

*Bilancio
D' Esercizio
31 Dicembre 2012*

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 2012	3
2. Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012:	
- Stato Patrimoniale	17
- Conto Economico	19
- Nota Integrativa	
• Struttura e contenuto del Bilancio	20
• Criteri di valutazione	20
• Altre informazioni	27
• Commenti alle principali voci dell'attivo	28
• Commenti alle principali voci del passivo	40
• Commenti alle principali voci del conto economico	48
<u>Allegati:</u>	
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto	56
- Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate al 31 dicembre 2012 ex-art.2427 n.5 c.c.	57
- Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2012;	58
- Prospetto dei rapporti economici nell'esercizio 2012 con le imprese controllate, collegate e parti correlati	59
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita.	60
- Rendiconto finanziario	61
3. Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio al 31/12/12	62
4. Relazione della Società di revisione	65
5. Verbale dell'assemblea degli Azionisti per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012	68

1. RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE SOCIALE, A CORREDO
DEL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2012

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 9.742 mila, dopo avere stanziato ammortamenti per Euro 3.654 mila, svalutazioni dell'attivo circolante per Euro 992 mila, accantonamenti a fondi rischi per Euro 2.125 mila ed accantonato imposte sul reddito per Euro 1.971 mila.

Da evidenziare che il bilancio in esame ha beneficiato dei dividendi incassati da società partecipate per complessivi Euro 6.859 mila (contro Euro 14.145 mila nel 2011). Tali dividendi sono stati distribuiti principalmente dalle controllate Rosetti Kazakhstan Llp (Euro 5.115 mila), Basis Engineering S.r.l. (Euro 921 mila) e Fores Engineering S.r.l. (Euro 688 mila).

Considerando l'acuirsi della crisi economica che ha caratterizzato l'economia mondiale negli ultimi anni e che ha avuto effetti particolarmente negativi per il nostro paese, riteniamo che il risultato ora riportato, anche al netto dei dividendi incassati nell'esercizio, 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 un consistente incremento dell'attività produttiva (Euro 267 milioni nel 2012 di valore della produzione contro Euro 206 milioni del 2011), maturato in particolare modo nel settore Oil & Gas (+50% rispetto il 2011).

L'incremento del volume di attività nel settore Oil&Gas è principalmente dovuto alle importanti commesse in essere per il Mare del Nord (prima fra tutte West Franklin / Elgin per Total UK) e l'acquisizione nel 2012 della commessa "Clipper" per il cliente Shell UK e dell'importante commessa "Marlin" per il cliente Foxtrot (Costa d'Avorio).

Assistiamo ad una buona intonazione del mercato Oil&Gas che beneficia di una ripresa del livello degli investimenti e siamo confidenti che l'attuale trend di ripresa dei volumi possa essere confermato anche nel corso del presente anno. Le prospettive derivanti dalle attività di prequalifica e di offerta in corso infatti ci rendono confidenti che tale settore di attività continuerà a dare un contributo determinante al buon andamento della Vs. Società. Auspichiamo inoltre che il ritorno ai livelli fisiologici di volume di attività sia accompagnato in parallelo da un riallineamento dei livelli di marginalità dei progetti a livelli standard "pre crisi" con conseguenti impatti positivi sulla redditività dell'attività di impresa.

Segnaliamo inoltre che anche per il 2012 una parte consistente dei volumi di attività deriva dalle nostre attività all'estero che hanno dimostrato negli ultimi anni essere un elemento determinante per sostenere la crescita e l'incremento dei livelli di redditività della Vs. Società. A fronte di un prospettato calo delle attività in Kazakhstan, registriamo negli ultimi mesi un moderato ottimismo derivante dallo sblocco degli investimenti in importanti progetti (primo fra tutti il progetto TCO – FGP) che potrebbe dare prospettive molto interessanti in termini di volumi, redditività e carico di lavoro nel triennio 2014 – 2016.

Siamo anche lieti di presentarvi gli ottimi risultati di gestione ottenuti dalla Business Unit Costruzioni Navali derivanti principalmente dalle importanti commesse acquisite negli anni scorsi. In questo settore registriamo tuttavia alcuni segnali di difficoltà dovute principalmente alle crescenti difficoltà riscontrate dalle Società Armatoriali nostre clienti nel reperire i finanziamenti necessari a procedere con nuovi investimenti.

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

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
P.I.L. (in migliaia di Euro) (A1+A2+A3 del conto economico)	267.289	206.117
Ebitda (in migliaia di Euro) (A+B-10-12-13 del conto economico)	12.909	13.781
Ebitda / Pil	4,83%	6,69%

Ebit (in migliaia di Euro) (A+B del conto economico)	6.138	9.902
Ebit / Pil	2,30%	4,80%
Utile lordo (in migliaia di Euro) (voce 22 del conto economico)	11.712	25.642
Utile lordo / Pil	4,38%	12,44%
Utile netto (in migliaia di Euro) (voce 23 del conto economico)	9.742	21.368
Utile netto / Pil	3,64%	10,37%
R.O.E. (Utile netto / P.N. iniziale)	6,82%	16,67%

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:

Settore Oil & Gas

La realizzazione di piattaforme offshore è l'attività che, con un prodotto interno lordo (così come sopra definito) nel 2012 di circa Euro 186 milioni (Euro 124 milioni nel 2011) si è confermata come il principale settore in cui opera la Vostra Società.

Durante l'esercizio 2012 siamo stati fortemente impegnati nella prosecuzione dei lavori acquisiti negli esercizi precedenti, la gran parte dei quali dovrà essere consegnata durante il prossimo esercizio, e nell'avvio dei lavori relativi agli ordini acquisiti durante l'anno.

In particolare durante l'esercizio sono stati completati e consegnati due dei tre jacket acquisiti nel 2010 (il primo era stato consegnato nel 2011), destinati ad essere installati nel Mare del Nord.

Riteniamo altresì opportuno segnalare che il fatturato riveniente da clienti appartenenti al gruppo Eni sia inferiore all'1% (4% nel 2011). Questo conferma la nostra capacità di sviluppare attività con le principali Oil Company e di aver di fatto azzerato, rispetto al passato, la dipendenza da clienti appartenenti alla sopramenzionata compagnia petrolifera.

Durante l'esercizio sono stati acquisiti diversi contratti per un ammontare complessivo di Euro 214 milioni, che hanno avuto una ricaduta limitata sull'attività produttiva del 2012 (pari a circa Euro 8 milioni). Tali ordini si riferiscono alla realizzazione di un Living Quater

per il Mare del Nord, di una piattaforma (più l'opzione per una seconda) da installare nel mare Adriatico, una piattaforma destinata al largo della Costa d'Avorio, due jacket per il recupero della Costa Concordia ed un contratto per il revamping di due piattaforme al largo delle coste libiche. Tali acquisizioni, unitamente con le commesse acquisite negli scorsi esercizi e non ancora ultimate, ci garantiscono sufficiente attività lavorativa per tutto il 2013 e la prima parte del 2014.

Settore Costruzioni Navali

L'attività navale ha contribuito al raggiungimento del valore della produzione per circa Euro 81 milioni (Euro 76 milioni nel 2011).

In particolare nel corso del 2012 sono stati completati alcuni lavori (due supply vessels ed un anchor handling supply vessel) e sono proseguiti i lavori per la realizzazione di quattro supply vessels i cui ordini erano stati acquisiti negli esercizi precedenti.

Particolarmente importante è stata la consegna del Anchor Handling Supply Vessel, primo mezzo navale di questo tipo costruito nei nostri cantieri. La costruzione di tale mezzo, che ha suscitato molto interesse nel mercato, è stata realizzata nei tempi previsti e con piena soddisfazione del cliente. Tale soddisfazione ci è stata confermata con l'assegnazione di un nuovo ordine per una nave di analoga tipologia da consegnare nel 2014. Questo nuovo contratto ci ha permesso di avere un portafoglio ordini in grado di garantire attività lavorativa fino a metà del 2014.

INVESTIMENTI

Nel corso del 2012 sono stati effettuati investimenti per Euro 6.442 mila, di cui per Euro 286 mila in immobilizzazioni immateriali, per Euro 5.859 mila in immobilizzazioni materiali e per Euro 297 mila in partecipazioni.

Gli investimenti principali in immobilizzazioni immateriali sono relativi a programmi Edp (acquisizione e sviluppo di nuovi programmi) ed a lavori su beni di terzi principalmente presso il cantiere San Vitale su capannoni in leasing.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali hanno interessato tutti e

tre i siti produttivi e sono stati diretti a potenziare sia i mezzi produttivi sia le infrastrutture. In particolare si segnala la conclusione dei lavori per la realizzazione di una nuova palazzina uffici presso la sede di Via Trieste e l'acquisizione di una gru cingolata Terex da 500 ton. (un'altra gru analoga è in consegna in questi giorni).

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 Marino Mocambique Limitada con sede a Maputo (Mozambico) mediante sottoscrizione del 96% del capitale sociale, per un importo di circa Euro mille;
- acquisto di una quota pari al 10% del capitale sociale della collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp per Euro 296 mila (tale partecipazione era detenuta dalla controllata Rosetti Kazakhstan Llp).

