

*Bilancio  
D' Esercizio  
31 Dicembre 2010*

## I N D I C E

	<u>Pagina</u>
1. Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione sociale, a corredo del bilancio chiuso al 31 dicembre 2010	3
2. Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010:	
- Stato Patrimoniale	20
- Conto Economico	22
- Nota Integrativa	
• Struttura e contenuto del Bilancio	23
• Criteri di valutazione	23
• Altre informazioni	30
• Commenti alle principali voci dell'attivo	31
• Commenti alle principali voci del passivo	42
• Commenti alle principali voci del conto economico	50
<u>Allegati:</u>	
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2009 e 2010	58
- Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate al 31 dicembre 2010 ex-art.2427 n.5 c.c.	59
- Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2010;	60
- Prospetto dei rapporti economici nell'esercizio 2008 con le imprese controllate e collegate.	61
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita.	62
- Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 e 2010	63
3. Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio al 31/12/10	64
4. Relazione della Società di revisione	68
5. Verbale dell'assemblea degli Azionisti per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010	71

**1. RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**  
**SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE SOCIALE, A CORREDO**  
**DEL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2010**

Signori Azionisti,

il bilancio che viene sottoposto al Vostro esame ed alla Vostra approvazione è la fedele rappresentazione della situazione in cui si trova la Vostra Società.

Esso presenta un utile netto di Euro 32.725 mila, dopo avere stanziato ammortamenti per Euro 4.226 mila, svalutazioni crediti per Euro 2.174 mila, accantonamenti a fondi rischi per Euro 3.560 mila ed accantonato imposte sul reddito per Euro 16.293 mila.

Da evidenziare che il bilancio in esame ha beneficiato del cambio di criterio di valutazione dei lavori in corso su ordinazione. Le commesse in corso di durata ultrannuale sono state valutate sulla base dei corrispettivi pattuiti (valutazione a ricavi) al posto del criterio della commessa completata (valutazione a costi), criterio utilizzato fino all'esercizio precedente. L'effetto pregresso sull'utile d'esercizio del suddetto cambio di criterio di valutazione ammonta ad Euro 26.986 mila al netto delle imposte differite (l'importo al lordo dell'imposte è riportato tra i proventi straordinari ed ammonta ad Euro 39.339 mila). Considerando la crisi che ha caratterizzato l'economia mondiale negli ultimi due anni, riteniamo che il risultato ora riportato, anche al netto dell'effetto derivante dal cambio del criterio di valutazione dei lavori in corso, non possa che definirsi soddisfacente e testimoni l'impegno profuso da tutto il personale della Vostra Società cui crediamo debba andare il nostro ed il Vostro ringraziamento.

Di seguito Vi presentiamo la sintesi della gestione aziendale dello scorso esercizio e le linee lungo le quali è possibile prevedere lo sviluppo delle attività.

#### **ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

L'esercizio in esame è stato caratterizzato da una significativa riduzione dell'attività produttiva (Euro 215 milioni nel 2010 contro Euro 336 milioni del 2009), riduzione maturata principalmente nel settore Oil & Gas, mentre è rimasta su buoni livelli nel settore costruzioni navali e si è incrementata nel settore Process Plants.

La riduzione dell'attività produttiva nel settore Oil & Gas è imputabile sia alla crisi economica mondiale, che ha comportato una notevole

contrazione della domanda, a partire dalla fine del 2008 e proseguita per tutto il 2009, che di fatto ha impedito acquisizioni di lavori nell'esercizio precedente e le cui conseguenze si sono manifestate nel 2010, sia alla scelta di seguire il mercato kazako con società controllate o collegate locali e non più direttamente con la capogruppo (si ricorda che una parte cospicua del fatturato effettuato negli ultimi esercizi deriva da tale area). Tale scelta è stata effettuata in quanto il cliente finale, nell'assegnazione dei prossimi lavori, prediligerà aziende Kazake in grado di garantire una ricaduta sull'economia locale.

Da segnalare tuttavia che nel corso del 2010, grazie all'aumento dei consumi e di conseguenza dei prezzi delle "commodities" ed in particolare del prezzo del petrolio, si è riscontrata una buona ripresa della domanda legata alla ripartenza di nuovi investimenti, che si è concretizzata con l'acquisizione di alcune importanti commesse sia nel settore Oil & Gas che nel Costruzioni Navali, che ci consentono un buon carico di lavoro fino alla primavera del 2012.

Una parte significativa della nostra produzione continua ad essere prodotta nei nostri cantieri all'estero e ciò è particolarmente importante e significativo poiché conferma che la nostra politica di internazionalizzazione, che si è intensificata soprattutto negli ultimi anni, sta dando dei buoni risultati e conferma inoltre le nostre capacità di gestire e realizzare attività importanti anche all'estero con risultati economici molto significativi.

Si segnala altresì che, nonostante la diminuzione dei volumi di attività, la marginalità si è mantenuta su livelli buoni, anche se inferiori rispetto a quelli eccezionali registrati negli esercizi precedenti. Questo ha consentito alla Vostra Società di raggiungere risultati economici che sono da ritenersi estremamente soddisfacenti in quanto maturati in un contesto internazionale difficile, caratterizzato da un forte aumento della concorrenza e da una maggiore attenzione, da parte dei Clienti, al contenimento dei costi.

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

	<u>31.12.10</u>	<u>31.12.09</u>
P.I.L. (in migliaia di Euro) (A1+A2+A3 del conto economico)	215.182	336.042
Ebitda (in migliaia di Euro) (A+B-10-12-13 del conto economico)	18.851	55.722
Ebitda / Pil	8,76%	16,58%
Ebit (in migliaia di Euro) (A+B del conto economico)	8.891	51.308
Ebit / Pil	4,13%	15,27%
Utile lordo (in migliaia di Euro) (voce 22 del conto economico)	49.018	49.915
Utile lordo / Pil	22,78%	14,85%
Utile netto (in migliaia di Euro) (voce 23 del conto economico)	32.725	33.291
Utile netto / Pil	15,21%	9,91%
R.O.E. (Utile netto / P.N. iniziale)	31,69%	43,57%

Il cambio di criterio di valutazione dei lavori in corso su ordinazione precedentemente commentato, ha influenzato sensibilmente alcuni dei precedenti indici. In particolare, escludendo l'effetto pregresso derivante dal cambio di tale criterio, l'utile lordo dell'esercizio 2010 sarebbe stato di Euro 9.679 mila (4,50% del Pil), l'utile netto sarebbe stato di Euro 5.739 mila (2,67% del Pil) ed il R.O.E. sarebbe stato di 5,56%.

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

### **Business unit Oil & Gas**

La realizzazione di piattaforme offshore è l'attività che, con un prodotto interno lordo nel 2010 di circa Euro 144 milioni (Euro 264 milioni nel 2009) si è confermata come il principale settore in cui opera la Vostra Società.

Durante l'esercizio 2010 siamo stati impegnati nel completamento delle commesse in corso al 31.12.2009 e nell'avvio dei lavori relativi agli ordini acquisiti durante l'anno.

Come segnalato in precedenza, la ripresa della domanda ha permesso di acquisire, nel corso del 2010, un portafoglio ordini importante sia per l'importo (complessivamente Euro 166 milioni), sia perché garantisce un sufficiente carico di lavoro fino a primavera del 2012, sia perché costituisce un ampliamento dei nostri abituali clienti.

In particolare, i principali ordini acquisiti sono stati i seguenti:

- realizzazione di n.3 jacket e dei relativi pali, destinati al Mare del Nord, per un importo complessivo di Euro 109 milioni, di cui uno in consegna nei prossimi mesi e due all'inizio del 2012;
- attività di revamping di n.4 piattaforme installate al largo delle coste tunisine per un importo complessivo di Euro 16 milioni;
- costruzione di un impianto di perforazione per il Mare del Nord per un importo di Euro 29 milioni da consegnare nel 2012; da segnalare che i primi mesi del 2011 tale contratto è stato esteso anche all'ingegneria di dettaglio con un incremento del valore contrattuale di Euro 13 milioni.

Si evidenzia inoltre che relativamente ad un lavoro consegnato verso la fine del 2009, sono tuttora in corso trattative con il cliente per la definizione di claims, lavori extra ed in economia non ancora concordati per diversi milioni di Euro. Considerato il prolungarsi delle trattative, sulla base delle informazioni ad oggi disponibili, nel bilancio in esame sono state riviste le stime dei ricavi contabilizzati nell'esercizio precedente, stanziando, nel rispetto del principio di prudenza, un fondo rischi di Euro 2,3 milioni.

### **Business unit Costruzioni Navali**

L'attività navale ha contribuito al raggiungimento del valore della produzione per circa Euro 61 milioni (Euro 71 milioni nel 2009). In particolare nel corso del 2010 sono stati completati alcuni lavori, riguardanti un rimorchiatore e due supply vessels, e sono proseguiti i lavori per la realizzazione di cinque supply vessels, i cui ordini erano stati acquisiti negli esercizi precedenti.

Da segnalare che, nel corso dell'esercizio, è stato acquisito un nuovo ordine per la realizzazione di un Anchor Handling Supply Vessel (AHSV) da 19.000 cavalli (con un'opzione per una costruzione

gemella), per un importo di Euro 52,8 milioni la cui consegna è prevista nel 2012.

### **Business unit Process Plants**

Questo settore di attività ha contribuito al raggiungimento del valore della produzione per Euro 10 milioni (Euro 0,2 milioni nel 2009).

Il momentaneo rallentamento del settore Oil & Gas, ha consentito di dedicare le risorse necessarie a dare nuovo slancio allo sviluppo di tale settore che riteniamo interessante perché rappresenta l'opportunità di diversificazione di clienti ed aree di operatività grazie anche allo sviluppo di sinergie con le altre Società del Gruppo (Basis Engineering Srl e Fores Engineering Srl). Durante l'esercizio sono stati registrati i primi frutti di questo rinnovato impegno, rappresentati dall'acquisizione di vari ordini per un importo complessivo di Euro 12,5 milioni.

### **INVESTIMENTI**

Nel corso del 2010 sono stati effettuati investimenti per complessivi Euro 6.326 mila, di cui per Euro 1.431 mila in immobilizzazioni immateriali, per Euro 2.225 mila in immobilizzazioni tecniche e per Euro 2.670 mila in partecipazioni (di cui Euro 2.550 mila in acquisto azioni proprie).

Gli investimenti principali in immobilizzazioni immateriali sono relativi a programmi Edp (acquisizione e sviluppo di nuovi programmi per gestire la documentazione di progetto e calcoli di fattibilità ed al completamento del sistema gestionale aziendale SAP) ed a lavori su beni di terzi (lavori di rinforzo della banchina in concessione presso il cantiere Piomboni, lavori presso il cantiere San Vitale su capannoni in leasing e realizzazione di nuovi spogliatoi all'interno di un immobile in affitto presso la sede di Via Trieste).

Gli investimenti in immobilizzazioni tecniche hanno interessato tutti e tre i siti produttivi e sono stati diretti a potenziare sia i mezzi produttivi che le infrastrutture. In particolare sono da segnalare la realizzazione di un nuovo magazzino presso l'officina di via Trieste e, sempre presso la sede, l'avvio dei lavori per la realizzazione di una



nuova palazzina uffici che si prevede venga terminata entro i primi mesi del 2012.

