.648)</u>	<u>(159)</u>
Valore netto contabile	5.136	5.295	(159)
Debito residuo	(1.629)	(2.160)	531
Oneri finanziari di competenza	(113)	(142)	29
Effetto sul risultato ante imposte	422	388	34

Effetto fiscale	(133)	(121)	(12)
Effetto sul patrimonio netto	1.066	777	289

### **Altri**

Con riferimento alla partecipazione nel capitale sociale di Tecon S.r.l. (20%), si evidenzia che, tramite la concessione di un diritto d'opzione di vendita concesso agli altri soci, la Società si è assunto l'impegno di acquistare la totalità delle residue quote di partecipazione. Tale diritto potrà essere esercitato a partire dal 22 novembre 2012 e per i cinque anni successivi.

### **COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO**

I rapporti economici con Società del gruppo vengono descritti nel prospetto allegato.

### **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):

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Settore Oil & Gas	94.920	360.356
Settore Costruzioni Navali	68.882	40.185
Settore Process Plants	6.798	5.574
Servizi vari	<u>1.485</u>	<u>661</u>
<b>Totale</b>	<b><u>172.085</u></b>	<b><u>406.776</u></b>

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

<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
--------------------	--------------------

Ricavi clienti Italia	69.873	44.588
Ricavi clienti Cee	71.019	36.303
Ricavi clienti extra-Cee	<u>31.193</u>	<u>325.885</u>
<b>Totale</b>	<b><u>172.085</u></b>	<b><u>406.776</u></b>

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 l'88% (80% nel 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 all'01.01.2011	(138.134)
Rimanenze finali commesse in corso al 31.12.2011	<u>172.166</u>
<b>Totale</b>	<b><u>34.032</u></b>

Le commesse in corso al 31.12.11 sono relative al Settore Oil & Gas per Euro 76.182 mila, al Settore Costruzioni Navali per Euro 90.328 mila e al Settore Process Plants per Euro 5.656 mila.

#### **INCREMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI INTERNE**

Nell'esercizio 2011 sono stati capitalizzati in tale voce costi relativi ad interventi eseguiti presso lo Yard San Vitale su beni di terzi per Euro mille (ammodernamento di locali destinati ad un uso di archivio radiografie e infermeria), presso la sede di Via Trieste per Euro 110 mila (installazione targhe aziendali e totem, installazione ganci di sollevamento, costruzione di nuovi uffici), presso il cantiere Piomboni

per Euro 46 mila (torri faro, capannone di verniciatura e sabbiatura).

### **ALTRI RICAVI E PROVENTI**

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

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Contributi in conto esercizio	<u>106</u>	<u>329</u>
<b>Totale “Contributi in conto esercizio”</b>	<b>106</b>	<b>329</b>
Plusvalenze da alienazione cespiti	352	14
Affitti e noleggi	34	34
Riaddebito spese terzi	331	324
Ricavi per personale comandato	51	61
Altri ricavi	245	142
Eccedenza Fondo svalutazione crediti	1.007	0
Sopravvenienze attive	<u>82</u>	<u>37</u>
<b>Totale “altri ricavi”</b>	<b><u>2.102</u></b>	<b><u>612</u></b>
<b>Totale “altri ricavi e proventi”</b>	<b><u>2.208</u></b>	<b><u>941</u></b>

La voce contributi in conto esercizio è costituita per Euro 9 mila da contributi relativi a corsi di formazione e per Euro 97 mila da contributi relativi all’impianto solare fotovoltaico installato nel 2008 sul tetto di un capannone situato al cantiere S. Vitale.

Per la voce “Eccedenza Fondo svalutazione crediti” si rimanda a quanto già descritto nella sezione Crediti.