Le società controllate continuano ad affrontare individualmente i mercati di loro competenza con risultati a nostro parere positivi assolvendo in questo modo alla missione loro affidata e proseguendo nell'integrazione sia con la Vostra Società sia con le altre società del medesimo gruppo quando ciò sia richiesto da contratti per impianti multidisciplinari complessi. Per un'analisi dettagliata dei risultati economici/finanziari delle partecipate si rimanda all'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 S.r.l., Fores Engineering Algerie Eurl e Fores Engineering Kazakhstan Llp: progettazione e realizzazione di sistemi di automazione e controllo e relativa manutenzione;
- Basis Engineering S.r.l. e Tecon S.r.l.: 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, Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp, Rosetti Kazakhstan Llp, Unaros Fzc e Rosetti Marino Mocambique Ltd: costruzione di impianti petroliferi offshore e onshore;

- Rosetti General Contracting Lda: noleggio mezzi navali.

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.

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

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Posizione finanziaria netta a breve (in migliaia di €) (C.IV dell'attivo - D.4 a breve del passivo)	39.124	33.913
Margine di struttura (in migliaia di Euro) (Passivo a m/1 + P.N. - immobiliz.)	67.011	61.457
Copertura delle immobilizzazioni (Passivo a m/1 + P.N. / immobiliz.)	1,72	1,68
Indice di indipendenza finanziaria (P.N. / totale attivo)	38,97%	45,86%
Incidenza proventi (oneri) finanz. sul Pil (voci 16+17+17bis del conto economico / Pil)	+0,81%	+0,78%

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 ed ad una verifica preventiva delle capacità finanziarie del cliente. Durante lo svolgimento dei lavori si prosegue inoltre, 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 31.12.2012, erano ancora in essere, stipulati con vari istituti bancari, operazioni per contratti di vendita a termine di Gbp 128.636 mila a copertura di ordini ricevuti da clienti ed operazioni per acquisti a termine di Nok 88.134 mila e di Gbp 1.521 mila, a copertura di vari ordini di acquisto emessi a fornitori. Il sensibile incremento degli utili e perdite su cambi registrate nel corso dell'esercizio è dovuto alla necessità di prorogare la scadenza di operazioni di copertura a seguito dello slittamento di alcuni lavori rispetto a quanto pianificato.

PERSONALE

Le competenze e la professionalità del nostro personale costituiscono la principale risorsa dell'Azienda.

Pertanto durante l'esercizio sono state destinate ad attività di formazione, che hanno coinvolto buona parte dei dipendenti, somme pari al 2,90% del costo del personale. Questi dati confermano la particolare attenzione che abbiamo da sempre dedicato alla crescita professionale di tutto il personale dipendente, in quanto riteniamo che le risorse umane rappresentino la risorsa fondamentale per garantire la continuità e lo sviluppo futuro della Vs. Società.

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2012 risulta di 399 unità (a cui vanno aggiunti 12 dipendenti attualmente in regime di

sospensione poiché assunti presso nostre partecipate estere) con un aumento di 33 unità rispetto l'esercizio precedente. In particolare i dipendenti impiegati presso le nostre sedi italiane sono 362 mentre quelli operanti presso la nostra branch tunisina sono 37 unità. Le uscite sono state pari a 20 unità per turnover ed a 15 unità per scadenza dei contratti a tempo determinato, le nuove assunzioni sono state pari a 63 unità e le sospensioni per consentire l'assunzione presso società partecipate estere sono diminuite di 5 unità.

Per il tipo di attività svolta, il rischio di infortuni, con conseguenze anche letali, è elevato. Per questo motivo abbiamo da 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'impianistica 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 e le incertezze connesse alla 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”.

Attività relative al D.Lgs. 231/11 sulla responsabilità amministrativa
Per l’esercizio 2012 l’Organismo di Vigilanza ci ha trasmesso regolarmente le Relazioni Semestrali sull’attività svolta nel 1° e nel 2° semestre, di cui il Consiglio di Amministrazione ha preso atto senza rilievi, per l’assenza di fatti o criticità degne di nota.

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 667 mila. Tali attività hanno riguardato lo studio di nuovi prodotti e di nuove tecnologie in particolare legati al settore della produzione di idrogeno ed allo studio di un nuovo progetto di un rimorchiatore a propulsione ibrida. 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.

Sedi secondarie

Oltre alla sede di Ravenna in Via Trieste (dove si trovano gli uffici e le officine di prefabbricazione), le attività produttive vengono svolte presso i seguenti siti:

- Cantiere Piomboni (presso Marina di Ravenna): montaggio strutture

- per il settore Oil & Gas;
- Cantiere San Vitale (presso il porto di Ravenna): attività settore Costruzioni Navali;
- Uffici Milano (presso controllata Basis Engineering): attività di ingegneria per progetti settore Oil & Gas;
- Branch Tunisia: attività di revamping di una piattaforma per un cliente tunisino;
- Branch Libia: attività di revamping di due piattaforme per un cliente libico.

-

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 S.r.l., Basis Engineering S.r.l., Rosetti General Contracting Lda, Rosetti Kazakhstan Llp, Rosetti Doo, Rosetti Egypt Sae, Rosetti Libya Jsc e Rosetti Marino Mocambique Ltd) soggette all'attività di controllo e coordinamento direttamente da parte della Società.

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 2012, 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

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel periodo intercorrente dalla data di chiusura dell'esercizio ad oggi non si 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 31.12.2012 ammonta a circa Euro 416 milioni di cui circa l'80% dovrebbe essere realizzato nel corso del 2013.

Per quanto riguarda l'evoluzione del mercato, le principali linee guida commerciali ed operative dei vari settori in cui opera la Vostra Società, segnaliamo quanto segue:

Settore Oil & Gas

In tale settore il portafoglio ordini ammonta ad Euro 338 milioni. La consistenza di tale portafoglio è da ritenersi soddisfacente poiché copre la nostra capacità produttiva per l'intero 2013 e per la prima parte del 2014.

In generale, tenuto conto dell'attuale consistente portafoglio ordini, riteniamo che nel 2013 il volume di attività potrà attestarsi su livelli di produzione superiori a quelli del 2012 con una discreta marginalità.

Segnaliamo che gli investimenti nel settore Oil&Gas Upstream sono previsti avere un tasso di crescita a livello mondiale dell'ordine del 3% annuo nei prossimi 3 anni. La buona intonazione generale del mercato ci fa ben sperare sulle prospettive di sviluppo della Vs Società e troviamo già sostanziale conferma nelle concrete prospettive rappresentate dalle offerte in corso.

Il buon posizionamento di mercato conseguito nel Mare del Nord con major oil companies quali Shell, Conoco e Total sta creando un interessante volano di iniziative ed opportunità in tale area geografica. Segnaliamo a tale proposito le qualifiche in corso per il progetto Gannet (Shell UK) e Hod (BP Norway). Al fine di meglio cogliere le opportunità rappresentate da progetti di medio piccole dimensioni per cui il cantiere Rosetti di Ravenna non risulta essere competitivo a causa dei costi di trasporto, stiamo stringendo accordi di collaborazione con un cantieri di Newcastle assieme al quale stiamo

offrendo una piattaforma di trasformazione per una wind farm ed un modulo di processo per Conoco UK. Esistono inoltre per l'anno 2013 concrete possibilità di acquisizione relative a progetti ENI ed Edison per l'offshore italiano. In aggiunta a quanto precedentemente segnalato, si rimarca il notevole sforzo svolto nel perseguire l'obiettivo di internazionalizzazione delle attività. I Paesi sui quali la Vs. Società sta maggiormente indirizzando gli sforzi di penetrazione commerciale sono quelli del Nord Africa, il Mozambico ed il Kazakhstan.

Per quanto riguarda la partecipata KCOI, si segnala che le attività in Kazakhstan a supporto dei lavori di Hook Up e commissioning sull'Isola D (Progetto Kashaghan) continueranno per buona parte del 2013 mentre si stanno mettendo le basi per un significativo coinvolgimento nei prossimi importanti progetti TCO - FGP e Karachaganak, mentre per la fase 2 del progetto Kashaghan occorrerà attendere la fine del 2014 per la decisione di procedere nell'investimento da parte del Consorzio NCOC.

In parallelo alle attività sommariamente descritte in precedenza, la Vs. Società sta inoltre perseguendo un programma di inserimento nel settore dei lavori Onshore con particolare focus nei Paesi del Nord Africa, l'area del Golfo ed il Mozambico. Le attività promozionali sono iniziate da pochi mesi e si stanno conseguendo i primi risultati in merito ad inserimento in vendor list o qualifica per gare di prossima emissione. Prevediamo che i primi risultati in termini di contratti acquisiti per attività onshore possano manifestarsi nel corso dell'esercizio 2014.

Settore Costruzioni Navali

Anche tale settore risente in questo momento della crisi internazionale. Tuttavia le commesse che abbiamo acquisito negli scorsi esercizi ci hanno permesso di avere un portafoglio ordini (pari ad Euro 78 milioni) che garantisce l'attività lavorativa per tutto il 2013 e per la prima parte del 2014.

Le prospettive migliori attualmente sono rappresentate dalla costruzioni di rimorchiatori AHTS con potenza fino a 20.000 cavalli destinati alle attività nel Deep Water. La Vs. Società si sta impegnando a sviluppare questa tipologia di costruzioni, tecnologicamente

avanzate, per servire nel modo migliore la domanda di tali costruzioni, che siamo convinti possa rappresentare il futuro per l'attività di tale settore. Al momento attuale stimo registrando una certa flessione della domanda da parte delle Società Armatrici nostre clienti non tanto per una carenza di domanda di mezzi sul mercato quanto piuttosto per le sempre maggiori difficoltà incontrate dai ns Clienti nel reperire le risorse finanziarie necessarie ad effettuare gli investimenti. Al fine di ovviare a tali problemi, stiamo studiando la possibilità di supportare i ns Clienti affiancando alla classica offerta commerciale anche una offerta finanziaria.