L'andamento degli investimenti conferma l'attenzione della Vostra Società nell'aumentare sempre più il suo livello competitivo, di sicurezza e di rispetto ambientale.

### **PARTECIPAZIONI**

Nel corso dell'esercizio, le partecipazioni dirette in società controllate e collegate hanno subito le seguenti variazioni:

- costituzione della società Rosetti Lybia JSC con sede a Tripoli (Libia) e contestuale versamento del 30% della quota di capitale sociale sottoscritto (65%), per un importo di circa Euro 120 mila;
- liquidazione e conseguente cancellazione dal registro delle imprese della società North Adriatic Offshore Scrl.

Si segnala inoltre che in data 9 marzo 2011 sono iniziate le attività di liquidazione della controllata Rosetti Ooo con sede in Russia dalla cui conclusione non sono previste perdite non riflesse nell'allegato bilancio.

Le diverse società appartenenti al Gruppo continuano ad affrontare individualmente i mercati di loro competenza con risultati a nostro parere positivi assolvendo così la missione a loro affidata dalla Capogruppo, e proseguendo comunque a ricercare di aumentare sempre di più la capacità di integrazione sia con la Vostra Società sia con le altre società del Gruppo quando ciò sia richiesto da contratti per impianti multidisciplinari complessi. Rinviamo, per un'analisi dettagliata dei risultati economici/finanziari delle partecipate, ad apposito prospetto allegato alla nota integrativa ed al bilancio consolidato, ricordiamo che le società controllate e collegate (sia direttamente che indirettamente) hanno operato nei seguenti settori:

- Fores Engineering Srl, Fores Engineering Algerie Eurl e Fores Engineering Kazakhstan Llp: progettazione e realizzazione di sistemi di automazione e controllo e relativa manutenzione;
- Basis Engineering Srl e Tecon Srl: società di ingegneria indirizzate principalmente alla progettazione multidisciplinare di impianti petroliferi e petrolchimici;

- Rosetti Instalcom Llp, Rosetti Doo, Rosetti Libya Jsc, Rosetti Egypt Sae, Rosetti Egypt for Trade and Import Llc e Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp: costruzione di impianti petroliferi offshore;
- Rosetti General Contracting Lda, Rosetti Ooo e Rosetti Kazakhstan Llp: servizi ed attività operative nei mercati esteri.

Si segnala infine che in data 21 febbraio 2011 è stata incrementata la partecipazione minoritaria nella Cassa di Risparmio di Ravenna Spa attraverso l'acquisto di ulteriori n. 1.000 azioni ordinarie, che si aggiungono alle n. 5.000 già in portafoglio.

### **SITUAZIONE FINANZIARIA**

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

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

Si segnala inoltre che, nel corso dell'esercizio, è proseguita l'erogazione di un finanziamento (al 31 dicembre 2010 tale finanziamento è stato erogato per Euro 12.400 mila) alla collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp per garantire alla stessa le risorse finanziarie necessarie per gli investimenti previsti nella prima fase della realizzazione di un cantiere in Kazakhstan. Come deliberato in data 31 marzo 2010 tale finanziamento potrà aumentare fino ad un importo massimo di Euro 22.500 milioni.

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

	<u>31.12.10</u>	<u>31.12.09</u>
Posizione finanziaria netta a breve (in migliaia di Euro) (C.IV dell'attivo – D.4 a breve del passivo)	21.638	19.466
Margine di struttura (in migliaia di Euro) (Passivo a m/1 + P.N. - immobiliz.)	61.223	43.413
Copertura delle immobilizzazioni (Passivo a m/1 + P.N. / immobiliz.)	1,80	1,66
Indice di indipendenza finanziaria	46,48%	37,12%

(P.N. / totale attivo)

Incidenza proventi (oneri) finanz. sul Pil 0,04% (0,42%)  
(voci 16+17+17bis del conto economico / Pil)

Per quanto riguarda i rischi finanziari legati ai crediti commerciali, si informa che la Società 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 avendo 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, la Vostra Società è esposta al rischio su cambi. Per tutelarsi da tale rischio, come negli esercizi precedenti, la Vostra Società ha effettuato 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 31.12.2010, erano ancora in essere, stipulati con vari istituti bancari, operazioni per contratti di vendita a termine di Usd 9.273 mila e di acquisto di Usd 3.119 mila a copertura di ordini ricevuti da clienti ed operazioni per acquisti a termine di Nok 159.604 mila, a copertura di vari ordini di acquisto emessi a fornitori.

## **PERSONALE**

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2010 risulta di 348 unità (a cui vanno aggiunti 16 dipendenti attualmente in regime di sospensione poiché assunti presso nostre partecipate estere) con un aumento di 9 unità rispetto l'esercizio precedente.

Le uscite per turnover sono state pari a 46 unità, le nuove assunzioni sono state pari a 49 unità mentre 6 unità sono rientrate dopo un periodo di temporanea sospensione durante il quale hanno svolto la propria attività lavorativa presso partecipate estere. Più in dettaglio è da rilevare che gli impiegati e gli operai sono aumentati rispettivamente di 5 e di 4 unità mentre il numero dei dirigenti è rimasto invariato.

Da sottolineare che è aumentato di 18 unità il personale assunto a tempo indeterminato mentre è diminuito di 9 unità il personale assunto con contratto estero a fronte dei lavori in corso di esecuzione in area Caspio ed è rimasto invariato il personale assunto con contratti a tempo determinato o di inserimento.

Inoltre si evidenzia che durante l'esercizio sono state destinate ad attività di formazione, che hanno coinvolto buona parte del personale dipendente, somme pari al 4,14% del costo del personale, dato che conferma la particolare attenzione che la Vostra Società ha sempre dedicato a tale aspetto.

Per il tipo di attività svolta, il rischio di infortuni, con conseguenze anche letali, è elevato. Per questo motivo la Vostra Società 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. In particolare si ricorda che tutti i siti produttivi di proprietà sono certificati in accordo alla standard BS-OHSAS18001 e che stiamo continuando a promuovere iniziative con lo scopo di diffondere ulteriormente la cultura della sicurezza tra tutte le maestranze sia interne che esterne che operano nei 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 dalla natura stessa della Vostra Società, sono quelli tipici di una realtà che opera nell'ambito dell'impiantistica e delle nuove costruzioni navali.

Le responsabilità derivanti dalla progettazione e realizzazione dei nostri 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**

La Vostra Società 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 Vostra Società è, da diversi anni, certificata in accordo allo standard internazionale ISO14001.

### **Attività di ricerca e sviluppo**

Le attività di ricerca e sviluppo sono state svolte principalmente dal

preposto ufficio di Business Development ed abbiamo sostenuto costi per complessivi Euro 297 mila. 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 alla Vostra Società, la 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.

### **Trattamento dati sensibili**

Il documento programmatico sulla sicurezza (DPS) è prescritto dal disciplinare tecnico in materia di misure minime di sicurezza “allegato B” al D.Lgs n. 196 del 30.06.2003, quale misura di sicurezza minima obbligatoria nel caso di trattamento, mediante sistemi informatici, di informazioni qualificabili, in base alla stessa legislazione, come dati “sensibili” o “giudiziari”.

Nella Società vengono trattati, mediante il sistema informatico, anche dati sensibili e giudiziari nell’ambito delle banche dati aziendali (ufficio personale, ufficio legale, ufficio Hse, ufficio approvvigionamenti, ufficio amministrazione).

Pertanto, in ottemperanza all’obbligo contenuto nel punto 26 del disciplinare tecnico su richiamato, la Vostra Società, ha provveduto ad aggiornare il documento programmatico in data 29 marzo 2011.

### **Rapporti infragruppo**

La Vostra Società è, come noto, a capo di un gruppo industriale che si articola in varie società alcune delle quali (Fores Engineering Srl, Basis Engineering Srl, Rosetti General Contracting Lda, Rosetti Kazakhstan Llp, Rosetti Doo, Rosetti Ooo, Rosetti Egypt Sae e Rosetti Libya Jsc) soggette all’attività di controllo e coordinamento direttamente da parte della Capogruppo.

Le Società appartenenti al gruppo intrattengono fra loro rapporti di natura industriale, commerciale e finanziaria (scambi di prestazioni e servizi, consulenze tecniche, commerciali ed amministrative nonché acquisti e vendite di materiali, noleggi di mezzi navali, finanziamenti a breve termine, ecc.) regolati, da un punto di vista economico, in base

ai normali prezzi di mercato.

Per quanto riguarda un'analisi più dettagliata dei rapporti in essere alla fine dell'esercizio in esame e più in generale per altre informazioni afferenti le varie attività svolte dalle diverse Società nonché per gli scambi intervenuti nel corso del 2010, si rinvia alla Nota Integrativa ed ai suoi allegati ed al bilancio consolidato che integra, in un fascicolo separato, il presente bilancio.

### **Operazioni su azioni proprie**

Come deliberato dall'Assemblea dei Soci del 25 gennaio 2010, nel mese di dicembre sono state acquistate dalla controllate Fores Engineering Srl ulteriori n.100.000 azioni proprie (pari al 2,5% del capitale sociale) ad un prezzo di Euro 25,50 per azione per un costo complessivo di Euro 2.550.000. Pertanto le azioni proprie possedute dalla Società ammontano a n. 200.000 pari al 5,0% del capitale sociale.

### **Quotazione sul M.A.C.**

Dal 12 marzo 2010, le azioni della Vostra Società sono state ammesse, da Borsa Italiana, alla quotazione sul M.A.C. (Mercato Alternativo del Capitale). L'offerta istituzionale è consistita in n.200.000 azioni, pari al 5% del capitale sociale, poste in vendita da un azionista di minoranza. Il prezzo, in fase di collocamento, è stato fissato in Euro 30 per azione per un controvalore dell'offerta pari ad Euro 6 milioni ed una capitalizzazione di Euro 120 milioni.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

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

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il portafoglio lavori riveniente dalle commesse acquisite e non completate al 31.12.2010, buona parte del quale verrà evaso nel corso del 2011, e dagli ordini acquisiti nei primi mesi del corrente esercizio,

ammonta a circa Euro 234 milioni.

A nostro avviso, la consistenza del portafoglio ordini è soddisfacente anche se certamente non paragonabile con i livelli raggiunti negli esercizi scorsi (2007-2009) che sono, tuttavia, frutto di una serie di eventi difficilmente ripetibili.

Tenuto conto dell'attuale portafoglio ordini e delle prospettive di mercato che si intravedono in questo momento, prospettive interessanti legate in particolare allo sviluppo di investimenti offshore nel Mare del Nord che dovrebbero concretizzarsi nei prossimi mesi, riteniamo che nel 2011 il valore della produzione potrà attestarsi su livelli medi, mantenendo anche una buona redditività grazie alla marginalità attesa dalle commesse in portafoglio.