### **COSTI DELLA PRODUZIONE**

#### **COSTI PER ACQUISTI**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Materie prime	47.293	50.550
Materie sussidiarie e di consumo	2.198	2.231
Altri acquisti	<u>78</u>	<u>98</u>
<b>TOTALE COSTI PER ACQUISTI</b>	<b><u>49.569</u></b>	<b><u>52.879</u></b>

#### **COSTI PER SERVIZI**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Subappalti e lavorazioni esterne	93.146	83.595
Manutenzioni e riparazioni	1.003	988
Energia elettrica, acqua, riscaldamento	1.426	1.071
Altri costi esterni di fabbricazione	6.859	7.544
Spese accessorie per il personale	2.757	5.217
Spese commerciali	2.170	2.328
Emolumenti verso sindaci	42	39
Emolumenti verso amministratori	687	702
Revisione legale	88	95
Spese amministrative e generali	<u>5.838</u>	<u>5.424</u>
<b>TOTALE COSTI PER SERVIZI</b>	<b><u>114.016</u></b>	<b><u>107.003</u></b>

#### **COSTI PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Manutenzione su beni di terzi	3	1
Canoni su concessioni	73	79
Affitti immobili	560	329

Canoni leasing beni immobili	645	640
Noleggio beni mobili	4.880	11.632
Noleggio software	<u>25</u>	<u>12</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>6.186</u></b>	<b><u>12.693</u></b>

Il decremento di tale voce rispetto l'esercizio precedente è 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.

La voce altri costi comprende l'onere per il premio di risultato per Euro 190 mila ed il contributo ai fondi di previdenza integrativa "Cometa" e "Previndai" per Euro 146 mila.

Si evidenzia, di seguito, la movimentazione registrata nel corso dell'esercizio relativa al numero del personale dipendente suddivisa per categoria:

	<b>31/12/10</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Diminuzioni</b>	<b>31/12/11</b>
Dirigenti	26	6	(3)	29
Impiegati	252	57	(47)	262
Operai	<u>70</u>	<u>17</u>	<u>(12)</u>	<u>75</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>348</u></b>	<b><u>80</u></b>	<b><u>(62)</u></b>	<b><u>366</u></b>

Si evidenzia che la tabella esclude il personale sospeso in quanto assunto presso altre società del gruppo.

### **AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**

La ripartizione nelle sottovoci richieste è già presentata nel conto economico mentre il dettaglio degli ammortamenti delle

immobilizzazioni materiali è riportato in apposito allegato.

#### **VARIAZIONE NELLE RIMANENZE DI MATERIE PRIME:**

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

Rimanenze iniziali al 01/01/11	1.659
Acc.to fondo obsolescenza magazzino	800
Rimanenze finali al 31/12/10	<u>(2.440)</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u><u>19</u></u></b>

#### **ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

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

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
I.C.I.	80	80
Minusvalenze cespiti	38	315
Risarcimento danni	1	0
Sopravvenienze passive	4	2
Altri	<u>103</u>	<u>25</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u><u>226</u></u></b>	<b><u><u>422</u></u></b>

La voce minusvalenze cespiti è costituita dalla demolizione del forno per trattamenti termici presente al cantiere S. Vitale e dalla cessione dei cespiti effettuata a seguito della chiusura del cantiere in Russia.

#### **PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

##### **PROVENTI DI PARTECIPAZIONI**

Tale voce è costituita dai dividendi derivanti dalle controllate Rosetti Kazakhstan Llp (Euro 11.715 mila), Basis Engineering (Euro 1.050 mila), Fores Engineering (Euro 916 mila) e Rosetti Ooo (Euro 106 mila),

dalla collegata Rosetti Instalcon Lp (Euro 353 mila) e dalle partecipazioni in Cassa dei Risparmi di Ravenna (Euro 4 mila) e Sapir (Euro mille)

#### **ALTRI PROVENTI FINANZIARI**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proventi da imprese controllate	10	3
Proventi da imprese collegate	804	243
Proventi diversi:		
Interessi attivi bancari	395	60
Interessi attivi diversi	408	271
Abbuoni attivi	<u>1</u>	<u>2</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>1.618</u></b>	<b><u>579</u></b>

#### **INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
d) da terzi:		
Interessi passivi bancari di c/c	2	30
Interessi passivi su mutui bancari	13	15
Abbuoni passivi	2	0
Interessi passivi diversi	<u>13</u>	<u>165</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>30</u></b>	<b><u>210</u></b>

#### **UTILE E PERDITE SU CAMBI**

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

<u>2011</u>	<u>2010</u>
-------------	-------------

Utile su cambi	192	4.680
Utile su cambi non realizzate	500	70
Perdite su cambi	(635)	(5.019)
Perdite su cambi non realizzate	<u>(30)</u>	<u>(10)</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>27</u></b>	<b><u>(279)</u></b>

### **RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**

#### **SVALUTAZIONI**

Tale voce è composta dalla svalutazione delle partecipazioni nelle controllate Rosetti Egypt SAE (Euro 6 mila) e Unaros Fzc (Euro 15 mila). Per ulteriori dettagli si rimanda alla sezione “Partecipazioni in imprese controllate e collegate”.