In parallelo stiamo anche svolgendo una intensa attività di promozione della Vs. Società presso clienti esteri con particolare riferimento ai mercati del Brasile e Golfo Persico. I riscontri fino ad ora ottenuti ci fanno ben sperare circa la possibilità di reperire nuovi sbocchi commerciali per le ns attività di costruzione navale.

Signori Azionisti,

dall'attività svolta dalla Vostra Società nel corso dell'esercizio 2012 è derivato un utile netto di Euro 9.741.783,30.

Al riguardo proponiamo all'Assemblea di destinare l'utile d'esercizio a remunerazione del capitale con assegnazione di un dividendo unitario di euro 0,65 per ogni azione avente diritto e di accantonare il residuo a riserva straordinaria.

Segnaliamo che sono parzialmente venute meno le condizioni che hanno comportato l'accantonamento effettuato negli scorsi esercizi, ai sensi del comma 8bis dell'art. 2426 del codice civile, della riserva utile su cambi. Tale riserva, ad oggi ammontante ad euro 470.283,40, è divenuta disponibile per euro 384.605,93.

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

Ravenna, 29/03/2013

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Medardo Ranieri

STATO PATRIMONIALE (Importi in Euro)

ATTIVO	2012	2011
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I Immobilizzazioni immateriali:		
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	504.716	528.919
6) immob.in corso ed acconti	0	36.374
7) altre immob. immateriali	<u>1.676.124</u>	<u>2.053.453</u>
TOTALE IMMOBIL. IMMATERIALI	2.180.840	2.618.746
II Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	52.163.286	49.643.224
2) impianti e macchinari	5.045.075	2.444.150
3) attrezzature ind.li e comm.li	555.328	582.366
4) altri beni	633.312	571.417
5) immobilizzazioni in corso e acconti	<u>2.025.719</u>	<u>4.289.808</u>
TOTALE IMMOBILIZZ. MATERIALI	60.422.720	57.530.965
III Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni:		
a) in imprese controllate	1.500.418	1.268.676
b) in imprese collegate	857.867	562.365
d) altre imprese	<u>175.421</u>	<u>175.421</u>
Totale partecipazioni	2.533.706	2.006.462
2) crediti:		
b) verso imprese collegate	21.800.000	22.500.000
d) verso altri	<u>606.336</u>	<u>618.286</u>
Totale crediti	22.406.336	23.118.286
4) Azioni proprie	<u>5.100.000</u>	<u>5.100.000</u>
TOTALE IMMOBILIZZ. FINANZIARIE	<u>30.040.042</u>	<u>30.224.748</u>
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	92.643.602	90.374.459
C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I Rimanenze:		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	577.520	839.601
3) lavori in corso su ordinazione	142.856.396	115.231.717
5) acconti	<u>12.862.956</u>	<u>10.038.574</u>
TOTALE RIMANENZE	156.296.872	126.109.892
II Crediti:		
1) verso clienti	66.862.218	39.615.199
2) verso imprese controllate	4.620.928	2.439.741
3) verso imprese collegate	7.311.098	4.883.140
4-bis) crediti tributari	9.076.738	9.332.260
4-ter) imposte anticipate	4.492.644	3.713.922
5) verso altri:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	151.327	190.659
- esigibili oltre l'esercizio successivo	<u>351.785</u>	<u>349.145</u>
TOTALE CREDITI	92.866.738	60.524.066
III Attività finanziarie:		
6) altri titoli	<u>20.658</u>	<u>20.658</u>
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	20.658	20.658
IV Disponibilità liquide:		
1) depositi bancari e postali	39.072.320	33.875.956
3) denaro e valori in cassa	<u>51.182</u>	<u>37.221</u>
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	<u>39.123.502</u>	<u>33.913.177</u>
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	288.307.770	220.567.793
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	965.611	692.921
TOTALE ATTIVO	381.916.983	311.635.173

PASSIVO	2012	2011
A) PATRIMONIO NETTO:		
I Capitale	4.000.000	4.000.000
III Riserve di rivalutazione	36.968.663	36.968.663
IV Riserva legale	800.000	800.000
VI Riserva per azioni proprie	5.100.000	5.100.000
VII Altre riserve:		
- riserva straordinaria	89.829.960	72.672.593
- riserva D. Lgs. 124/93	15.341	15.341
- riserva utile su cambi	470.283	59.849
- riserva contributi ex art. 55 DPR 917/86	1.926.030	1.926.030
- riserva di arrotondamento in unita di Euro	<u>(1)</u>	<u>1</u>
Totale altre riserve	92.241.613	74.673.814
IX Utile d'esercizio	<u>9.741.783</u>	<u>21.367.802</u>
TOTALE PATRIMONIO NETTO	148.852.059	142.910.279
B) FONDI RISCHI ED ONERI:		
1) Fondi per trattamento di quiescenza e simili	12.000	0
2) Fondi per imposte anche differite	47.330	157.774
3) Altri	<u>8.564.086</u>	<u>6.438.843</u>
TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI	8.623.416	6.596.617
C) T.F.R.	1.998.791	2.058.711
D) DEBITI:		
5) debiti verso altri finanziatori:		
- pagabili entro l'esercizio successivo	85.572	82.671
- pagabili oltre l'esercizio successivo	180.261	265.833
6) acconti	143.262.196	117.161.362
7) debiti verso fornitori	65.365.368	34.765.211
9) debiti verso imprese controllate	5.100.941	2.019.518
10) debiti verso imprese collegate	295.267	282.457
11) debiti verso controllanti	14.114	0
12) debiti tributari	2.831.091	1.244.821
13) debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	1.485.415	1.329.870
14) altri debiti	<u>3.527.629</u>	<u>2.881.833</u>
TOTALE DEBITI	222.147.854	160.033.576
E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI	294.863	35.990
TOTALE PASSIVO	381.916.983	311.635.173

CONTI D'ORDINE	2012	2011
1. Garanzie prestate:		
a) Fidejussioni a favore di:		
imprese collegate	0	1.858.053
altri	<u>111.887.161</u>	<u>98.946.427</u>
Totale fidejussioni	<u>111.887.161</u>	<u>100.804.480</u>
TOTALE GARANZIE PRESTATE	111.887.161	100.804.480
3. Altri impegni e rischi:		
a) acquisti a termine di divisa	13.127.376	20.783.519
b) vendite a termine di divisa	152.386.876	230.327.227
c) canoni di leasing	<u>1.105.989</u>	<u>1.754.871</u>
TOTALE ALTRI IMPEGNI E RISCHI	166.620.241	252.865.617

CONTO ECONOMICO (Importi in Euro)	2012	2011
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	200.877.996	172.084.969
3) Variazioni dei lavori in corso su ordin.	66.410.577	34.031.998
4) Incrementi delle immobilizzazioni interne	86.084	157.282
5) Altri ricavi e proventi:		
a) contributi in conto esercizio:	147.412	105.557
b) altri:	<u>1.122.341</u>	<u>2.102.272</u>
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	268.644.410	208.482.078
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(96.047.725)	(49.569.370)
7) Per servizi	(127.410.042)	(114.015.623)
8) Per godimento di beni di terzi	(5.150.194)	(6.185.718)
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	(19.686.717)	(18.087.435)
b) oneri sociali	(5.251.015)	(5.078.257)
c) trattamento di fine rapporto	(1.204.890)	(1.184.574)
e) altri costi del personale	<u>(354.450)</u>	<u>(335.647)</u>
Totale costo personale	(26.497.072)	(24.685.913)
10) Ammortamenti e svalutaz.:		
a) amm.to delle immobilizz. immateriali	(687.090)	(1.018.853)
b) amm.to delle immobilizz. materiali	(2.966.598)	(2.859.612)
d) svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	<u>(992.027)</u>	<u>0</u>
Totale ammortamenti e svalutazioni	(4.645.715)	(3.878.465)
11) Variazione nelle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(262.081)	(19.135)
12) Accantonamento per rischi	(2.125.242)	0
14) Oneri diversi di gestione	<u>(367.973)</u>	<u>(225.762)</u>
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(262.506.044)	(198.579.986)
DIFF. TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZ. (A+B)	6.138.366	9.902.092
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
15) Proventi da partecipazioni:		
a) dividendi ed altri proventi da imprese control	6.723.584	13.787.148
b) dividendi ed altri proventi da imprese collegate	130.000	353.011
c) dividendi ed altri proventi da altre imprese	5.320	5.320
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti:		
-interessi e commissioni da imprese controllate	13.630	9.529
-interessi e commissioni da imprese collegate	872.955	803.870
-interessi e commissioni da altri e proventi vari	1.344.431	804.819
17) Interessi ed altri oneri finanziari:		
d) altri	(307.484)	(29.828)
17-bis) Utili e perdite su cambi	<u>(4.089.990)</u>	<u>27.059</u>
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	4.692.446	15.760.928
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA FINANZIARIE		
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(50.508)	(21.220)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi straordinari:		
b) altri	931.998	0
c) arrotondamenti in unità di Euro	0	1
21) Oneri straordinari:		
c) arrotondamenti in unità di Euro	<u>(2)</u>	<u>0</u>
TOTALE PARTITE STRAORDINARIE	931.996	1
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B+C+D+E)	11.712.300	25.641.801
22) Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite ed anticipate:	<u>(1.970.517)</u>	<u>(4.273.999)</u>
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	9.741.783	21.367.802

NOTA INTEGRATIVA

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

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

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

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio d'esercizio sono conformi a quanto previsto dall'art. 2423-bis C.C. e sono principalmente contenuti nell'art. 2426 C.C., integrati ed interpretati dai Principi Contabili emessi dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità in seguito alla riforma operata dal Legislatore in materia di Diritto Societario con il D.Lgs. del 17 gennaio 2003, n. 6 e sue successive modificazioni. I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del bilancio d'esercizio sono indicati nei punti seguenti.