Si segnala che recentemente la Società si è dotata di un modello organizzativo a Business Unit, progettato per dare maggiore impulso alla politica di diversificazione delle nostre attività e per focalizzare meglio gli obiettivi di sviluppo e di risultato economico. Questa nuova organizzazione ha comportato l'inserimento di nuove figure professionali di alto profilo con il compito e la responsabilità della gestione e dello sviluppo di queste unità.

Per quanto riguarda l'evoluzione del mercato, le principali linee guida commerciali ed operative delle varie business unit in cui opera la Vostra Società, segnaliamo quanto segue:

- Business unit Oil & Gas: il portafoglio ordini ad oggi ammonta a circa Euro 140 milioni e garantisce un sufficiente carico di lavoro per il 2011.

Per quanto riguarda le prospettive future, le previsioni per il mercato sia offshore che onshore, rimangono positive nel medio periodo, stante l'attuale dipendenza dell'economia mondiale dai prodotti derivanti dal petrolio.

I primi segnali positivi che arrivano dall'economia mondiale e la ripresa del prezzo del petrolio stanno spingendo i nostri principali clienti a riprendere, seppure con moderazione, i piani di investimento momentaneamente rimandati nel corso del 2009. Una certa ripresa degli investimenti in questo settore è confermata, oltre che dalle



recenti acquisizioni, anche dall'aumento considerevole di nuove richieste di offerta per progetti rilevanti.

Da segnalare tuttavia che, l'attuale crisi che sta coinvolgendo quasi tutti i paesi del Magreb, può determinare un rallentamento degli investimenti previsti nell'area del Mediterraneo; questo non dovrebbe comportare per noi particolari problemi se tale crisi sarà risolta in tempi relativamente brevi.

Per quanto riguarda il Kazakhstan, mercato che nonostante la crisi non si è mai fermato, occorre segnalare che il cliente finale prediligerà l'assegnazione dei prossimi lavori ad aziende Kazake in grado di garantire il contenuto locale. Per non perdere le interessanti opportunità di lavoro che esistono in questo mercato, stiamo realizzando un cantiere in Kazakhstan, tramite la nostra collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp, che sarà operativo verso la metà del 2011 ed essere così in grado di acquisire tramite la stessa società nuovi importanti lavori da realizzare in loco.

- Business unit Costruzioni Navali: durante l'esercizio in corso, continueranno i lavori relativi agli ordini acquisiti negli scorsi esercizi che garantiscono alla Società un sufficiente carico di lavoro fino a metà del 2012. Questo ci permette di affrontare con serenità il prossimo futuro nonostante una forte contrazione della domanda registratasi nel settore a seguito della crisi dei trasporti marittimi.

Continueremo comunque a presidiare con molta attenzione il mercato, anche estero, allo scopo di cogliere eventuali opportunità che si possano presentare e che risultino compatibili con l'attuale carico di lavoro.

- Business unit Process Packages: particolare attenzione viene dedicata allo sviluppo di tale settore (sviluppo negli ultimi anni frenato dall'imponente mole di lavoro svolto nell'ambito del settore offshore). Perseguendo nella politica di diversificazione dei prodotti cercheremo di affermarci anche in questo mercato, focalizzando gli sforzi verso quei prodotti legati alle fonti energetiche alternative e sfruttando al massimo le sinergie derivanti dalle risorse del gruppo.

Signori Azionisti,

dall'attività svolta dalla Vostra Società nel corso dell'esercizio 2010 è derivato un utile netto di Euro 32.724.841,98.

Al riguardo proponiamo all'Assemblea di destinare l'utile d'esercizio a riserva utile su cambi per Euro 59.848,69, come previsto dal comma 8 bis dell'art. 2.426 del codice civile, a remunerazione del capitale con assegnazione di un dividendo unitario di euro 1,75 per ogni azione avente diritto e di accantonare il residuo a riserva straordinaria.

Vi invitiamo infine ad approvare il bilancio che Vi è sottoposto, i criteri seguiti nella sua redazione e la relazione che l'accompagna.

Ravenna, 31/03/2011

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Gianfranco Magnani

**2. BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2010:**

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

<b>STATO PATRIMONIALE (Importi in Euro)</b>		
<b>ATTIVO</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER</b>		
<b>  VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI:</b>		
I Immobilizzazioni immateriali:		
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	553.122	577.325
7) altre immobilizzazioni immateriali	<u>2.816.846</u>	<u>2.951.864</u>
<b>TOTALE IMMOBIL. IMMATERIALI</b>	<b>3.369.968</b>	<b>3.529.189</b>
II Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	46.362.267	47.931.796
2) impianti e macchinari	2.876.702	3.164.354
3) attrezzature ind.li e comm.li	419.577	161.451
4) altri beni	560.075	505.095
5) immobilizzazioni in corso e acconti	<u>2.364.096</u>	<u>1.854.454</u>
<b>TOTALE IMMOBILIZZ. MATERIALI</b>	<b>52.582.717</b>	<b>53.617.150</b>
III Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni:		
a) in imprese controllate	1.319.237	1.236.838
b) in imprese collegate	562.365	562.365
d) altre imprese	<u>142.387</u>	<u>151.846</u>
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>2.023.989</b>	<b>1.951.049</b>
2) crediti:		
b) verso imprese collegate	12.400.000	3.500.000
d) verso altri	<u>748.391</u>	<u>694.155</u>
<b>Totale crediti</b>	<b>13.148.391</b>	<b>4.194.155</b>
4) azioni proprie	<u>5.100.000</u>	<u>2.550.000</u>
<b>TOTALE IMMOBILIZZ. FINANZIARIE</b>	<b>20.272.380</b>	<b>8.695.204</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>76.225.065</b>	<b>65.841.543</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>		
I Rimanenze:		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	858.736	714.733
3) lavori in corso su ordinazione	100.224.102	63.801.322
5) acconti	<u>5.933.337</u>	<u>6.165.184</u>
<b>TOTALE RIMANENZE</b>	<b>107.016.175</b>	<b>70.681.239</b>
II Crediti:		
1) verso clienti	54.264.335	96.824.646
2) verso imprese controllate	2.116.776	1.884.198
3) verso imprese collegate	890.551	5.296.125
4-bis) crediti tributari	9.006.013	703.214
4-ter) imposte anticipate	3.432.136	16.133.409
5) verso altri:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	256.651	307.031
- esigibili oltre l'esercizio successivo	<u>348.778</u>	<u>343.318</u>
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>70.315.240</b>	<b>121.491.941</b>
III Attività finanziarie:		
6) altri titoli	<u>20.658</u>	<u>20.658</u>
<b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>20.658</b>	<b>20.658</b>
IV Disponibilità liquide:		
1) depositi bancari e postali	21.593.303	19.454.700
3) denaro e valori in cassa	<u>44.747</u>	<u>11.032</u>
<b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>21.638.050</b>	<b>19.465.732</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>198.990.123</b>	<b>211.659.570</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>608.267</b>	<b>673.186</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>275.823.455</b>	<b>278.174.299</b>

<b>PASSIVO</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO:</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	2.550.000
VII Altre riserve:		
- riserva straordinaria	46.657.599	23.449.552
- riserva D. Lgs. 124/93	15.341	15.341
- riserva utile su cambi	0	267.507
- riserva contributi ex art. 55 DPR 917/86	1.926.030	1.926.030
- riserva di arrotondamento in unita di Euro	1	1
Totale altre riserve	48.598.971	25.658.431
IX Utile d'esercizio	32.724.842	33.290.541
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>128.192.476</b>	<b>103.267.635</b>
<b>B) FONDI RISCHI ED ONERI:</b>		
2) Fondi per imposte anche differite	78.995	86.967
3) Altri	6.438.843	2.878.657
<b>TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI</b>	<b>6.517.838</b>	<b>2.965.624</b>
<b>C) T.F.R.</b>	<b>2.388.726</b>	<b>2.593.139</b>
<b>D) DEBITI:</b>		
5) debiti verso altri finanziatori:		
- pagabili entro l'esercizio successivo	79.867	77.159
- pagabili oltre l'esercizio successivo	348.504	428.371
6) acconti	91.850.969	110.521.251
7) debiti verso fornitori	37.664.377	40.076.066
9) debiti verso imprese controllate	2.021.582	5.635.721
10) debiti verso imprese collegate	264.798	109.500
12) debiti tributari	1.143.207	7.562.848
13) debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	1.465.393	1.228.588
14) altri debiti	3.851.823	3.672.162
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>138.690.520</b>	<b>169.311.666</b>
<b>E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI</b>	<b>33.895</b>	<b>36.235</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>275.823.455</b>	<b>278.174.299</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
1. Garanzie prestate:		
a) Fidejussioni a favore di:		
imprese controllate	1.858.053	3.467.691
altri	80.407.080	74.035.380
Totale fidejussioni	82.265.133	77.503.071
<b>TOTALE GARANZIE PRESTATE</b>	<b>82.265.133</b>	<b>77.503.071</b>
3. Altri impegni e rischi:		
a) acquisti a termine di divisa	21.966.565	18.874.362
b) vendite a termine di divisa	6.978.330	64.406.394
c) canoni di leasing	2.403.753	3.052.635
d) aperture di credito	635.233	925.000
<b>TOTALE ALTRI IMPEGNI E RISCHI</b>	<b>31.983.881</b>	<b>87.258.391</b>

<b>CONTO ECONOMICO (Importi in Euro)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	406.776.215	244.955.713
3) Variazioni dei lavori in corso su ordin.	(191.594.714)	91.086.448
4) Incrementi delle immobilizzazioni interne	123.649	23.078
5) Altri ricavi e proventi:		
a) contributi in conto esercizio:	328.743	43.064
b) altri:	<u>612.315</u>	<u>793.796</u>
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b><u>216.246.208</u></b>	<b><u>336.902.099</u></b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(52.879.267)	(102.318.647)
7) Per servizi	(107.003.132)	(142.753.722)
8) Per godimento di beni di terzi	(12.693.145)	(10.523.409)
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	(17.310.389)	(17.179.925)
b) oneri sociali	(4.832.352)	(4.661.316)
c) trattamento di fine rapporto	(1.144.194)	(1.110.001)
e) altri costi del personale	<u>(1.254.743)</u>	<u>(1.113.528)</u>
Totale costo personale	(24.541.678)	(24.064.770)
10) Ammortamenti e svalutaz.:		
a) amm.to delle immobilizz. immateriali	(1.505.511)	(1.033.427)
b) amm.to delle immobilizz. materiali	(2.720.505)	(2.850.787)
d) svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	<u>(2.173.959)</u>	<u>(529.364)</u>
Totale ammortamenti e svalutazioni	(6.399.975)	(4.413.578)
11) Variazione nelle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	144.003	(847.599)
12) Accantonamento per rischi	(3.560.186)	0
14) Oneri diversi di gestione	<u>(421.819)</u>	<u>(672.047)</u>
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b><u>(207.355.199)</u></b>	<b><u>(285.593.772)</u></b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A+B)</b>	<b>8.891.009</b>	<b>51.308.327</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>		
15) Proventi da partecipazioni:		
a) dividendi ed altri proventi da imprese controllate	707.170	0
c) dividendi ed altri proventi da altre imprese	4.289	4.534
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- interessi e commissioni da imprese controllate	2.659	42.005
- interessi e commissioni da imprese collegate	242.945	40.182
- interessi e commissioni da altri e proventi vari	333.831	552.297
17) Interessi ed altri oneri finanziari:		
d) altri	(209.949)	(211.078)
17-bis) Utili e perdite su cambi	<u>(279.139)</u>	<u>(1.820.636)</u>
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b><u>801.806</u></b>	<b><u>(1.392.696)</u></b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(41.432)	0
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi straordinari:		
b) altri	39.379.817	0
c) arrotondamenti in unità di Euro	3	0
21) Oneri straordinari:		
b) imposte esercizi precedenti	(13.513)	(33)
c) arrotondamenti in unità di Euro	0	(2)
d) altri	<u>0</u>	<u>(483)</u>
<b>TOTALE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b><u>39.366.307</u></b>	<b><u>(518)</u></b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B+C+D+E)</b>	<b><u>49.017.690</u></b>	<b><u>49.915.113</u></b>
22) Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite ed anticipate:	<u>(16.292.848)</u>	<u>(16.624.572)</u>
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b><u>32.724.842</u></b>	<b><u>33.290.541</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, 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.