#### **IMPOSTE SUL REDDITO DELL' ESERCIZIO**

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

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Imposte correnti	4.438	3.613
Imposte differite passive	118	(21)
Imposte differite attive	<u>(282)</u>	<u>12.701</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>4.274</u></b>	<b><u>16.293</u></b>

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto nell'esercizio 2011 e l'onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali teoriche vigenti, è il seguente (in migliaia di Euro):

	<b><u>imponibile</u></b>	<b><u>imposta</u></b>
Imposte sul reddito teoriche	<u>25.642</u>	<u>8.052</u>
variazioni in aumento (diminuzione)	(13.212)	(3.633)
Imposte estere	101	10

Detrazioni d'imposta	(32)	(18)
differenze temporanee	(474)	(164)
maggiore base imponibile irap	704	<u>27</u>
<b>TOTALE</b>		<b><u>4.274</u></b>

L'aliquota fiscale effettiva risulta pertanto essere di 16,67 (33,24 nel 2010) contro un'aliquota fiscale teorica di 31,40.

### **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;
- Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate al 31 dicembre 2011 ex-art. 2427 n.5 c.c.;
- Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2011;
- Prospetto dei rapporti economici nell'esercizio 2011 con le imprese controllate, collegate e parti correlate.
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita.
- Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010 e 2011.

ROSETTI MARINO S.p.A.  
 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO  
 (In migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva da rivalutazione	Riserva legale	Riserva Az. proprie	Riserva straordinaria	Riserva D.I.gs.124/93	Riserva contributi	Riserva utile su cambi	Utile netto d'esercizio	Totale
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2009</b>	4.000	36.969	800	2.550	23.450	15	1.926	268	33.290	103.268
Riparto utile netto dell'esercizio 2009										
- a riserva straordinaria	0	0	0	0	25.490	0	0	0	(25.490)	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	(7.800)	(7.800)
Utilizzo Ris. Straord. per acq. Azioni Proprie	0	0	0	2.550	(2.550)	0	0	0	0	0
Riclassifica riserva utile su cambi a riserva Straord.	0	0	0	0	268	0	0	(268)	0	0
Utile netto dell'esercizio 2010	0	0	0	0	0	0	0	0	32.724	32.724
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2010</b>	4.000	36.969	800	5.100	46.658	15	1.926	0	32.724	128.192
Riparto utile netto dell'esercizio 2010										
- a riserva straordinaria	0	0	0	0	26.014	0	0	0	(26.014)	0
- a riserva utile su cambi	0	0	0	0	0	0	0	60	(60)	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	(6.650)	(6.650)
Utilizzo Ris. Straord. per acq. Azioni Proprie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riclassifica riserva utile su cambi a riserva Straord.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile netto dell'esercizio 2011	0	0	0	0	0	0	0	0	21.368	21.368
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2011</b>	4.000	36.969	800	5.100	72.672	15	1.926	60	21.368	142.910
Possibilità di utilizzo	B;C o D	A;B;D	B	E	A;B;C	A;B;D	A;B;D	A;B;E		

La distribuzione ai Soci del capitale sociale comporterà, per una sua parte pari ad euro 832 mila, la perdita del beneficio di sospensione dell'imposta.  
 L'utilizzo della riserva contributi per scopi diversi dalla copertura delle perdite, comporterà la perdita del beneficio di sospensione dell'imposta.