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata.

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

Immobilizzazioni materiali

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

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

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

Beni in leasing

I beni strumentali la cui disponibilità è ottenuta mediante contratti di locazione finanziaria sono esposti in bilancio conformemente all'impostazione contabile prevista dai principi contabili nazionali, "metodologia patrimoniale", che prevedono l'imputazione dei canoni di

leasing tra i costi d'esercizio, con la conseguente rilevazione dei risconti attivi sui canoni anticipati, e l'iscrizione nell'attivo patrimoniale nell'esercizio in cui viene esercitata la facoltà di riscatto. Durante il periodo di locazione il valore di riscatto, nonché il debito residuo per canoni, sono riportati nei conti d'ordine.

Nel seguito della presente nota sono evidenziati, in accordo a quanto richiesto dall'O.I.C. n. 1, gli effetti della contabilizzazione dei contratti di locazione finanziaria secondo i principi contabili internazionali (IAS 17), il cosiddetto "metodo finanziario" che prevede:

- l'iscrizione nell'attivo del valore originario dei beni acquistati con contratti di locazione finanziaria al momento della stipula di tali contratti;
- la rilevazione del corrispondente debito residuo in linea capitale verso la società di leasing fra le passività;
- l'imputazione a conto economico, in sostituzione dei canoni di competenza, dei relativi ammortamenti economico-tecnici e degli oneri finanziari di competenza, impliciti nei canoni di locazione finanziaria.

Partecipazioni e titoli (iscritti nelle immobilizzazioni)

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del costo.

Il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione. Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

Rimanenze

Materie Prime:

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

Commesse in corso di lavorazione e riconoscimento dei ricavi:

Le commesse in corso di lavorazione aventi durata inferiore all'anno vengono valutate secondo il criterio del costo specifico di costruzione (metodo del contratto completato).

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

Tale percentuale si ottiene dal rapporto tra i costi sostenuti al 31/12/2012 ed i costi stimati totali.

Gli acconti corrisposti in via non definitiva dai committenti in corso d'opera, a fronte dei lavori eseguiti e normalmente concordati attraverso "stati di avanzamento" sono iscritti a riduzione del valore delle rimanenze di lavori in corso su ordinazione, mentre gli anticipi ed i milestones sono stati iscritti nella voce "acconti del passivo". Le commesse vengono considerate completate quando tutti i costi sono stati sostenuti ed i lavori sono stati accettati dai clienti. Le eventuali perdite sulle commesse in corso di lavorazione, stimate con ragionevole approssimazione, sono interamente imputate nell'esercizio in cui le stesse divengono note.

Crediti

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

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

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

Disponibilità liquide.

Sono iscritte al loro valore nominale.

Ratei e risconti

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

Fondi rischi ed oneri

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

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

Strumenti finanziari derivati

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

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

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Sulla base delle regole introdotte dalla legge n. 296/2006, il TFR maturato dal 1 gennaio 2007 è destinato, a scelta del lavoratore, al fondo di tesoreria istituito presso l'Inps o a forme di previdenza complementare.

Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

Rischi, impegni e garanzie

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

Costi e ricavi

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

Contributi in conto capitale e in conto esercizio

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

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

Dividendi

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

Imposte sul reddito dell'esercizio

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti. Sono inoltre stanziati imposte differite sulle differenze temporanee tra il risultato d'esercizio e l'imponibile fiscale sia passive che attive. In particolare, le imposte differite attive sono rilevate quando vi è la ragionevole loro certezza che si avranno in futuro utili imponibili in grado di assorbire detto saldo attivo.

Criteri di conversione delle poste in valuta

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

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

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

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

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

Contabilizzazione contratti copertura rischi su cambi

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

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

ALTRE INFORMAZIONI

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

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

Comparazione ed esposizione dei valori

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

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 2012. La Società ha predisposto tale bilancio, che integra il presente bilancio d'esercizio, entro i termini previsti dal 4° comma dell'art. 46 del citato decreto, in un fascicolo separato.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO**IMMOBILIZZAZIONI****IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI****Concessioni, licenze, marchi e diritti simili**

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

	Saldo	Incr.	Decr.	Saldo
	31/12/11			31/12/12
Concessioni diritti di superficie	<u>529</u>	<u>0</u>	<u>24</u>	<u>505</u>

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

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

Immobilizzazioni immateriali in corso

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

	Saldo	Incr.	Decr.	Saldo
	31/12/11			31/12/12
Immobilizzazioni immateriali in corso	<u>36</u>	<u>0</u>	<u>36</u>	<u>0</u>

Il decremento di tale voce è dovuto alla conclusione dei lavori di ammodernamento di locali in leasing presso il cantiere San Vitale destinati ad un uso di archivio radiografie e infermeria.

Altre immobilizzazioni immateriali

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

	Saldo		Saldo	
	31/12/11	Incr.	Decr. 31/12/12	
Programmi EDP	284	238	(293)	229
Oneri pluriennali	<u>1.769</u>	<u>48</u>	<u>(370)</u>	<u>1.447</u>
TOTALE	<u>2.053</u>	<u>286</u>	<u>(663)</u>	<u>1.676</u>

L'incremento della voce programmi EDP è rappresentato dall'acquisizione / aggiornamento di software per il controllo di taluni processi aziendali, la gestione delle timbrature dei dipendenti, il supporto, tramite simulazioni idrostatiche, delle attività di varo delle navi, l'assistenza nelle attività di installazione e start-up delle piattaforme, la creazione di disegni tecnici, e il completamento del sistema gestionale aziendale SAP.

L'incremento della voce oneri pluriennali è dovuto ad interventi di ammodernamento di locali in leasing presso il cantiere San Vitale destinati ad un uso di archivio radiografie e infermeria.

I decrementi delle voci menzionate sono relativi all'effetto degli ammortamenti, per complessivi Euro 663 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 2012 sono stati effettuati gli ammortamenti ordinari calcolati sulla base delle aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali.

Alcune categorie di cespiti includono le seguenti rivalutazioni

effettuate negli esercizi precedenti (in migliaia di Euro):

	L.576/19	L.72/198	L.413/19	L.266/20	L.2/200
	75	3	91	05	9
Piazz.li e					
Fabbricati	0	0	433	0	6.642
Costruzio					
ni leggere	0	0	0	651	254
Impianti	0	0	0	1.260	0
Terreni	0	0	0	0	26.871
Macchina					
ri	7	165	0	749	0
TOTALE	7	165	433	2.660	33.767
Amm.to					
2012	0	0	(33)	0	(870)
F.do					
am.to al					
31/12/12	(7)	(165)	(324)	(2.660)	(3.897)
Valore					
residuo	0	0	109	0	29.870

L'incremento della voce terreni e fabbricati è dovuto principalmente alla conclusione dei lavori relativi alla realizzazione dei nuovi uffici in via Trieste. Al 31 dicembre 2011 la voce immobilizzazioni in corso ed acconti accoglieva i costi già sostenuti per tali lavori per euro 2.435 mila.

L'incremento della voce impianti e macchinari è dovuto principalmente all'acquisto di una gru per lo "yard Piomboni".

La voce immobilizzazioni in corso e acconti è costituita dai lavori di costruzione dei nuovi box-uffici presso il cantiere Piomboni, (pari ad Euro 171 mila) e dal prezzo pagato nel 2007, (pari ad Euro 1.855 mila) per il subentro in un contratto di leasing per acquisire il diritto di riscatto del bene (tale leasing è relativo a un'area attrezzata con capannoni industriali adiacente al cantiere San Vitale ed il valore iscritto in tale voce verrà girocontato ad incremento del valore di riscatto del bene al termine del contratto di leasing nel 2014).

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni in imprese controllate e collegate

Durante il 2012 sono avvenute, rispetto all'esercizio precedente, le seguenti variazioni:

- Acquisizione dalla controllata Rosetti Kazakhstan Llp del 10% della KCOI (Kazakhstan caspian Offshore Industries Llp) per Euro 295 mila pari al controvalore di Kzt 56.381 mila;
- Costituzione della società Rosetti Marino Mocambique Limitada con sede legale a Maputo (Mozambico) e sottoscrizione di una quota del capitale sociale, non ancora versata, pari al 96% (mille Euro circa).