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 e' 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 31/12/2010 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. Quest'ultimo è determinato nella maniera seguente:

- per i titoli quotati in mercati regolamentati: prezzo di mercato risultante dalla media aritmetica dei prezzi di listino rilevati nel mese di dicembre ovvero prezzo di cessione per i titoli ceduti nei primi mesi dell'anno successivo;
- per i titoli non quotati in mercati regolamentati: prezzo di mercato con riferimento all'andamento di mercato di titoli aventi analoghe caratteristiche quotati in mercati regolamentati.

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 nuove 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.

### **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.

### **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 2010. 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.

#### **Cambiamento nel criterio di valutazione delle commesse in corso**

Nel bilancio al 31 dicembre 2010 la società ha cambiato il criterio di valutazione delle commesse in corso di durata ultrannuale utilizzando

il metodo della percentuale di completamento al posto del metodo del contratto completato.

L'applicazione di tale principio consente di raggiungere l'omogeneità di applicazione di principi contabili nel gruppo nonché una migliore rappresentazione delle commesse e della situazione economica e patrimoniale. L'effetto cumulativo pregresso del cambiamento calcolato sulle rimanenze iniziali delle commesse in corso su ordinazione, è stato di Euro 39.339 mila (al lordo di un'incidenza fiscale pari ad Euro 12.353 mila) ed è stato imputato alla voce "20 Altri proventi straordinari". Conseguentemente l'effetto complessivo sul risultato d'esercizio e sul patrimonio netto al 31.12.2010 è stato di Euro 26.986 mila.

## **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>31/12/09</b>			<b>31/12/10</b>
Concessioni diritti di superficie	<u>577</u>	<u>0</u>	<u>(24)</u>	<u>553</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.

##### **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>31/12/09</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>31/12/10</b>
Programmi EDP	954	514	(751)	717
Oneri pluriennali	<u>1.998</u>	<u>917</u>	<u>(815)</u>	<u>2.100</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>2.952</u></b>	<b><u>1.431</u></b>	<b><u>(1.566)</u></b>	<b><u>2.817</u></b>

L'incremento della voce programmi EDP è rappresentato dall'acquisizione di nuove licenze, allo 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 relativo a lavori di rinforzo della banchina in concessione presso il cantiere Piomboni, a lavori effettuati presso il cantiere San Vitale su beni in leasing e ad interventi effettuati su di un immobile in affitto adiacente alla sede di Via Trieste per la creazione di spogliatoi. I decrementi delle voci menzionate sono relativi all'effetto degli ammortamenti, per complessivi Euro 1.566 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.

Nell'esercizio 2010 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):

	<b>L.576/19</b>	<b>L.72/19</b>	<b>L.413/19</b>	<b>L.266/20</b>	<b>L.2/20</b>
	<b>75</b>	<b>83</b>	<b>91</b>	<b>05</b>	<b>09</b>
Piazz.li e					
Fabbricati	0	0	433	0	6.642
Costruzioni					
leggere	0	0	0	654	254
Impianti	0	0	0	1.392	0
Terreni	0	0	0	0	26.871
Forni di					
trattamento	0	0	0	200	0
Macchinari	8	226	0	781	0
<b>TOTALE</b>	<b>8</b>	<b>226</b>	<b>433</b>	<b>3.027</b>	<b>33.767</b>
Ammortame					
nto 2010	0	0	(11)	0	(975)
F.do am.to					
al 31/12/10	(8)	(226)	(268)	(3.027)	(2.056)
<b>Valore</b>					
<b>residuo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>165</b>	<b>0</b>	<b>31.711</b>

La voce immobilizzazioni in corso e acconti è costituita dai lavori di ingrandimento del capannone di sabbiatura e verniciatura situato presso il cantiere piomboni, dai lavori di costruzione di nuovi uffici presso la sede di Via Trieste e soprattutto 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 2010 sono avvenute, rispetto all'esercizio precedente, le seguenti variazioni:

- costituzione della società Rosetti Lybia JSC con sede a Tripoli (Libia) e contestuale versamento del 30% della quota di capitale sociale sottoscritto (65%), per un importo di circa Euro 120 mila.
- liquidazione e conseguente cancellazione dal registro delle imprese della società North Adriatic Offshore Srl

Le società controllate e collegate operano nei seguenti settori:

- Fores Engineering Srl (che a sua volta detiene il 100% della Fores Engineering Algèrie e il 50% della neo costituita Fores Kazakhstan Llp ed operano nel medesimo settore): 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 neo costituita Rosetti Egypt for Trade and Import Llc ed opera nel medesimo settore): costruzione di impianti petroliferi offshore ed onshore;
- Rosetti General Contracting Construcoes Serviços Lda, Rosetti Kazakhstan Llp (che a sua volta detiene il 50% della KCOI che opera nel settore della costruzione di impianti petroliferi offshore ed onshore e il 50% della neo costituita Fores Kazakhstan Llp) e Rosetti Ooo: servizi ed attività operative nei mercati esteri.

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

A seguito dell'instabilità politica che stanno attraversando la Libia e l'Egitto, alle perdite maturate nel 2010 dalle società partecipate stabilite in questi paesi e alla possibilità di un nostro disimpegno futuro si è proceduto alla svalutazione delle partecipazioni di Rosetti Libya JSC per Euro 19 mila, Rosetti Egypt SAE per Euro 13 mila. Il rischio di ulteriori perdite di valore di tali partecipazioni è stato

considerato nei fondi rischi.

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>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
SAPIR	3	3
CAAF Industrie	2	2
Libian Joint Co.	0	9
Consorzio Cura	1	1
Cassa Risparmio Ravenna	<u>137</u>	<u>137</u>
<b>Totale altre imprese</b>	<b><u>143</u></b>	<b><u>152</u></b>

A seguito dell'instabilità politica che sta attraversando la Libia si è ritenuto opportuno svalutare interamente la partecipazione della Libyan Italian Joint Company.

### **Crediti verso imprese collegate**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
Kazakhstan Caspian Offshore Ind.	<u>12.400</u>	<u>3.500</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 prevede di acquisire nei prossimi esercizi. Nel corso del 2010 la società collegata ha acquisito la prima commessa per un importo contrattuale pari ad Euro 22 milioni.

### **Crediti verso altri**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
Mart Machinery Plant	<u>748</u>	<u>694</u>

Tale credito è rappresentato da un finanziamento concesso per Usd 1.000 mila a Mart Machinery Plant (società che detiene rispettivamente il 20% ed il 50% del capitale sociale della collegata Rosetti Instalcon 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 esclusivamente all'adeguamento del credito al cambio del 31 dicembre 2010. Tale finanziamento, non assistito da garanzie reali, è fruttifero di interessi ad un tasso in linea con quelli di mercato. Il rimborso delle rate in scadenza negli esercizi 2009 e 2010 è stato posticipato, di comune accordo, al prossimo esercizio. 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 ad un prezzo unitario di Euro 25,50.

L'acquisto è avvenuto per 100.000 azioni dal socio cedente Cosmi Holding S.p.A., come deliberato dall'Assemblea dei Soci del 23 gennaio 2009 e per le restanti 100.000 dalla controllata Fores Engineering Srl come deliberato dall'Assemblea dei Soci del 25 gennaio 2010.

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>31/12/10</b>	<b>Saldo</b> <b>31/12/09</b>
- Materie prime	1.659	1.515
(meno) Fondo obsolescenza	<u>(800)</u>	<u>(800)</u>
	<u>859</u>	<u>715</u>
- Lavori in corso su ordinazione	138.134	290.390
- Acconti su lavori in corso	<u>(37.910)</u>	<u>(226.589)</u>
	<u>100.224</u>	<u>63.801</u>
- Acconti per anticipi a fornitori	<u>5.933</u>	<u>6.165</u>
<b>Totale rimanenze</b>	<b><u>107.016</u></b>	<b><u>70.681</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 inserito un fondo obsolescenza a riduzione delle stesse, per un importo pari ad Euro 800 mila, invariato rispetto al precedente esercizio.

I lavori in corso su ordinazione rappresentano per Euro 1.431 mila le commesse aventi durata inferiore all'anno (valutate secondo il metodo del contratto completato) e per Euro 136.703 mila le commesse aventi durata pluriennale (valutate secondo il metodo della percentuale di completamento).

I lavori in corso su ordinazione di durata ultrannuale sono tutti valutati sulla base dei corrispettivi totali pattuiti mentre negli esercizi precedenti erano valutati secondo il costo specifico di costruzione (metodo del contratto completato).

L'effetto di tale cambiamento di criterio di valutazione sull'utile d'esercizio e sul patrimonio netto al 31.12.2010 è riportato nel paragrafo "cambiamento nel criterio di valutazione delle commesse in corso" nella parte introduttiva della presente nota integrativa.

Il sensibile scostamento rispetto all'esercizio precedente è dovuto sia al cambiamento dei criteri di valutazione delle commesse ultrannuali, sia alla chiusura di molte commesse, tra le quali molte aperte negli anni antecedenti al 2009.

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 631 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):

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
Crediti verso clienti Italia	10.976	10.174
Crediti verso clienti Cee	33.384	11.790
Crediti verso clienti extra-Cee	14.325	77.111
Fondi rischi su crediti art.71 DPR 917/86	<u>(4.421)</u>	<u>(2.250)</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>54.264</u></b>	<b><u>96.825</u></b>

Il fondo rischi su crediti, ritenuto congruo per far fronte alle presumibili perdite su crediti, è stato determinato sulla base di valutazioni complessive che tengono conto dei rischi di insolvenza legati prevalentemente a fattori specifici, in aumento rispetto all'esercizio passato, in gran parte conseguenza dell'instabilità politica che ha colpito l'area del Nord-Africa.