Legenda:

- A) riserva disponibile per aumento di capitale
- B) riserva disponibile per copertura perdite
- C) riserva disponibile per la distribuzione ai Soci
- D) riserva disponibile per la distribuzione ai Soci con perdita del beneficio di sospensione di imposta
- E) riserva indisponibile

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE**  
**AL 31 DICEMBRE 2011 (ART. 2427 n. 5 c.c.)**

(in migliaia di euro)

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Data bilancio	Patrimonio netto		Totale attività	Valore della produzione	Risultato d'esercizio		Quota partecipazione		Valore di carico (d)	Valore art. 2427 (b)	Differenze (b-a)
				Totale	pro-quota			Totale	pro-quota	Totale	Diretta			
<b>Imprese controllate:</b>														
- FORES ENGINEERING Srl	Forlì	1.000	2011	9.723	9.723	21.086	25.692	688	688	100,0%	100,0%	603	9.724	9.121
- BASIS ENGINEERING Srl	Milano	500	2011	3.762	3.762	8.556	12.084	921	921	100,0%	100,0%	265	3.769	3.504
- ROSETTI KAZAKHSTAN Lp	Kazakhstan	198	2011	12.399	12.399	16.277	19.003	6.419	6.419	100,0%	100,0%	199	12.399	12.200
- ROSETTI GENERAL CON. Lda (1)	Portogallo	50	2011	2.424	2.376	2.527	0	(270)	(265)	98,0%	100,0%	52	2.420	2.368
- ROSETTI Doo	Croazia	48	2011	620	620	641	24	(199)	(199)	100,0%	100,0%	48	620	572
- FORES ENGINEERING ALGERIE Eurl (2)	Algeria	156	2011	274	0	301	599	4	4	100,0%	0,0%	0	274	274
- FORES KAZAKHSTAN Lp (3)	Kazakhstan	10	2011	(4)	0	51	0	(8)	(8)	100,0%	0,0%	0	0	0
- ROSETTI LIBYA Jsc	Libia	622	2011	586	381	591	0	(4)	(3)	65,0%	65,0%	102	102	0
- ROSETTI EGYPT Sae (4)	Egitto	32	2011	(31)	(19)	119	272	(41)	(25)	90,0%	60,0%	0	0	0
- ROSETTI EGYPT FOR TRADE Llc (5)	Egitto	6	2011	(24)	0	27	589	(29)	0	89,8%	0,0%	0	0	0
												1.269	29.308	28.039
<b>Imprese collegate:</b>														
- ROSETTI INSTALCON Lp	Kazakhstan	35	2011	803	402	1.149	57	(325)	(263)	50,0%	50,0%	12	402	390
- KAZAKHSTAN CASPIAN OFFSHORE INDUSTRIES Lp (6)	Kazakhstan	1.160	2011	2.938	0	56.240	46.974	3.260	0	50,0%	0,0%	0	0	0
- UNAROS Fze	UAE	32	2011	(1.444)	(722)	1.019	0	(1.372)	(686)	50,0%	50,0%	0	0	0
- TECON Srl	Milano	47	2011	3.095	619	5.859	5.743	680	136	20,0%	20,0%	550	619	69
												562	1.021	459

1) Per il 2 % partecipazione indiretta tramite Basis Engineering Srl

2) Partecipazione indiretta tramite Fores Engineering Srl

3) Partecipazione indiretta tramite Fores Engineering Srl (50%) e Rosetti Kazakhstan (50%)

4) Partecipazione detenuta direttamente per il 60% e indirettamente tramite Fores Engineering Srl (15%) e Rosetti General Contracting Lda (15%)

5) Partecipazione indiretta tramite Rosetti Egypt Sae

6) Partecipazione indiretta tramite Rosetti Kazakhstan Lp

**ROSETTI MARINO S.p.A. (ALLEGATO 3 AL BILANCIO D'ESERCIZIO)  
 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI  
 MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2011**  
 ( in migliaia di euro)