Le società controllate e collegate operano nei seguenti settori:

- Fores Engineering S.r.l. (che a sua volta detiene il 100% della Fores Engineering Algèrie che opera nel medesimo settore e il 50% della Fores Kazakhstan Llp): progettazione e realizzazione di sistemi di automazione e controllo e relativa manutenzione;
- Basis Engineering S.r.l., Tecon S.r.l.: progettazione multidisciplinare di impianti petroliferi e petrolchimici;
- Rosetti Instalcon Llp, Rosetti Doo, Rosetti Libya Jsc, Rosetti Egypt Sae (che a sua volta detiene il 99,8% della Rosetti Egypt for Trade and Import Llc ed opera nel medesimo settore) Unaros Fzc, KCOI Llp e Rosetti Kazakhstan Llp (che a sua volta detiene il 50% della Fores Kazakhstan Llp che opera nello stesso settore e il 40% della KCOI): costruzione di impianti petroliferi offshore ed onshore;
- Rosetti General Contracting Construcoes Serviços Lda: noleggio mezzi navali e servizi ed attività operative nei mercati esteri.

Attualmente non sono operative le seguenti società: Rosetti Marino Mocambique Limitada , Rosetti Libya Jsc, Fores Kazakhstan Llp, Rosetti Instalcon Llp, Unaros Fzc, Rosetti Egypt Sae e Rosetti Egypt for Trade and Import Llc.

A seguito dell'instabilità politica che sta attraversando la Libia, che impedisce di fatto l'avvio delle attività produttive e il recupero nel breve periodo delle perdite maturate negli anni precedenti, si è proceduto ad una parziale svalutazione della partecipazione di Rosetti Libya JSC per Euro 51 mila allineando il valore della quota

partecipativa iscritta a bilancio alla rispettiva quota del patrimonio netto. Si evidenzia che negli anni precedenti si è proceduto ad azzerare il valore della quota partecipativa di Unaros Fzc e di Rosetti Egypt SAE.

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):

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

Crediti verso imprese collegate

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

	Saldo	Saldo
	31/12/12	31/12/11
Kazakhstan Caspian Offshore Ind.	<u>21.800</u>	<u>22.500</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 ha acquisito negli ultimi esercizi.

Si evidenzia che, in considerazione delle perdite maturate e delle difficoltà ad acquisire ordini che consentano di avviare l'attività

produttiva, nell'esercizio precedente è stato interamente svalutato un finanziamento di Usd 1.300 mila concesso alla collegata Unaros Fzc.

Crediti verso altri

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

	Saldo	Saldo
	31/12/12	31/12/11
Mart Machinery Plant	<u>606</u>	<u>618</u>

Tale credito è rappresentato da un finanziamento di Usd 800 mila concesso a Mart Machinery Plant (società che detiene rispettivamente il 20% ed il 50% del capitale sociale della collegata Rosetti Instalcon Lp e della collegata indiretta Kazakhstan Caspian Offshore Industries Lp), che prevede un piano di rimborso con ultima rata al 31 dicembre 2015. Lo scostamento rispetto all'anno precedente è dovuto all'adeguamento del credito residuo al cambio del 31 dicembre 2012. Tale finanziamento, non assistito da garanzie reali, è fruttifero di interessi ad un tasso in linea con quelli di mercato. Si ritiene che dal realizzo di tale credito non dovrebbero derivare perdite riflesse nell'allegato bilancio.

Azioni proprie

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

Corrispondentemente, sulla base di quanto previsto dall'art. 2359 bis del C.C., si trova iscritta, tra le voci di Patrimonio Netto, un'apposita "Riserva per azioni proprie" indisponibile di pari importo.

ATTIVO CIRCOLANTE**RIMANENZE**

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

	Saldo	Saldo
	31/12/12	31/12/11
- Materie prime	1.628	2.440
(meno) Fondo obsolescenza	<u>(1.050)</u>	<u>(1.600)</u>
	<u>578</u>	<u>840</u>
- Lavori in corso su ordinazione	238.577	172.166
- Acconti su lavori in corso	<u>(95.721)</u>	<u>(56.934)</u>
	<u>142.856</u>	<u>115.232</u>
- Acconti per anticipi a fornitori	<u>12.863</u>	<u>10.038</u>
Totale rimanenze	<u>156.297</u>	<u>126.110</u>

La valutazione delle rimanenze finali di materie prime al costo medio di acquisto non determina differenze apprezzabili rispetto ad una valutazione a costi correnti. Considerato la sensibile diminuzione di tale voce, è stato proporzionalmente ridotto, per un importo pari ad Euro 550 mila, anche il fondo obsolescenza magazzino, stanziato negli esercizi precedenti per adeguare tale posta al presumibile valore di realizzo.

I lavori in corso su ordinazione rappresentano per Euro 6.565 mila le commesse aventi durata inferiore all'anno (valutate secondo il metodo del contratto completato) e per Euro 232.012 mila le commesse aventi durata pluriennale (valutate secondo il metodo della percentuale di completamento).

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

I lavori in corso su ordinazione includono una commessa a fronte della quale sono state stanziare perdite operative per un ammontare pari a circa Euro 685 mila.

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

L'incremento rispetto l'esercizio precedente, è legato principalmente

all'incremento del valore della produzione a seguito dei nuovi contratti acquisiti.

CREDITI

Crediti verso clienti

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

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

	Saldo	Saldo
	31/12/12	31/12/11
Crediti verso clienti Italia	18.038	2.005
Crediti verso clienti Cee	39.211	33.489
Crediti verso clienti extra-Cee	12.351	6.475
Fondi rischi su crediti art.71 DPR 917/86	<u>(2.738)</u>	<u>(2.354)</u>
TOTALE	<u>66.862</u>	<u>39.615</u>

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

L'incremento del valore complessivo dei crediti rispetto l'esercizio precedente è imputabile ad un diverso andamento temporale delle vendite legato all'andamento delle singole commesse in base alla loro percentuale di completamento e all'acquisizione nel corso dell'esercizio di nuove commesse. La composizione di tale voce, per la natura delle attività svolte dalla Società, risulta molto concentrata, essendo circa il 92% (90% nel precedente esercizio) del totale dei crediti commerciali composto dai primi 5 clienti per significatività del saldo.

Crediti verso imprese controllate

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

	Saldo 31/12/12			Saldo
	Comm.	Finanz.	Tot.	31/12/11
Fores Engineering S.r.l.	50	3.500	3.550	2.271
Basis Engineering S.r.l.	49	0	49	29
Rosetti Kazakhstan Llp	21	1.000	1.021	83
Rosetti Egypt Sae	1	0	1	53
Rosetti Egypt for Trade & Imp	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4</u>
TOTALE	<u>121</u>	<u>4.500</u>	<u>4.621</u>	<u>2.440</u>

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

Si evidenzia che, a seguito dell'instabilità politica dell'Egitto e la difficoltà nel recuperare le perdite maturate, nell'esercizio sono stati interamente svalutati i crediti finanziari concessi a Rosetti Egypt Sae per Euro 100 mila e Rosetti Egypt for Trade & Import Llp per Euro 50 mila. Tale svalutazione si aggiunge a quella effettuata nell'esercizio precedente a fronte di un finanziamento di Euro 50 mila concesso sempre a Rosetti Egypt Sae.

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

Crediti verso imprese collegate

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

	Saldo 31/12/12			Saldo
	Comm.	Finanz.	Tot.	31/12/11
Unaros Fzc	5	0	5	6
Kazakhstan Caspian Off. Ind.	<u>7.306</u>	<u>0</u>	<u>7.306</u>	<u>4.877</u>
TOTALE	<u>7.311</u>	<u>0</u>	<u>7.311</u>	<u>4.883</u>

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):

	Saldo	Saldo
	31/12/12	31/12/11
Credito IVA	2.602	2.331
Credito V/Dogane per dazi	0	49
Credito Irap	775	1.827
Credito per imposte estere	2	42
Credito Ires	<u>5.698</u>	<u>5.083</u>
TOTALE	<u>9.077</u>	<u>9.332</u>

Il credito Iva è composto per Euro 926 mila dal credito iva annuale maturato dalle operazioni commerciali ordinarie (chiesto a rimborso per Euro 410 mila nei primi mesi del 2013), per Euro 1.500 mila dal credito Iva annuale maturato al 31/12/2011 chiesto a rimborso nei primi mesi del 2012, per Euro 63 mila da credito Iva trimestrale chiesto a rimborso nel corso del 2007 solo parzialmente rimborsato e per Euro 113 mila dal credito Iva auto maturato in seguito alla modifica retroattiva delle norme sulla detraibilità dell'Iva applicata sull'acquisto auto e relative spese accessorie (istanza di rimborso effettuata ai sensi del D.L. N. 258 del 15/09/2006).

Il credito Ires è dovuto a maggior acconti versati negli anni precedenti rispetto all'imposta dovuta e ad importi chiesti a rimborso per gli esercizi precedenti che in accordo a quanto suggerito dalla dottrina contabile sono stato riflessi nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2012. Nello specifico il rimborso si riferisce alle seguenti deduzioni:

- deduzione forfettaria dell'Irap versata come prevista dall'art 6 del Decreto legge 29 novembre 2008, n. 185 convertito con modificazioni dalla legge 28 gennaio 2009, n. 2
- deduzione dell'Irap versata sulle spese del personale e assimilate come prevista dall' art. 2, comma 1-quater - Decreto legge 6 dicembre 2011, n. 201 convertito con modificazioni dalla legge 22 dicembre 2011, n. 214 e Art. 4, comma 12 - Decreto legge 2 marzo 2012, n. 16 convertito con modificazioni dalla legge 26 aprile 2012, n. 44.

Il credito Irap è dovuto a maggior acconti versati negli anni precedenti rispetto all'imposta dovuta.

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

su redditi prodotti all'estero.