Il decremento del valore complessivo dei crediti rispetto l'esercizio precedente è imputabile alla chiusura di molte commesse e 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 73,33% (84,82% 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):

	<b>Saldo 31/12/10</b>			<b>Saldo</b>
	<b>Comm.</b>	<b>Finanz.</b>	<b>Tot.</b>	<b>31/12/09</b>
Fores Engineering Srl	921	0	921	136
Basis Engineering Srl	33	0	33	37
North Adriatic Offshore Scrl	0	0	0	1
Rosetti Kazakhstan Llp	1.113	0	1.113	1.547
Rosetti Egypt S.A.E.	0	50	50	0
Rosetti Ooo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>163</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>2.067</u></b>	<b><u>50</u></b>	<b><u>2.117</u></b>	<b><u>1.884</u></b>

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

I crediti finanziari verso Rosetti Egypt S.A.E. sono costituiti da finanziamenti a breve termine, fruttiferi di interessi in linea con quelli di mercato.

I suddetti 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):

	<b>Saldo 31/12/10</b>			<b>Saldo</b>
	<b>Comm.</b>	<b>Finanz.</b>	<b>Tot.</b>	<b>31/12/09</b>
Rosbar Scrl	1	0	1	1
Kazakhstan Caspian Off. Ind.	890	0	890	473
Rosetti Imstalcon LLP	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4.822</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>891</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>891</u></b>	<b><u>5.296</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>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
Credito IVA	398	702
Credito per imposte sost. rival.ne T.F.R.	0	1
Credito per imposte estere	7	0
Credito Ires	<u>8.601</u>	<u>0</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>9.006</u></b>	<b><u>703</u></b>

Il credito iva è composto per Euro 223 mila dal credito iva annuale maturato dalle operazioni commerciali ordinarie, per Euro 63 mila da credito Iva trimestrale chiesto a rimborso nel corso del 2007 solo parzialmente rimborsato e per Euro 112 mila dal credito iva auto, chiesto a rimborso, 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 Ires è relativo alla differenza tra i versamenti degli acconti e l'imposta realmente dovuta per l'esercizio 2010.

Il credito per imposte estere è rappresentato da crediti maturati dalla Branch Tunisina.

### 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>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
<u>Crediti esigibili entro l'esercizio successivo:</u>		
Crediti v/dipendenti	170	183
Crediti per rimborsi assicurativi	0	120



Crediti v/società liquidate	21	3
Vari	<u>65</u>	<u>1</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>256</u></b>	<b><u>307</u></b>
<u>Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo:</u>		
Depositi cauzionali	<u>349</u>	<u>343</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>349</u></b>	<b><u>343</u></b>

I crediti verso società liquidate si riferiscono ai crediti vantati nei confronti della Rosbos Scrl e della North Adriatic Offshore Scrl 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 2011.

#### **DISPONIBILITA' LIQUIDE**

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

Il saldo al 31 dicembre 2010 di Euro 21.593 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 45 mila.

### **RATEI E RISCONTI ATTIVI**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
Ratei attivi per swap su vendite a termine	194	346
Risconti attivi su commissioni fideiussioni	0	2
Risconti attivi per affitti	32	1
Risconti attivi su noleggi beni mobili	126	215
Altri risconti attivi	<u>256</u>	<u>109</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>608</u></b>	<b><u>673</u></b>

### **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 2010, 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, costituita nel 2009 ai sensi degli artt. 2357, 2357-bis, 2357-ter. e 2424 C.C., si è incrementata nell'anno per Euro 2.550 mila in seguito all'acquisto, mediante utilizzo della riserva straordinaria, di ulteriori 100.000 azioni proprie dalla controllata Fores Engineering Srl.

### **ALTRE RISERVE**

#### **Riserva straordinaria**

Tale riserva nel corso del 2010 si è incrementata per Euro 25.490 mila a seguito dell'accantonamento di parte dell'utile 2009 e per Euro 268 mila a seguito della riclassificazione della riserva utile su cambi ed è stata inoltre utilizzata per Euro 2.550 mila per incrementare la riserva per azioni proprie in portafoglio di cui al punto precedente.

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 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 20 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 59 mila dal fondo imposte esercizi precedenti.

### **Altri**

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

	<b>31/12/09</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>31/12/10</b>
Fondo rischi contrattuali	1.577	4.145	0	5.722
Fondo rischi oneri futuri	<u>1.302</u>	<u>0</u>	<u>(585)</u>	<u>717</u>
<b>TOTALE ALTRI</b>	<b><u>2.879</u></b>	<b><u>4.145</u></b>	<b><u>(585)</u></b>	<b><u>6.439</u></b>

Il fondo rischi contrattuali è stato stanziato per coprire il rischio di probabili interventi in garanzia, applicazione di eventuali penali previste contrattualmente e rettifiche, a fronte delle trattative che si sono sviluppate nell'anno, di valori contabilizzati nello scorso esercizio.

Tale fondo è stato incrementato per Euro 585 mila mediante riclassifica parziale delle somme accantonate nel Fondo rischi su oneri futuri, per Euro 1.184 mila a copertura dei costi stimati per interventi in garanzia su lavori consegnati e per Euro 2.376 mila a copertura delle possibili rettifiche dei valori contrattuali già contabilizzati e ancora in fase di definizione con il cliente in seguito a nuovi eventi emersi nel corso dell'esercizio.

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

### **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 31/12/09	2.593
Quota maturata e stanziata a conto economico	1.144
Utilizzo	<u>(1.348)</u>
Saldo 31/12/10	<u><b>2.389</b></u>

Il Fondo TFR al 31 dicembre 2010 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 513 mila, il trasferimento al fondo tesoreria Inps per Euro 470 mila, indennità liquidate e anticipate nell'esercizio per Euro 269 mila e versamenti Irpef ed Inps a carico dipendente per Euro 96 mila.

Il saldo al 31 dicembre 2010 è al netto di anticipi erogati sul trattamento di fine rapporto per Euro 1.246 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 erogati 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>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
Anticipi da clienti terzi	91.526	109.939
Anticipi da collegate	<u>325</u>	<u>582</u>
<b>TOTALE ACCONTI</b>	<u><b>91.851</b></u>	<u><b>110.521</b></u>

Il decremento 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>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
Debiti verso fornitori Italia	26.468	29.694
Debiti verso fornitori Cee	6.615	6.649
Debiti verso fornitori extra-Cee	<u>4.581</u>	<u>3.733</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>37.664</u></b>	<b><u>40.076</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>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
Fores Engineering Srl	436	1.474
Basis Engineering Srl	1.322	2.069
Rosetti Doo	171	2.093
Rosetti Ooo	<u>93</u>	<u>0</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>2.022</u></b>	<b><u>5.636</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>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
Tecon Srl	<u>265</u>	<u>110</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>265</u></b>	<b><u>110</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>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
Debiti verso l'Erario per:		
- Ritenute fiscali per l'irpef	1.069	1.083
- Imposta sostitutiva riallineamento	0	71
- Imposte diverse	1	0
- Erario c/imposte d'esercizio	<u>73</u>	<u>6.409</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>1.143</u></b>	<b><u>7.563</u></b>

Il decremento di tale voce è principalmente dovuto al debito per imposte d'esercizio. Il cambio della valutazione delle commesse ha fatto sì che gran parte dell'utile dell'esercizio risultasse già tassato negli esercizi precedenti provocando riflessi importanti sulle imposte correnti e sui correlati debiti per imposte. L'effetto di quanto appena descritto è riscontrabile anche dalla forte diminuzione delle imposte prepagate le cui variazioni sono riportate nell'apposito prospetto allegato in calce alla presente Nota Integrativa.

Gli esercizi fiscali soggetti a definizione sono quelli successivi al 2005.

### 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>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
Debiti verso i dipendenti	3.569	3.376
Debiti verso collaboratori	19	21
Debiti verso fondi pensione	236	220
Debiti vari	<u>28</u>	<u>55</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>3.852</u></b>	<b><u>3.672</u></b>

I debiti verso i dipendenti includono Euro 995 mila relativi al premio di risultato 2010, Euro 1.483 mila per retribuzione da pagare, Euro 1.067 mila per ferie non godute ed Euro 24 mila per rimborsi spese.

### **RATEI E RISCOINTI**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
Ratei passivi per interessi su mutui	14	16
Ratei passivi per canoni leasing	19	19
Ratei passivi per swap su vendite a termine	<u>1</u>	<u>1</u>
<b>TOTALE RATEI E RISCOINTI</b>	<b><u>34</u></b>	<b><u>36</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, all'ufficio IVA, a garanzia dei rimborsi richiesti 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 in parte al controvalore di Nok 159.604 mila come risulta da contratti stipulati con istituti bancari a copertura di vari ordini di acquisto relativi a forniture per le commesse navali e in parte al controvalore di Usd 3.119 mila come risulta da contratti con istituti bancari a chiusura di operazioni di vendita a termine di pari importo non più necessarie a seguito della riduzione dello scopo del lavoro sul progetto Libondo.



### **b. Vendite a termine di valuta**

L'importo si riferisce al controvalore di Usd 9.273 mila come risulta da contratti stipulati con istituti bancari a copertura dei contratti di vendita in essere con i clienti.

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.

Solo un contratto di copertura, in essere per un controvalore di Usd 1.900 mila, pur essendo funzionale ad una gestione del rischio di fluttuazione dei tassi di cambio, non rispetta le condizioni fissate dai vigenti principi contabili per qualificarli come operazioni di copertura in quanto effettuate a fronte di claims non ancora definiti con il cliente. Per tale ragione tale contratto è stato riflesso nel bilancio civilistico in base al valore corrente al 31 dicembre 2010.

### **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.

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>Delta</u></b>
Valore del bene	7.943	7.943	0
Ammortamenti cumulati	<u>(2.648)</u>	<u>(2.489)</u>	<u>(159)</u>
Valore netto contabile	5.295	5.454	(159)
Debito residuo	(2.160)	(2.658)	498
Oneri finanziari di competenza	(142)	(180)	(38)
Effetto sul risultato ante imposte	388	358	30
Effetto fiscale	(121)	(112)	(9)
Effetto sul patrimonio netto	777	510	267

**d. Aperture di credito**

L'importo si riferisce ad aperture di credito rilasciate da istituti di credito a nostri fornitori esteri a garanzia di ordini di acquisto di materie prime.

**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>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Business Unit Oil & Gas	360.356	193.386
Business Unit Costruzioni Navali	40.185	50.663
Business Unit Process Plants	5.574	221
Servizi vari	<u>661</u>	<u>686</u>
<b>Totale</b>	<b><u>406.776</u></b>	<b><u>244.956</u></b>

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

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Ricavi clienti Italia	44.588	76.906
Ricavi clienti Cee	36.303	32.905
Ricavi clienti extra-Cee	<u>325.885</u>	<u>135.145</u>
<b>Totale</b>	<b><u>406.776</u></b>	<b><u>244.956</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'80% (92% 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'01.01.2010	(329.729)
Rimanenze finali commesse in corso al 31.12.2010	<u>138.134</u>
<b>Totale</b>	<b><u>(191.595)</u></b>

Le commesse in corso al 31.12.10 sono relative alla Business Unit Oil & Gas per Euro 46.829 mila, alla Business Unit Costruzioni Navali per Euro 82.852 mila e alla Business Unit Process Plants per Euro 8.453 mila.

## INCREMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI INTERNE

Nell'esercizio 2010 sono stati capitalizzati in tale voce costi relativi ad interventi eseguiti presso lo Yard San Vitale per Euro 5 mila (ammodernamento dell'impianto aria compressa), presso la sede di Via Trieste per Euro 50 mila (installazione di una nuova centrale termica, creazione del nuovo magazzino materie prime consumabili, implementazione dell'impianto autoclave, predisposizione di un container esterno adibito a servizi igienici, costruzione di nuovi uffici), presso il cantiere Piomboni per Euro 19 mila (ammodernamento di un Box destinato ad uffici, ingradimento del capannone di verniciatura e sabbiatura, nuovo impianto di trattamento acque nere), e interventi su beni di terzi per Euro 50 mila.

## ALTRI RICAVI E PROVENTI

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

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Contributi in conto esercizio	<u>329</u>	<u>43</u>
<b>Totale "Contributi in conto esercizio"</b>	<b>329</b>	<b>43</b>
Plusvalenze da alienazione cespiti	14	0
Affitti e noleggi	34	34
Riaddebito spese terzi	324	485
Ricavi per personale comandato	61	63
Altri ricavi	142	118
Sopravvenienze attive	<u>37</u>	<u>94</u>
<b>Totale "altri ricavi"</b>	<b><u>612</u></b>	<b><u>794</u></b>
<b>Totale "altri ricavi e proventi"</b>	<b><u>941</u></b>	<b><u>837</u></b>

La voce contributi in conto esercizio è costituita per Euro 18 mila da contributi relativi a corsi di formazione, per Euro 77 mila da contributi relativi all'impianto solare fotovoltaico installato nel 2008 sul tetto di un capannone situato al cantiere S. Vitale e per Euro 234 mila da contributi erogati dal Ministero delle Attività Produttive a fronte di interventi di ampliamento eseguiti presso la sede di Via Trieste e presso i Cantieri S.Vitale e Piomboni (Legge 488/92).

### **COSTI DELLA PRODUZIONE**

#### **COSTI PER ACQUISTI**

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

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Materie prime	50.550	98.979
Materie sussidiarie e di consumo	2.231	3.231
Altri acquisti	<u>98</u>	<u>109</u>
<b>TOTALE COSTI PER ACQUISTI</b>	<b><u>52.879</u></b>	<b><u>102.319</u></b>

Il decremento di tale voce rispetto l'esercizio precedente è dovuto principalmente alla riduzione dell'attività produttiva.

#### **COSTI PER SERVIZI**

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

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Subappalti e lavorazioni esterne	83.595	118.443
Manutenzioni e riparazioni	988	746
Energia elettrica, acqua, riscaldamento	1.071	1.040
Altri costi esterni di fabbricazione	7.544	8.338
Spese accessorie per il personale	5.217	4.620
Spese commerciali	2.328	4.737
Emolumenti verso organi sociali	741	855
Revisione legale	95	89
Spese amministrative e generali	<u>5.424</u>	<u>3.886</u>
<b>TOTALE COSTI PER SERVIZI</b>	<b><u>107.003</u></b>	<b><u>142.754</u></b>

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

principalmente alla riduzione dell'attività produttiva.

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

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

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Manutenzione su beni di terzi	1	5
Canoni su concessioni	79	79
Affitti immobili	329	235
Canoni leasing beni immobili	640	648
Noleggio beni mobili	11.632	9.542
Noleggio software	<u>12</u>	<u>14</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>12.693</u></b>	<b><u>10.523</u></b>

L'incremento 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 1.124 mila ed il contributo ai fondi di previdenza integrativa "Cometa" e "Previndai" per Euro 131 mila.

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

	<b>31/12/09</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Diminuzioni</b>	<b>31/12/10</b>
Dirigenti	26	4	(4)	26
Impiegati	247	38	(33)	252
Operai	<u>66</u>	<u>13</u>	<u>(9)</u>	<u>70</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>339</u></b>	<b><u>55</u></b>	<b><u>(46)</u></b>	<b><u>348</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.

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. L'accantonamento si è reso necessario principalmente a seguito dell'attuale fase di instabilità politica che sta colpendo i principali paesi del Nord-Africa aumentando il rischio dei crediti in essere con clienti egiziani.

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

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

Rimanenze iniziali al 01/01/10	(1.515)
Acc.to fondo obsolescenza magazzino	0
Rimanenze finali al 31/12/10	<u>1.659</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>144</u></b>

#### **ACCANTONAMENTO PER RISCHI**

Tale voce rappresenta l'accantonamento dell'anno per adeguare il relativo Fondo Rischi ad un valore idoneo a coprire il rischio di probabili interventi in garanzia, applicazione di eventuali penali previste contrattualmente e rettifiche di ricavi contabilizzati nello scorso esercizio ed ancora in fase di definizione con il cliente.

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

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

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
I.C.I.	80	78
Minusvalenze cespiti	315	0
Sopravvenienze passive	2	567
Altri	<u>25</u>	<u>27</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>422</u></b>	<b><u>672</u></b>

La voce minusvalenze cespiti è principalmente costituita dalla demolizione parziale di vecchi uffici e capannoni adibiti ad officina e magazzino, resa necessaria per la realizzazione della nuova palazzina

di Via Trieste destinata ad uso uffici i cui lavori sono iniziati nel corso dell'esercizio.

### **PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

#### **PROVENTI DI PARTECIPAZIONI**

Tale voce è costituita dai dividendi derivanti dalle partecipazioni in Cassa dei Risparmi di Ravenna (Euro 3 mila) e Sapir (Euro mille) e dalle controllate Rosetti Kazakhstan Llp (Euro 586 mila) e North Adriatic Offshore Srl (Euro 121 mila).

#### **ALTRI PROVENTI FINANZIARI**

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

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Proventi da imprese controllate	3	42
Proventi da imprese collegate	243	40
Proventi diversi:		
Interessi attivi bancari	60	93
Interessi attivi diversi	271	452
Abbuoni attivi	<u>2</u>	<u>7</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>233</u></b>	<b><u>552</u></b>

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

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

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
d) da terzi:		
Interessi passivi bancari di c/c	30	55
Interessi passivi su mutui bancari	15	18
Interessi passivi diversi	<u>165</u>	<u>138</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>210</u></b>	<b><u>211</u></b>

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

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

	<u><b>2010</b></u>	<u><b>2009</b></u>
Utile su cambi	4.680	3.067
Utile su cambi non realizzate	70	149
Perdite su cambi	(5.019)	(4.410)
Perdite su cambi non realizzate	<u>(10)</u>	<u>(627)</u>
<b>TOTALE</b>	<u><b>(279)</b></u>	<u><b>(1.821)</b></u>

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

#### **SVALUTAZIONI**

Tale voce è composta dalla svalutazione delle partecipazioni nelle controllate Rosetti Libya JSC (Euro 19 mila) e Rosetti Egypt SAE (Euro 13 mila) e nella partecipata Libyan Italian Joint Company (Euro 9 mila) effettuate a seguito della delicata situazione politica di Libia ed Egitto.

### **PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**

#### **ALTRI PROVENTI**

L'importo rappresenta principalmente l'effetto pregresso sul cambio di criterio di valutazione delle commesse in corso come commentato in precedenza nella parte introduttiva della presente nota integrativa al paragrafo "cambiamento nel criterio di valutazione delle commesse in corso".

#### **ONERI STRAORDINARI**

Tale voce rappresenta l'accontonamento dell'anno al Fondo imposte anni precedenti per adeguare il Fondo stesso ad un valore idoneo a coprire gli importi contestati dall'Agenzia delle Entrate e delle Dogane ancora in corso di definizione.



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

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

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Imposte correnti	3.613	24.777
Imposte differite passive	(21)	(85)
Imposte differite attive	<u>12.701</u>	<u>(8.068)</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>16.293</u></b>	<b><u>16.624</u></b>

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto nell'esercizio 2010 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>49.018</u>	<u>15.392</u>
variazioni in aumento (diminuzione)	(46.296)	(12.731)
Imposte estere	557	28
Detrazioni d'imposta	(32)	(18)
differenze temporanee	46.101	12.680
maggiore base imponibile irap	24.173	<u>942</u>
<b>TOTALE</b>		<b><u>16.293</u></b>

L'aliquota fiscale effettiva risulta pertanto essere di 33,24 (33,30 nel 2009) 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 2010 ex-art. 2427 n.5 c.c.;
- Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2010;
- Prospetto dei rapporti economici nell'esercizio 2010 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 2009 e 2010.

**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 At.propre	Riserva straordinaria	Riserva D.Lgs.124/95	Riserva contributi	Riserva utile su cambi	Utile netto d'esercizio	Totale
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2008</b>	4.000	26.969	800	0	4.561	15	1.926	0	28.142	76.413
Riparto utile netto dell'esercizio 2008										
- a riserva straordinaria	0	0	0	0	21.439	0	0	0	(21.439)	0
- a riserva utile su cambi non realizzati	0	0	0	0	0	0	0	268	(268)	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	(6.435)	(6.435)
Utilizzo Ris. Strordin. per acq. Azioni Proprie	0	0	0	2.550	(2.550)	0	0	0	0	0
Utile netto dell'esercizio 2009	0	0	0	0	0	0	0	0	55.290	33.290
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2009</b>	4.000	26.969	800	7.550	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. Strordin. per acq. Azioni Proprie	0	0	0	2.550	(2.550)	0	0	0	0	0
Riclassifica riserva utile su cambi a riserva Strordin.	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	52.724
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2010</b>	4.000	26.969	800	7.100	46.658	15	1.926	0	32.724	128.192
Possibilità di utilizzo										
	B;C;D	A;B;D	R	S	A;B;C	A;B;D	A;B;D	B	A;B;C	

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

**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



**ROSETTI MARINO S.p.A.**  
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI**  
**MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2010**  
 (in migliaia di euro)

	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio					Situazione finale				
	Costo storico	Rivaluaz.	Totale fondi	Investimenti		Disinvestimenti		Ammortam.	Costo storico	Rivaluaz.	Fondi ammort.	Saldo 31.12.10	
				Acquisiz.	Lat. interst.	Storico	Rivaluaz.						Fondo
<b>Immobilitazioni</b>													
Terroni e fabbricati:													
- fabbricati	17.505	7.310	(8.229)		250		(144)	(235)	125	3%	7.075	(9.595)	15.491
- terreni	4.400	26.871	(1.430)				0	0	0	0%	26.871	(1.430)	29.841
- costruzioni leggere	3.798	907	(3.600)	16	178		(5)	1	2	10%	908	(3.865)	1.050
Impianti e macchinari:													
- impianti generici e spec.	8.554	1.410	(7.464)	275	222		(252)	(18)	59	10%	1.392	(7.877)	2.314
- forni di trattamento	399	200	(599)				0	0	0	15%	399	(599)	0
- impianti trattamento acque	189	0	(122)		54		(5)	0	5	15%	258	0	92
- macchinari	5.153	1.043	(5.578)	19			(55)	(28)	81	15,5%	5.099	1.014	471
Attrezzature industriali e commerciali	1.855	0	(1.895)	367			(25)	0	29	25%	2.194	0	420
Altri beni materiali:													
- mobili e macchine ufficio	347	0	(392)	15			(1)	0	1	12%	361	0	57
- macchinari elettroniche	1.094	0	(715)	506			(98)	0	28	20%	1.302	0	470
- autoveicoli da trasporto	471	0	(405)	13				0	0	20%	484	0	32
- autoveicoli	6	0	(5)					0	0	25%	6	0	1
Immobilitazioni in corso e accosti:													
- Immobilizzazioni in corso	0	0	0		510			0			510	0	510
- Costi anticipi a fornitori	1.854	0	0					0			1.854	0	1.854
<b>Totale</b>	<b>46.006</b>	<b>37.741</b>	<b>(30.130)</b>	<b>1.011</b>	<b>1.214</b>	<b>0</b>	<b>(587)</b>	<b>(281)</b>	<b>330</b>		<b>47.644</b>	<b>(32.521)</b>	<b>52.583</b>