Immobilitazioni	Situazione iniziale				Movimenti dell'esercizio						Situazione finale					
	Costo storico	Rivalutaz.	Fondi ammort.	Saldo 31.12.10	Investimenti		Disinvestimenti		Ammortam.		Costo storico	Rivalutaz.	Fondi ammort.	Saldo 31.12.11		
					Acquisiz.	Lav. interni	Rivalutaz.	Storico	Rivalutaz.	Fondo					Aliq.	Importo
		(*)				(*)		(*)				(*)				
Terreni e fabbricati:																
- fabbricati	18.011	7.075	(9.595)	15.491	2.600	924	0	0	0	0	0	0	0	0		
- terreni	4.400	26.871	(1.430)	29.841	1.247	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
- costruzioni leggere	3.987	908	(3.865)	1.030	276	63	0	(4)	0	0	0	0	0	0		
Impianti e macchinari:																
- impianti generici e spec.	8.799	1.392	(7.877)	2.314	129	72	0	(279)	(92)	306	10%	(427)	8.721	1.300		
- forni di trattamento	399	200	(599)	0	0	0	0	(399)	(200)	599	15%	0	0	0		
- impianti trattamento acque	238	0	(146)	92	0	0	0	0	0	0	15%	(28)	238	0		
- macchinari	5.099	1.014	(5.642)	471	30	0	0	(155)	(47)	202	13,5%	(144)	4.974	967		
Attrezzature industriali e commerciali	2.194	0	(1.774)	420	357	10	0	(112)	0	91	25%	(184)	2.449	0		
Altri beni materiali:																
- mobili e macchine ufficio	361	0	(304)	57	5	0	0	(32)	0	30	12%	(12)	334	0		
- macch.uff. elettroniche	1.302	0	(832)	470	159	0	0	(84)	0	81	20%	(180)	1.377	0		
- autoveicoli da trasporto	484	0	(432)	32	68	0	0	(8)	0	8	20%	(22)	544	0		
- autovetture	6	0	(5)	1	0	0	0	0	0	0	25%	(1)	6	0		
Immobilitazioni in corso e accenti:																
- Immobilizzazioni in corso	510	0	0	510	0	1.963	0	0	0	0	0	0	2.436	0		
- Cespit anticipi a fornitori	1.854	0	0	1.854	0	0	0	0	0	0	0	0	1.854	0		
<b>Totale</b>	<b>47.644</b>	<b>37.460</b>	<b>(32.521)</b>	<b>52.583</b>	<b>4.871</b>	<b>3.032</b>	<b>0</b>	<b>(1.073)</b>	<b>(339)</b>	<b>1.317</b>		<b>(2.860)</b>	<b>54.474</b>	<b>37.121</b>	<b>(34.064)</b>	<b>57.531</b>

(\*) In queste colonne sono indicate le rivalutazioni effettuate in applicazione di specifiche norme di legge

PROSPETTO DEI RAPPORTI ECONOMICI NELL'ESERCIZIO 2011  
CON LE IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE E PARTI CORRELATE  
(importi in migliaia di euro)

Descrizione	CONTROLLATE							COLLEGATE					CORRELATE (*)	
	Fores Engineering	Rosetti Kazakhstan	Basis Eng.	Fores Algerie	Rosetti Trading	Rosetti Egypt	KCOI	Tecon	Rosetti Instlcon	Unaros	Saipem SA	Totale		
- Ricavi (A1)	94	234	72	9	175	52	8.968	0	47	0	0	9.651		
- Lavori in corso (A3)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
- Altri ricavi (A5b)	53	0	0	0	0	0	320	0	0	0	0	373		
- Materie prime (B6)	359	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	359		
- Servizi (B7)	591	0	7.058	0	0	60	0	1.485	0	0	40	9.234		
- Godim. beni di terzi (B8)	0	0	41	0	0	0	0	0	0	0	0	41		
- Salari e Stipendi (B9a)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
- Oneri Sociali (B9b)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
- Oneri diversi (B14)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
- Oneri finanziari (C17)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
- Proventi finanziari (C16)	4	0	0	0	4	1	798	0	0	6	0	813		

(\*) Tutte le operazioni: poste in essere con parti correlate sono state effettuate a normali prezzi di mercato

**PROSPETTO DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE CHE HANNO COMPORTATO LA RILEVAZIONE DELLA FISCALITA' DIFFERITA**  
**punto 14 dell'articolo 2.427 del codice civile**  
 (Importi in migliaia di euro)