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):

	Saldo 31/12/12	Saldo 31/12/11
<u>Crediti esigibili entro l'esercizio successivo:</u>		
Crediti v/dipendenti	99	144
Crediti per rimborsi assicurativi	1	1
Crediti v/società liquidate	18	18
Vari	<u>33</u>	<u>28</u>
TOTALE	<u>151</u>	<u>191</u>
<u>Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo:</u>		
Depositi cauzionali	<u>352</u>	<u>349</u>
TOTALE	<u>352</u>	<u>349</u>

I crediti verso società liquidate si riferiscono ai crediti vantati nei confronti della Rosbar Scrl e della North Adriatic Offshore Scrl in seguito alla chiusura delle rispettive procedure di liquidazione, mentre i crediti vari sono costituiti per Euro 20 mila da un credito verso lo Stato Congolese per importi indebitamente trattenuti e per Euro 13 mila da un credito per contributi derivanti dall'energia prodotta dagli impianti fotovoltaici installati presso la sede di via Trieste e il cantiere San Vitale.

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

ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Altri Titoli

Tale voce rappresenta la quota di adesione al contratto di associazione in partecipazione per la manifestazione OMC 2013.

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Depositi bancari e postali

Il saldo al 31 dicembre 2012 di Euro 39.072 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 39 mila.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

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

	Saldo	Saldo
	31/12/12	31/12/11
Ratei per interessi attivi	275	0
Ratei attivi per operazioni di vendite/ acquisto a termine	298	278
Risconti attivi su canoni leasing	26	44
Risconti attivi per affitti	72	37
Risconti attivi su noleggi beni mobili	37	129
Altri risconti attivi	<u>258</u>	<u>205</u>
TOTALE	<u>966</u>	<u>693</u>

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 2012, 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 per effetto della rivalutazione dei cespiti ai sensi della L.2/09.

RISERVA LEGALE

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

RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO

Tale riserva è stata costituita negli esercizi precedenti ai sensi degli artt. 2357, 2357-bis, 2357-ter. e 2424 C.C., mediante utilizzo della riserva straordinaria, a fronte dell'acquisto di n. 200.000 azioni proprie.

ALTRE RISERVE

Riserva straordinaria

Tale riserva nel corso del 2012 si è incrementata per Euro 17.157 mila a seguito dell'accantonamento di parte dell'utile 2011.

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

Riserva D. Lgs. 124/93

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

Riserva utili su cambi

Tale riserva è stata costituita nel 2011 con la destinazione dell'utile d'esercizio 2010 ed incrementata nel 2012 con la destinazione dell'utile d'esercizio 2011 a copertura degli utili su cambi non realizzati.

Riserva contributi ex. art. 55 DPR 917/1986

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

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

UTILE DELL 'ESERCIZIO

Accoglie il risultato del periodo.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili

Tale voce è relativa agli importi accantonati per trattamento di fine mandato spettante ad un amministratore come deliberato dall'assemblea dei soci.

Fondo per imposte

Tale voce è costituita per Euro 27 mila da fondi imposte differite (la movimentazione di tale voce è riportata nell'apposito prospetto allegato in calce alla presente nota integrativa) e per Euro 20 mila dal fondo imposte esercizi precedenti.

Altri

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

	31/12/11	Incr.	Decr.	31/12/12
Fondo rischi contrattuali	5.604	1.835	0	7.439
Fondo rischi oneri futuri	<u>835</u>	<u>290</u>	<u>0</u>	<u>1.125</u>
TOTALE ALTRI	<u>6.439</u>	<u>2.125</u>	<u>0</u>	<u>8.564</u>

Il fondo rischi contrattuali è stato stanziato principalmente per coprire il rischio di probabili interventi in garanzia e l'insorgenza di costi aggiuntivi necessari per recuperare il ritardo accumulato su alcuni progetti in corso di esecuzione. 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 31/12/11	2.059
Quota maturata e stanziata a conto economico	1.205
Utilizzo	<u>(1.265)</u>
Saldo 31/12/12	<u>1.999</u>

Il Fondo TFR al 31 dicembre 2012 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 521 mila, il trasferimento al fondo tesoreria Inps per Euro 529 mila, indennità liquidate e anticipate nell'esercizio per Euro 121 mila e versamenti Irpef ed Inps a carico dipendente per Euro 94 mila.

Il saldo al 31 dicembre 2012 è al netto di anticipi erogati sul trattamento di fine rapporto per Euro 1.231 mila.

DEBITI

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

Debiti verso altri finanziatori

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

Acconti

Accoglie gli anticipi all'ordine ed i milestones ricevuti dai clienti per commesse in corso di esecuzione, così dettagliati (in migliaia di Euro):

	Saldo	Saldo
	31/12/12	31/12/11
Anticipi da clienti terzi	<u>143.262</u>	<u>117.161</u>
TOTALE ACCONTI	<u>143.262</u>	<u>117.161</u>

L'incremento rispetto all'esercizio precedente riflette la dinamica delle commesse in corso di esecuzione a fine esercizio. Per ulteriori informazioni si rimanda a quanto riportato nel paragrafo relativo ai lavori in corso su ordinazione.

Debiti verso fornitori

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

	Saldo	Saldo
	31/12/12	31/12/11
Debiti verso fornitori Italia	42.036	25.559
Debiti verso fornitori Cee	17.554	5.158
Debiti verso fornitori extra-Cee	<u>5.775</u>	<u>4.048</u>
TOTALE	<u>65.365</u>	<u>34.765</u>

L'incremento è correlato all'incremento del valore della produzione e della differente distribuzione temporale delle commesse e va considerato assieme all'incremento delle rimanenze e dei crediti.

Debiti verso imprese controllate

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

	Saldo	Saldo
	31/12/12	31/12/11
Rosetti Marino Mocambique Limitada	1	0
Rosetti Libya Jsc	281	0
Fores Engineering S.r.l.	597	111
Basis Engineering S.r.l.	2.038	1.909
Rosetti Doo	<u>2.184</u>	<u>0</u>
TOTALE	<u>5.101</u>	<u>2.020</u>

Per Fores Engineering S.r.l., Basis Engineering S.r.l. e Rosetti Doo i debiti derivano da operazioni di natura commerciale regolati a normali condizioni di mercato mentre per Rosetti Marino Mocambique Limitada e Rosetti Libya Jsc i debiti derivano dalla quota di capitale sociale sottoscritta ma non ancora versata.

Debiti verso imprese collegate

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

	Saldo	Saldo
	31/12/12	31/12/11
Tecon S.r.l.	<u>295</u>	<u>282</u>
TOTALE	<u>295</u>	<u>282</u>

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

Debiti verso imprese controllanti

Tale voce è interamente rappresentata dai debiti verso la controllante Rosfin S.p.A. per i compensi dovuti a seguito del rilascio di Parent Company Guarantee.

Debiti tributari

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

	Saldo 31/12/12	Saldo 31/12/11
Debiti verso l'Erario per:		
- Ritenute fiscali per l'irpef	1.207	1.235
- Imposte diverse	16	10
- Erario c/imposte su redditi esteri	<u>1.608</u>	<u>0</u>
TOTALE	<u>2.831</u>	<u>1.245</u>

Tale voce è principalmente costituita da ritenute Irpef effettuate su compensi per lavoro dipendente e lavoro autonomo e dai debiti d'imposta maturati sui redditi prodotti dalla Branch Tunisina.

Gli esercizi fiscali soggetti a definizione sono quelli successivi al 2007.

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):

	Saldo 31/12/12	Saldo 31/12/11
Debiti verso i dipendenti	2.899	2.605
Debiti verso collaboratori	14	31
Debiti verso fondi pensione	252	237
Debiti vari	<u>363</u>	<u>9</u>
TOTALE	<u>3.528</u>	<u>2.882</u>

I debiti verso i dipendenti includono Euro 12 mila relativi al premio di risultato 2012, Euro 1.562 mila per retribuzione da pagare, Euro 1.284 mila per ferie non godute ed Euro 41 mila per rimborsi spese.

RATEI E RISCONTI

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

	Saldo	Saldo
	31/12/12	31/12/11
Ratei passivi per interessi su mutui	9	11
Ratei passivi per canoni leasing	19	19
Ratei passivi per operazioni di acquisto/ vendite a termine	<u>267</u>	<u>6</u>
TOTALE RATEI E RISCONTI	<u>295</u>	<u>36</u>

CONTI D'ORDINE

GARANZIE PRESTATE

a. Fidejussioni

La voce in oggetto è costituita da fidejussioni prestate da compagnie assicurative e da banche a clienti della Società (Euro 104.806 mila) e clienti di società del Gruppo (Euro 7.081 mila), a garanzia della buona esecuzione dei lavori e per svincolo delle ritenute a garanzia.

ALTRI IMPEGNI E RISCHI:

a. Acquisti a termine di valuta

L'importo si riferisce al controvalore di Nok 88.134 mila e Gbp 1.521 mila come risulta da contratti stipulati con istituti bancari a copertura di vari ordini di acquisto relativi a forniture per le commesse navali e per la commessa in essere con il cliente Elf Exploration Uk Limited.

b. Vendite a termine di valuta

L'importo si riferisce al controvalore di Gbp 128.636 mila come risulta da contratti stipulati con un istituto bancario a copertura del contratto in essere con il cliente Elf Exploration Uk Limited.