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

PROSPETTO DEI RAPPORTI ECONOMICI NELL'ESERCIZIO 2010  
 CON LE IMPRESE COLLEGATE, COLLEGATE E PARTI COLLEGATE  
 (Importi in migliaia di euro)

Descrizione	CONTROLLATE							COLLEGATE				CORRELATE (*)		Totale
	Fores Engineering	Rosetti Doo	Rosetti Ooo	Rosetti Kazakhstan	Rosetti General Contracting	Basis Eng.	Rosetti Egypt	KCOI	Tecan	Rosetti Imsticon	Roshar	Saipem SA	Saipem Spa	
- Ricavi (A1)	807	0	1	830	0	58	0	821	644	1.590	1	396	0	5.148
- Lavori in corso (A3)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Altri ricavi (A5b)	67	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	69
- Materie prime (B6)	1.825	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.825
- Servizi (B7)	618	1.079	1.289	0	0	4.122	120	0	1.295	0	0	40	0	8.563
- Godim. beni di terzi (B8)	0	0	0	0	0	48	0	0	0	0	0	0	0	48
- Salari e Stipendi (B9a)	0	0	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	0	0
- Oneri diversi (B14)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Oneri finanziari (C11?)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Proventi finanziari (C15)	0	0	0	0	0	0	1	245	0	0	0	0	0	244

(\*) 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 31/12/09			Documentato			Incremento			Imposte Anticipate al 31/12/10		
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
Fondo eccedenza in gestione anno 2008	550	31,40%	173	0	31,40%	0	0	31,40%	0	550	31,40%	173
Fondo eccedenza in gestione ex 2309	250	27,50%	68	0	27,50%	0	0	27,50%	0	250	27,50%	68
Fondo rischi oneri futuri	1.201	27,50%	330	584	27,50%	161	0	27,50%	0	717	27,50%	197
Fondo rischi contrattuali	1.577	27,50%	434	0	27,50%	0	4.145	27,50%	1.140	5.722	27,50%	1.574
Fondo eccedenza oneri	0	27,50%	0	0	27,50%	0	1.862	27,50%	512	1.862	27,50%	512
Perdite ai cambi non realizzato	171	27,50%	47	171	27,50%	47	10	27,50%	3	10	27,50%	3
Spesa di recuperanza	35	31,40%	11	22	31,40%	7	0	31,40%	0	14	31,40%	4
Commissio in corso	52.025	27,50%	14.308	52.025	27,50%	14.308	531	27,50%	174	531	27,50%	174
Avanzamento	139	31,40%	42	23	31,40%	8	0	31,40%	0	110	31,40%	34
Ampliamenti in corso materiali	2.204	31,40%	692	579	31,40%	305	975	31,40%	306	2.204	31,40%	693
<b>Totale</b>	<b>58.351</b>		<b>16.133</b>	<b>53.002</b>		<b>14.538</b>	<b>7.633</b>		<b>2.135</b>	<b>12.072</b>		<b>3.432</b>

Descrizione delle differenze temporanee	Imposte Differite al 31/12/09			Documentato			Incremento			Imposte Differite al 31/12/10		
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
Differenze Imponibili	148	27,50%	41	148	27,50%	41	70	27,50%	19	70	27,50%	19
URI ai cambi non realizzati	0	27,50%	0	0	27,50%	0	1	27,50%	1	1	27,50%	1
<b>Totale</b>	<b>148</b>		<b>41</b>	<b>148</b>		<b>41</b>	<b>71</b>		<b>20</b>	<b>71</b>		<b>20</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO**

(importi in migliaia di Euro)

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
<b>A. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>		
<b><u>A BREVE INIZIALE</u></b>	<u>19.466</u>	<u>5.005</u>
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA (PER)</b>		
<b><u>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u></b>		
Utile (perdita) del periodo	32.724	33.291
Ammortamenti	4.226	3.884
Variazione netta dei fondi per rischi e oneri	3.552	288
Variazione netta del tfr	<u>(204)</u>	<u>(122)</u>
Utile (Perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	<b>40.298</b>	<b>37.341</b>
(Incremento )Decremento dei crediti del circolante	51.183	16.505
(Incremento) Decremento rimanenze	(36.335)	13.679
Incremento (Decremento) dei debiti v/fornitori ed altri debiti	(30.542)	(38.116)
Incremento (Decremento )di altre voci del cap.circol.	<u>63</u>	<u>(196)</u>
	<u><b>24.667</b></u>	<u><b>29.213</b></u>
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA (PER)</b>		
<b><u>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u></b>		
Variazioni nette in immobilizzazioni:		
- immateriali	(1.346)	(1.127)
- materiali	(1.687)	(640)
- finanziarie	<u>(11.583)</u>	<u>(6.473)</u>
	<u><b>(14.616)</b></u>	<u><b>(8.240)</b></u>
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA (PER)</b>		
<b><u>ATTIVITA' FINANZIARIE</u></b>		
Dividendi	(7.800)	(6.435)
Altre variazioni nei debiti a medio lungo	<u>(79)</u>	<u>(77)</u>
	<u><b>(7.879)</b></u>	<u><b>(6.512)</b></u>
<b>E. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D)</b>	<u><b>2.172</b></u>	<u><b>14.461</b></u>
<b>F. SITUAZIONE FINANZIARIA NETTA</b>		
<b><u>A BREVE FINALE (A+E)</u></b>	<u><b>21.638</b></u>	<u><b>19.466</b></u>

**3. RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**  
**SUL BILANCIO AL 31/12/2010**



“Signori Azionisti,  
nel corso dell’esercizio chiuso il 31 dicembre 2010 abbiamo svolto l’attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

### **Ricevimento del bilancio**

Il bilancio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, è stato messo a disposizione del collegio sindacale nel rispetto dei termini imposti dall’articolo 2429 del codice civile.

Il collegio sindacale ha pertanto proceduto alla verifica del bilancio, in relazione alla sua corrispondenza ai dati contabili ed ai risultati delle verifiche periodiche eseguite.

### **Rispetto della legge e dello statuto sociale**

Abbiamo vigilato sull’osservanza della legge e dell’atto costitutivo con la periodicità prevista dallo Statuto e abbiamo ricevuto informazioni sull’attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale compiute dalla società. Relativamente a tali attività riteniamo che le azioni deliberate e poste in essere siano conformi alla legge e allo Statuto, non siano state manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi od in contrasto con le delibere assunte dall’assemblea o tali da compromettere l’integrità del patrimonio aziendale.

Dalle informazioni rese disponibili nel corso dei Consigli di Amministrazione, non risulta che gli amministratori abbiano posto in essere operazioni in potenziale conflitto di interessi con la Società.

### **Adeguatezza struttura organizzativa e sistema di controllo interno**

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull’adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili della

funzione organizzativa.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, oltre che sull'adeguatezza di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali.

### **Gestione sociale e prevedibile evoluzione**

Nel corso dell'esercizio e successivamente alla chiusura dello stesso, siamo stati informati dall'organo amministrativo sull'andamento della gestione sociale e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società; anche in base alle nostre verifiche non abbiamo riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali o altri fatti o elementi rilevanti meritevoli di essere portati a conoscenza dell'Assemblea o di menzione nella presente relazione.

### **Resoconto delle verifiche**

Sulla base delle verifiche effettuate, il Collegio ha rilevato il rispetto delle disposizioni imposte dalla legge e dallo Statuto a carico della società e del Consiglio di Amministrazione; la regolare tenuta dei libri e registri contabili, nonché dei libri sociali; il regolare versamento dei tributi e dei contributi dovuti allo Stato, ad altre amministrazioni pubbliche ed agli enti previdenziali ed assistenziali; la regolare presentazione delle dichiarazioni fiscali.

### **Rispetto dei principi contabili**

Il Collegio dà atto che nella redazione del bilancio si sono rispettati i principi previsti dalla normativa vigente.

Le imposte a carico dell'esercizio risultano determinate in ottemperanza alla normativa vigente.

### **Revisione bilanci**

La società di revisione Deloitte & Touche Spa ha rilasciato in data 11 aprile 2011 le relazioni ai sensi dell'art.156 del D.Lgs. 58/98 per il

bilancio d'esercizio e per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2010. Da tali relazioni risulta che entrambi i bilanci sono conformi alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e sono stati redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico. Inoltre le relative relazioni sulla gestione sono coerenti con il bilancio d'esercizio e con il bilancio consolidato al 31 dicembre 2010.

**Deroghe ex art. 2423**

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'articolo 2423, comma quattro del codice civile.

**Denunce pervenute al collegio**

Nel corso dell'esercizio non ci sono state denunce ai sensi dell'articolo 2408 del codice civile.

**Operazioni particolari**

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri in ordine ad operazioni particolari.

**Giudizio finale**

Esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 così come redatto dal Consiglio di Amministrazione.”

Ravenna, 12 aprile 2011

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott. GianLuigi Facchini

Dott. Renzo Galeotti

Dott. Daniele Rossi

**4. RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**



Deloitte & Touche S.p.A.  
Piazza Malpighi, 4/2  
40123 Bologna  
Italia

Tel: +39 051 65811  
Fax: +39 051 230874  
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39 E DEL  
REGOLAMENTO DEL MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE**

**Agli azionisti della  
ROSETTI MARINO S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Rosetti Marino S.p.A. (la "Società") chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori della Rosetti Marino S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 12 aprile 2010.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Rosetti Marino S.p.A. al 31 dicembre 2010 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio si richiama l'attenzione sul fatto che, come più dettagliatamente descritto in nota integrativa, gli Amministratori della Rosetti Marino S.p.A. hanno modificato il criterio di valutazione delle commesse in corso di durata ultrannuale utilizzando il metodo della percentuale di completamento in sostituzione del metodo del contratto completato. L'effetto complessivo sul risultato d'esercizio e sul patrimonio netto, al 31 dicembre 2010, di tale cambio di criterio di valutazione, è stato pari ad Euro 39.339 mila al lordo di un effetto fiscale pari ad Euro 12.353 mila.


Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Perugia  
Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.  
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239  
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori della Rosetti Marino S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Rosetti Marino S.p.A. al 31 dicembre 2010.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Angelo Castelli  
Socio

Bologna, 11 aprile 2011

**5. VERBALE DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI PER  
L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2010**

L'anno 2011 (duemilaundici), il giorno 29 (ventinove) del mese di Aprile, in Ravenna, Via Trieste n. 230 presso la Sede della Società, con inizio alle ore 11.00 si è riunita l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Rosetti Marino S.p.A., con sede legale in Ravenna, Via Trieste n. 230, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Ravenna, Codice Fiscale e Partita IVA n. 00082100397, con un Capitale Sociale di € 4.000.000,00 interamente versato.

L'Assemblea è stata convocata in prima adunanza per questo giorno, luogo ed ora, sia con avviso pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana – Parte seconda n. 40 del 09/04/2011, sia mediante avvisi pubblicati il 14/04/2011 nella sezione dedicata al MAC del sito internet di Borsa Italiana [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it) e nella sezione Investor Relations del sito internet della Società [www.rosetti.it](http://www.rosetti.it), per discutere e deliberare sul seguente

#### Ordine del Giorno

1. Esame ed approvazione del Bilancio d'Esercizio al 31/12/2010, corredato dalla Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione, dalla Relazione del Collegio Sindacale e dalla Relazione della Società di Revisione. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Omissis.

#### Sono presenti

- il Consiglio di Amministrazione nelle persone dei Signori
  - Gianfranco Magnani – Presidente;
  - Valeria Rosetti – Vice Presidente
  - Stefano Silvestroni – Consigliere Delegato;
  - Giampiero Arcozzi – Consigliere Delegato;
  - Luca Barchiesi – Consigliere Delegato;
  - Giorgio Zuffa – Consigliere;
  - Giovanni Turrini – Consigliere,mentre sono assenti giustificati l'Amministratore Delegato Medardo Ranieri ed il Consigliere Davide Ivanoe Ruvolo;



- il Collegio Sindacale nelle persone dei Signori
  - Dott. Gian Luigi Facchini – Presidente del Collegio;
  - Dott. Renzo Galeotti – Sindaco Effettivo;
  - Dott. Daniele Rossi – Sindaco Effettivo.

#### Adempimenti preliminari

A norma dell'art. 14 dello Statuto Sociale assume la Presidenza dell'Assemblea il Presidente del Consiglio di Amministrazione Ing. Gianfranco Magnani, il quale constata che l'Assemblea è validamente costituita per deliberare in prima convocazione in merito agli argomenti all'Ordine del Giorno, essendo presenti, personalmente o per delega, i seguenti n. 5 Azionisti, portatori complessivamente di n. 3.970.000 Azioni, pari al 99,25% del Capitale Sociale:

- ROSFIN S.p.A., intestataria di n. 2.170.000 (due milioni centosettanta mila) azioni, pari al 54,25 % del Capitale Sociale, rappresentata in forza di Statuto dal suo Presidente e Legale Rappresentante Sig.ra Valeria Rosetti;
- SAIPEM S.A., intestataria di n. 800.000 (ottocento mila) azioni, pari al 20 % del Capitale Sociale, rappresentata dal Dott. Nicola Sbrizzi, giusta delega conservata agli atti della Società, rilasciata dal Legale Rappresentante della Società Mandate Sig. Michel Laine in data 22/04/2011;
- COSMI HOLDING S.p.A., intestataria di n. 700.000 (settecento mila) azioni, pari al 17,5 % del Capitale Sociale; rappresentata dal Sig. Giuliano Resca, giusta delega conservata agli atti della Società, rilasciata dall'Amministratore Unico della Società Mandate Sig.ra Sonia Resca in data 22/04/2011;
- ROSETTI MARINO S.p.A., intestataria di n. 200.000 (duecento mila) azioni, pari al 5 % del Capitale Sociale, in relazione alle quali, trattandosi di azioni proprie detenute dalla Società, il Presidente dà atto che il diritto di voto è sospeso ai sensi

dell'articolo 2357-ter, 2° comma del Codice Civile e che ai sensi della stessa norma il diritto agli utili eventualmente spettante a queste azioni è attribuito proporzionalmente alle altre azioni, rappresentata in forza di Statuto dal suo Presidente e Legale Rappresentante Ing. Gianfranco Magnani;

- CASSA DI RISPARMIO DI RAVENNA S.p.A., intestataria di n. 100.000 (cento mila) azioni, pari al 2,5 % del Capitale Sociale, rappresentata dal suo Direttore Generale Dott. Nicola Sbrizzi, giusta delega conservata agli atti della Società, rilasciata dal Vice Presidente Vicario della Società Mandate Sig. Giorgio Sarti in data 26/04/2011.

Il Presidente dichiara quindi aperta la seduta e ricorda:

- che l'attuale Capitale Sociale della Rosetti Marino S.p.A. è interamente versato ed ammonta complessivamente ad € 4.000.000,00, costituito da n. 4.000.000 di azioni del valore nominale di € 1,00 ciascuna;
- che dal 12/03/2010 la Società è quotata al M.A.C. - Mercato Alternativo del Capitale gestito da Borsa Italiana e che pertanto, conformemente al relativo Regolamento, il 14/04 u.s. l'avviso di convocazione dell'odierna Assemblea è stato pubblicato sui siti internet di Borsa Italiana nella specifica sezione dedicata al M.A.C., oltreché sul sito internet della Società stessa;
- che è stata eseguita la verifica del rispetto dei termini di legge e di Statuto per la legittimazione all'esercizio dei diritti connessi alle azioni;
- che quale modalità di votazione è previsto il voto palese, che propone pertanto sia espresso per alzata di mano.

Su indicazione dello stesso Presidente, l'Assemblea nomina Segretario

il Dott. Stefano Silvestroni, il quale accetta la nomina.

Si passa quindi alla trattazione degli argomenti all'Ordine del Giorno.

- 1) Esame ed approvazione del Bilancio d'Esercizio al 31/12/2010 corredato dalla Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione, dalla Relazione del Collegio Sindacale e della Relazione della Società di Revisione. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

In relazione alla trattazione del primo punto all'Ordine del Giorno, il Presidente ricorda che:

- ai sensi di Legge il Progetto di Bilancio è stato depositato in copia nella Sede della Società nei quindici giorni precedenti l'Assemblea;
- agli Azionisti intervenuti è stato oggi consegnato un fascicolo denominato “ROSETTI MARINO – Bilancio di Esercizio al 31 Dicembre 2010”, contenente:
  - Relazione del Consiglio di Amm.ne sulla Gestione;
  - Relazione del Collegio Sindacale;
  - Prospetti di Bilancio;
  - Nota Integrativa;
  - Allegati al Bilancio;
  - Relazione della Società di Revisione;
- che dal giorno 14/04/2011 il Progetto di Bilancio è stato reso disponibile anche via “internet”, mediante pubblicazione sui siti internet di Borsa Italiana e della Società stessa;
- che anche il fascicolo di Bilancio Consolidato 2010, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 31/03 u.s. e contenente la “Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione sociale a corredo del Bilancio Consolidato chiuso al 31 Dicembre 2010”, il “Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2010”,

nonché la “Relazione della Società di Revisione sul Bilancio Consolidato” è stato prima d’ora reso disponibile sui siti internet di Borsa Italiana e della Società.

Il Presidente dà quindi lettura della Relazione degli Amministratori sulla Gestione.

Su invito del Presidente, prende quindi la parola il Consigliere e CFO Dott. Luca Barchiesi, il quale dà lettura dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico e della Relazione della Società di Revisione Deloitte & Touche sul Bilancio, con il relativo giudizio.

Su richiesta di un Azionista e con il consenso dell’Assemblea viene omessa la lettura della Nota Integrativa.

Il Presidente legge quindi la proposta di deliberazione formulata dal Consiglio di Amministrazione in merito all’approvazione del Bilancio ed alla destinazione dell’utile di esercizio di € 32.724.841,98, proposta di destinazione che ricorda essere per € 59.848,69 a Riserva Utile su Cambi, per € 26.014.993,29 a Riserva Straordinaria e per € 6.650.000,00 a Remunerazione del Capitale in ragione di € 1,75 per ognuna delle n. 3.800.000 azioni aventi diritto, con “data stacco” 9 Maggio 2011 e “data di pagamento” dal 12 Maggio 2011.

Su invito del Presidente, il Presidente del Collegio Sindacale legge la Relazione del Collegio stesso ai sensi dell’articolo 2429 del Codice Civile.

Il Presidente dichiara quindi aperta la discussione sull’argomento.

Intervengono quindi in rappresentanza rispettivamente di Rosfin S.p.A. e della Cassa di Risparmio di Ravenna S.p.A. la Sig.ra Valeria Rosetti ed il Dott. Nicola Sbrizzi, i quali esprimono compiacimento e gratitudine al Consiglio di Amministrazione ed al Management della Società per il brillante risultato conseguito nel 2010, oltreché la loro condivisione sulle proposte del Presidente di approvazione del Bilancio e di destinazione dell’utile di esercizio.

Interviene quindi il Sig. Giuliano Resca in rappresentanza di Cosmi Holding S.p.A., il quale si associa alle parole di compiacimento e gratitudine al Consiglio di Amministrazione ed al Management della Società per il brillante risultato conseguito nel 2010 ed esprime la sua

condivisione sulla proposta del Presidente di approvare il Bilancio e di destinare l'utile di esercizio come da proposta degli Amministratori.

Al termine della discussione, ringraziando gli intervenuti, il Presidente, prima di procedere alle votazioni richiama, in particolare:

- la Relazione del Collegio Sindacale e le conclusioni nella stessa contenute;
- la Relazione sul Bilancio rilasciata dalla Società di Revisione;
- ricorda ancora i seguenti dati riassuntivi di bilancio espressi in unità di euro:

#### STATO PATRIMONIALE

Attività	275.823.455
Passività	147.630.979
Capitale sociale + riserve	95.467.634
Utile d'esercizio	32.724.842

#### CONTO ECONOMICO

Ricavi	216.246.208
Costi	183.521.366
Utile d'esercizio	32.724.842

Il Presidente pone quindi in votazione il Bilancio di Esercizio della Rosetti Marino S.p.A. al 31 Dicembre 2010, corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla Gestione e dalla Relazione del Collegio Sindacale, nonché la proposta di ripartizione dell'utile d'esercizio, invitando l'Assemblea ad esprimere il proprio voto per alzata di mano.

Risultano presenti personalmente o per delega con diritto di voto n. 4 Azionisti, portatori complessivamente di n. 3.770.000 Azioni, pari al 94,25% del Capitale Sociale.

Esaurite le operazioni di voto, con prova e controprova, il Presidente dichiara approvati il Bilancio di Esercizio al 31 Dicembre 2010, la proposta di ripartizione dell'utile di esercizio e la distribuzione di un dividendo unitario di € 1,75 per ciascuna della n. 3.800.000 Azioni

aventi diritto, con data di stacco 09/05/2011 e data di pagamento dal 12/05/2011.

Si passa quindi alla trattazione del successivo argomento all'Ordine del Giorno.

2) Omissis

Null'altro essendovi da deliberare, il Presidente dichiara conclusa l'Assemblea alle ore 11.30.

IL SEGRETARIO  
Stefano Silvestroni

IL PRESIDENTE  
Gianfranco Magnani