Descrizione delle differenze temporanee	Imposte Anticipate al 31/12/10			Decremento			Incrementi			Imposte Anticipate al 31/12/11		
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
Differenze deducibili	550	31,40%	173	0	31,40%	0	0	31,40%	0	550	31,40%	173
Fondo obsolescenza magazzino ante 2008	250	27,50%	68	0	27,50%	0	800	27,50%	221	1.050	27,50%	289
Fondo obsolescenza magazzino dal 2008	717	27,50%	197	0	27,50%	0	118	27,50%	33	835	27,50%	230
Fondo rischi oneri futuri	5.722	27,50%	1.574	118	27,50%	33	0	27,50%	0	5.604	27,50%	1.541
Fondo rischi contrattuali	1.862	27,50%	512	811	27,50%	223	4	27,50%	1	1.055	27,50%	290
Fondo svalutazione crediti	10	27,50%	3	10	27,50%	3	30	27,50%	8	30	27,50%	8
Perdite su cambi non realizzate	14	31,40%	4	14	31,40%	4	0	31,40%	0	0	31,40%	0
Spese di rappresentanza	631	27,50%	174	631	27,50%	174	665	27,50%	183	665	27,50%	183
Commesse in corso	110	31,40%	34	22	31,40%	7	0	31,40%	0	88	31,40%	27
Avviamento	2.206	31,40%	693	78	31,40%	25	971	31,40%	305	3.099	31,40%	973
Ammortamenti immob. materiali	12.072		3.432	1.684		469	2.568		751	12.976		3.714
<b>Totale</b>												

Descrizione delle differenze temporanee	Imposte Differite al 31/12/10			Decremento			Incrementi			Imposte Differite al 31/12/11		
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
Differenze imponibili	70	27,50%	19	70	27,50%	19	500	27,50%	137	500	27,50%	137
Utili su cambi non realizzati	1	27,50%	1	0	27,50%	0	0	27,50%	0	1	27,50%	1
Dividendi non incassati	71		20	70		19	500		137	501		138
<b>Totale</b>												

## **RENDICONTO FINANZIARIO**

(importi in migliaia di Euro)

	<b><u>31/12/2011</u></b>	<b><u>31/12/2010</u></b>
<b>A. <u>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</u></b>		
<b><u>A BREVE INIZIALE</u></b>	<b><u>21.638</u></b>	<b><u>19.466</u></b>
<b>B. <u>FLUSSO MONETARIO DA (PER)</u></b>		
<b><u>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u></b>		
Utile (perdita) del periodo	21.368	32.724
Ammortamenti	3.879	4.226
Variazione netta dei fondi per rischi e oneri	79	3.552
Variazione netta del tfr	<u>(330)</u>	<u>(204)</u>
Utile (Perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	<b>24.996</b>	<b>40.298</b>
(Incremento )Decremento dei crediti del circolante	9.791	51.183
(Incremento) Decremento rimanenze	(19.094)	(36.335)
Incremento (Decremento) dei debiti v/fornitori ed altri debiti	21.427	(30.542)
Incremento (Decremento )di altre voci del cap.circol.	<u>(83)</u>	<u>63</u>
	<b><u>37.037</u></b>	<b><u>24.667</u></b>
<b>C. <u>FLUSSO MONETARIO DA (PER)</u></b>		
<b><u>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u></b>		
Variazioni nette in immobilizzazioni:		
- immateriali	(268)	(1.346)
- materiali	(7.808)	(1.687)
- finanziarie	<u>(9.953)</u>	<u>(11.583)</u>

	<u>(18.029)</u>	<u>(14.616)</u>
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA (PER)</b>		
<b><u>ATTIVITA' FINANZIARIE</u></b>		
Dividendi	(6.650)	(7.800)
Altre variazioni nei debiti a medio lungo	<u>(83)</u>	<u>(79)</u>
	<u>(6.733)</u>	<u>(7.879)</u>
<b>E. FLUSSO MONETARIO DEL</b>		
<b><u>PERIODO (B+C+D)</u></b>	<u>12.275</u>	<u>2.172</u>
<b>F. SITUAZIONE FINANZIARIA NETTA</b>		
<b><u>A BREVE FINALE (A+E)</u></b>	<u>33.913</u>	<u>21.638</u>

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Gianfranco Magnani