Da un punto di vista gestionale, tali contratti sono funzionali ad una gestione del rischio di fluttuazione dei tassi di cambio e rispettano le

condizioni fissate dai vigenti principi contabili per qualificarli come operazioni di copertura.

c. Canoni leasing

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Delta</u>
Valore del bene	6.500	7.791	(1.291)
Ammortamenti cumulati	<u>(1.524)</u>	<u>(2.655)</u>	<u>1.131</u>
Valore netto contabile	4.976	5.136	(160)
Debito residuo	(1.066)	(1.629)	563
Oneri finanziari di competenza	(80)	(113)	33
Effetto sul risultato ante imposte	452	422	30
Effetto fiscale	(142)	(133)	(9)
Effetto sul patrimonio netto	1.376	1.066	310

Altri

Con riferimento alla partecipazione nel capitale sociale di Tecon S.r.l. (20%), si evidenzia che, tramite la concessione di un diritto d'opzione di vendita concesso agli altri soci, la Società si è assunta l'impegno di acquistare la totalità delle residue quote di partecipazione. Tale diritto potrà essere esercitato entro il 22 novembre 2017.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

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):

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Settore Oil & Gas	90.082	94.920
Settore Costruzioni Navali	104.185	68.882
Settore Process Plants	6.058	6.798
Servizi vari	<u>553</u>	<u>1.485</u>
Totale	<u>200.878</u>	<u>172.085</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ricavi clienti Italia	114.000	69.873
Ricavi clienti Cee	73.358	71.019
Ricavi clienti extra-Cee	<u>13.520</u>	<u>31.193</u>
Totale	<u>200.878</u>	<u>172.085</u>

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

La composizione di tale voce, per la natura delle attività svolte dalla Società, risulta molto concentrata, essendo circa il 95% (88% 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 al 01.01.2012	(172.166)
Rimanenze finali commesse in corso al 31.12.2012	<u>238.577</u>
Totale	<u>66.411</u>

Le commesse in corso al 31.12.12 sono relative al Settore Oil & Gas per Euro 171.474 mila e al Settore Costruzioni Navali per Euro 67.103.

INCREMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI INTERNE

Nell'esercizio 2012 sono stati capitalizzati in tale voce costi relativi ad interventi eseguiti presso lo Yard San Vitale per Euro 10 mila (realizzazione impianto gas tecnici nel piazzale di prefabbricazione, installazione nell'area di accesso al cantiere di un tornello doppio, ampliamento del piano prefabbricazione), presso la sede di Via Trieste per Euro 49 mila (installazione di 2 nuove insegne, costruzione di nuovi uffici), presso il cantiere Piomboni per Euro 27 mila (climatizzazione all'interno del capannone 11, installazione di un carroponete bitrave, realizzazione di nuovi box uffici).

ALTRI RICAVI E PROVENTI

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Contributi in conto esercizio	<u>148</u>	<u>106</u>
Totale "Contributi in conto esercizio"	148	106
Plusvalenze da alienazione cespiti	100	352
Affitti e noleggi	49	34
Riaddebito spese terzi	356	331
Ricavi per personale comandato	0	51
Altri ricavi	440	245
Eccedenza Fondo svalutazione crediti	19	1.007
Sopravvenienze attive	<u>158</u>	<u>82</u>
Totale "altri ricavi"	<u>1.122</u>	<u>2.102</u>
Totale "altri ricavi e proventi"	<u>1.270</u>	<u>2.208</u>

La voce contributi in conto esercizio è costituita per Euro 97 mila da contributi relativi agli impianti solari fotovoltaici installati presso il cantiere S. Vitale e la sede di via Trieste e per Euro 51 mila dai contributi ricevuti dalla Regione Emilia Romagna per le attività di ricerca e sviluppo svolte negli ultimi anni dalla società. Nello specifico questi contributi si riferiscono alle attività volte allo sviluppo di un sistema a plasma freddo per la separazione del carbonio dal gas naturale prima del suo utilizzo e di una nuova tecnologia catalitica per la produzione di idrogeno 'rinnovabile' da composti organici bioderivati.

La voce “Eccedenza Fondo svalutazione crediti” è dovuta all’adeguamento, al cambio del 31/12/2012, della svalutazione del finanziamento in dollari concesso alla collegata Unaros Fzc.

COSTI DELLA PRODUZIONE

COSTI PER ACQUISTI

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Materie prime	93.448	47.293
Materie sussidiarie e di consumo	2.295	2.198
Altri acquisti	<u>305</u>	<u>78</u>
TOTALE COSTI PER ACQUISTI	<u>96.048</u>	<u>49.569</u>

L’incremento rispetto all’esercizio precedente è principalmente dovuto alla maggiore attività produttiva.

COSTI PER SERVIZI

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Subappalti e lavorazioni esterne	102.155	93.146
Altri costi esterni di produzione	13.440	9.367
Manutenzioni e riparazioni	1.081	1.003
Energia elettrica, acqua, riscaldamento	1.417	1.426
Spese accessorie per il personale	2.240	2.757
Spese commerciali	1.896	2.170
Emolumenti verso sindaci	42	42
Emolumenti verso amministratori	1.521	687
Revisione legale	93	88
Spese amministrative, generali e assicurative	<u>3.525</u>	<u>3.330</u>
TOTALE COSTI PER SERVIZI	<u>127.410</u>	<u>114.016</u>

L’incremento rispetto all’esercizio precedente è principalmente dovuto alla maggiore attività produttiva.

COSTI PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Manutenzione su beni di terzi	1	3
Canoni su concessioni	80	73
Affitti immobili	647	560
Canoni leasing beni immobili	643	645
Noleggio beni mobili	3.751	4.880
Noleggio software	<u>28</u>	<u>25</u>
TOTALE	<u>5.150</u>	<u>6.186</u>

Il decremento di tale voce rispetto l'esercizio precedente è imputabile ad un diverso andamento temporale delle attività per le quali è necessario l'utilizzo di beni di terzi.

COSTI PER IL PERSONALE

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

La voce altri costi comprende l'onere per il premio di risultato per Euro 200 mila ed il contributo ai fondi di previdenza integrativa "Cometa" e "Previndai" per Euro 154 mila.

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

	31/12/11	Incrementi	Diminuzioni	31/12/12
Dirigenti	29	4	4	29
Impiegati	262	57	24	295
Operai	<u>75</u>	<u>12</u>	<u>12</u>	<u>75</u>
TOTALE	<u>366</u>	<u>73</u>	<u>40</u>	<u>399</u>

Si evidenzia che la tabella esclude il personale sospeso assunto presso altre società del gruppo e comprende 37 dipendenti che operano presso la nostra branch Tunisina (1 dirigente, 27 impiegati e 9 operai)

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La ripartizione nelle sottovoci richieste è già presentata nel conto economico mentre il dettaglio degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali è riportato in apposito allegato.

VARIAZIONE NELLE RIMANENZE DI MATERIE PRIME:

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

Rimanenze iniziali al 01/01/12	2.440
Acc.to fondo obsolescenza magazzino	(550)
Rimanenze finali al 31/12/12	<u>(1.628)</u>
TOTALE	<u>262</u>

ACCANTONAMENTO PER RISCHI

Tale voce rappresenta per Euro 1.834 mila l'accantonamento per adeguare il Fondo rischi contrattuali ad un valore idoneo a coprire il rischio di probabili interventi in garanzia e l'insorgenza di costi aggiuntivi necessari per recuperare il ritardo accumulato su alcuni progetti in corso di esecuzione e per Euro 291 mila l'accantonamento per adeguare il Fondo rischi oneri futuri ad un valore che rappresenti la migliore stima possibile in relazione alle probabili passività rinvenenti dalle cause civili in corso con terzi.

ONERI DIVERSI DI GESTIONE

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
I.M.U.	156	80
Minusvalenze cespiti	1	38
Risarcimento danni	0	1
Sopravvenienze passive	11	4
Altri tributi	<u>200</u>	<u>103</u>
TOTALE	<u>368</u>	<u>226</u>

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

PROVENTI DI PARTECIPAZIONI

Tale voce è costituita dai dividendi derivanti dalle controllate Rosetti Kazakhstan Llp (Euro 5.115 mila), Basis Engineering S.r.l. (Euro 921 mila) e Fores Engineering S.r.l. (Euro 688 mila), dalla collegata Tecon S.r.l. (Euro 130 mila) e dalle partecipazioni in Cassa di Risparmio di Ravenna S.p.A. (Euro 4 mila) e Sapir S.p.A. (Euro mille)

ALTRI PROVENTI FINANZIARI

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proventi da imprese controllate	14	10
Proventi da imprese collegate	873	804
Proventi diversi:		
Interessi attivi bancari	792	395
Interessi attivi diversi	548	408
Abbuoni attivi	<u>4</u>	<u>1</u>
TOTALE	<u>2.231</u>	<u>1.618</u>

INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
d) da terzi:		
Interessi passivi bancari di c/c	2	2
Interessi passivi su mutui bancari	9	13
Abbuoni passivi	0	2
Interessi passivi diversi	<u>296</u>	<u>13</u>
TOTALE	<u>307</u>	<u>30</u>

La voce "interessi passivi diversi" è principalmente dovuta agli interessi passivi su operazioni di copertura dal rischio cambio.

UTILE E PERDITE SU CAMBI

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utile su cambi	4.969	192
Utile su cambi non realizzate	100	500
Perdite su cambi	(9.145)	(635)
Perdite su cambi non realizzate	<u>(14)</u>	<u>(30)</u>
TOTALE	<u>(4.090)</u>	<u>27</u>

Il sensibile incremento degli utili e perdite su cambi derivano dalla necessità di prorogare la scadenza di operazioni di copertura a seguito dello slittamento di alcuni lavori rispetto a quanto pianificato.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**SVALUTAZIONI**

Tale voce è composta dalla svalutazione parziale della partecipazione nella controllata Rosetti Libya Jsc. Per ulteriori dettagli si rimanda alla sezione "Partecipazioni in imprese controllate e collegate".

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**ALTRI PROVENTI**

Tale voce è costituita per Euro 37 mila dal rimborso delle sanzioni pagate nel 2011, relative all'imposta Irap, per le quali si era presentato ricorso che è stato accolto e per Euro 895 mila da importi chiesti a rimborso per la mancata deduzione dell'Irap ai fini dell'Ires nei precedenti esercizi. Per ulteriori dettagli si rimanda alla sezione "Crediti tributari".

IMPOSTE SUL REDDITO DELL' ESERCIZIO

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Imposte correnti	2.766	4.438
Imposte differite passive	(17)	118
Imposte differite attive	<u>(778)</u>	<u>(282)</u>
TOTALE	<u>1.971</u>	<u>4.274</u>

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto nell'esercizio 2012 e l'onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali teoriche vigenti, è il seguente (in migliaia di Euro):

	<u>imponibile</u>	<u>imposta</u>
Imposte sul reddito teoriche	<u>11.712</u>	<u>3.678</u>
variazioni in diminuzione su dividendi	(6.516)	(1.792)
altre variazioni in aumento (diminuzione)	1.125	310
detrazioni d'imposta	(44)	(24)
differenze temporanee	(2.866)	(796)
maggiore base imponibile Irap	15.259	<u>595</u>
TOTALE		<u>1.971</u>

L'aliquota fiscale effettiva risulta pertanto essere di 16,83 (16,67 nel 2011) 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 netto;
- Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate al 31 dicembre 2012 ex-art. 2427 n.5 c.c.;
- Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2012;
- Prospetto dei rapporti economici nell'esercizio 2012 con le imprese controllate, collegate e parti correlate.
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita.
- Rendiconto finanziario

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

	Capitale sociale	Riserva da rivalutazione	Riserva legale	Riserva Az. proprie	Riserva straordinaria	Riserva D.Lgs.124/93	Riserva contribuiti	Riserva utile su cambi	Utile netto d'esercizio	Totale
SALDI AL 31 DICEMBRE 2010	4.000	36.969	800	5.100	46.658	15	1.926	0	32.724	128.192
Riparto utile netto dell'esercizio 2010:										
- a riserva straordinaria	0	0	0	0	26.014	0	0	0	(26.014)	0
- a riserva utile su cambi non realizzati	0	0	0	0	0	0	0	60	(60)	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	(6.650)	(6.650)
Utile netto dell'esercizio 2011	0	0	0	0	0	0	0	0	21.368	21.368
SALDI AL 31 DICEMBRE 2011	4.000	36.969	800	5.100	72.672	15	1.926	60	21.368	142.910
Riparto utile netto dell'esercizio 2011:										
- a riserva straordinaria	0	0	0	0	17.158	0	0	0	(17.158)	0
- a riserva utile su cambi non realizzati	0	0	0	0	0	0	0	410	(410)	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	(3.800)	(3.800)
Utilizzo Ris. Straord. per acq. Azioni Proprie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riclassifica riserva utile su cambi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile netto dell'esercizio 2012	0	0	0	0	0	0	0	0	9.742	9.742
SALDI AL 31 DICEMBRE 2012	4.000	36.969	800	5.100	89.830	15	1.926	470	9.742	148.852
Possibilità di utilizzo	B;C o D	A;B;D	A;B	E	A;B;C	A;B;D	A;B;D	A;B;D	C;E	

La distribuzione ai Soci del capitale sociale comporterà, per una sua parte pari ad euro 832 mila, la perdita del beneficio di sospensione dell'imposta. L'utilizzo della riserva contribuiti per scopi diversi dalla copertura delle perdite, comporterà la perdita del beneficio di sospensione dell'imposta. La riserva utile su cambi non realizzata è divenuta parzialmente disponibile per euro 385 mila.

Legenda:

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

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

AL 31 DICEMBRE 2012 (ART. 2427 n. 5 c.c.)

(in migliaia di euro)

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Data bilancio	Patrimonio netto		Totale attività	Valore della produzione	Risultato d'esercizio		Quota partecipazione		Valore di carico (a)	Valore art.2427 (b)	Differenze (b-a)
				Totale	pro-quota			Totale	pro-quota	Totale	Diretta			
Imprese controllate:														
- FORES ENGINEERING Srl	Forlì	1.000	2012	9.964	9.964	33.378	33.767	928	928	100,0%	100,0%	603	9.964	9.361
- BASIS ENGINEERING Srl	Milano	500	2012	3.381	3.381	8.612	15.418	540	540	100,0%	100,0%	265	3.381	3.116
- ROSETTI KAZAKHSTAN Lip	Kazakhstan	198	2012	16.954	16.954	27.380	53.995	10.359	10.359	100,0%	100,0%	199	16.954	16.755
- ROSETTI GENERAL CON. Ltd (1)	Portogallo	50	2012	2.823	2.767	2.950	719	399	391	100,0%	98,0%	52	2.819	2.767
- ROSETTI Doo	Croazia	48	2012	391	391	2.608	30	(228)	(228)	100,0%	100,0%	48	391	343
- FORES ENGINEERING ALGERIE Eurl (2)	Algeria	156	2012	298	0	1.020	433	41	0	100,0%	0,0%	0	298	298
- FORES KAZAKHSTAN Lip (3)	Kazakhstan	10	2012	7	0	37	20	11	0	100,0%	0,0%	0	4	4
- ROSETTI LIBYA Jsc	Libia	622	2012	523	340	594	0	(64)	(42)	65,0%	65,0%	332	340	8
- ROSETTI EGYPT Sac (4)	Egitto	32	2012	(143)	(86)	40	5	(123)	(74)	90,0%	60,0%	0	(134)	(134)
- ROSETTI EGYPT FOR TRADE Lie in liquidazione (5)	Egitto	6	2012	(29)	0	24	0	(2)	0	89,8%	0,0%	0	(32)	(32)
- ROSETTI MARINO MOCAMBIQUE Ltd	Mozambico	1	2012	1	1	1	0	0	0	96,0%	96,0%	1	1	0
												1.500	33.986	32.486
Imprese collegate:														
- ROSETTI INSTALCON Lip in liquidazione	Kazakhstan	35	2012	316	158	478	36	(309)	(155)	50,0%	50,0%	12	239	227
- KAZAKHSTAN CASPIAN OFFSHORE INDUSTRIES Lip (6)	Kazakhstan	1.160	2012	12.694	1.269	86.123	142.766	8.156	816	50,0%	10,0%	296	6.117	5.821
- UNAROS Psc	UAE	32	2012	(1.966)	(983)	382	36	(557)	(279)	50,0%	50,0%	0	0	0
- LENAC-ROSETTI ADRIA Doo (7)	Croazia	198	2012	182	0	184	0	(16)	0	50,0%	0,0%	0	198	198
- TECON Srl	Milano	47	2012	2.733	547	5.389	5.451	288	58	20,0%	20,0%	550	547	(3)
												858	7.101	6.243

1) Per il 2 % partecipazione indiretta tramite Basis Engineering Srl
 2) Partecipazione indiretta tramite Fores Engineering Srl
 3) Partecipazione indiretta tramite Fores Engineering Srl (50%) e Rosetti Kazakhstan (50%)
 4) Partecipazione detenuta direttamente per il 60% e indirettamente tramite Fores Engineering Srl (15%) e Rosetti General Contracting Ltd (15%)
 5) Partecipazione indiretta tramite Rosetti Egypt Sac
 6) Partecipazione indiretta tramite Rosetti Kazakhstan Lip
 7) Partecipazione indiretta tramite Rosetti Doo

**ROSETTI MARINO S.p.A. (ALLEGATO 3 AL BILANCIO D'ESERCIZIO)
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI
MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2012**
(in migliaia di euro)

Immobilizzazioni	Situazione iniziale (*)			Movimenti dell'esercizio (*)						Situazione finale (*)				
	Costo storico	Rivalutaz.	Fondi amm.to 31.12.11	Investimenti		Disinvestimenti		Cambio categoria		Ammortam. Aliq.	Importo	Costo storico	Rivalutaz.	Fondi ammort. 31.12.12
				Acquisiz.	Lav. interni	Rivalutaz.	Storico	Rivalutaz.	Fondo					
Terreni e fabbricati:														
- fabbricati	21.712	7.075	(11.218)	4.295	0	0	0	0	0	3%	(1.533)	26.007	7.075	(12.751)
- terreni	5.647	26.871	(1.430)	0	0	0	0	0	0	0%	0	5.647	26.871	(1.430)
- costruzioni leggere	4.182	908	(4.104)	2	0	(1)	(1)	2	(37)	10%	(242)	4.146	907	(4.309)
Impianti e macchinari:														
- impianti generici e spec.	8.721	1.300	(7.998)	2.806	197	0	(110)	153	54	10%	(546)	11.668	1.258	(8.443)
- impianti trattamento acque	238	0	(174)	0	0	0	0	0	0	15%	(18)	238	0	(192)
- macchinari	4.974	967	(5.584)	326	0	(138)	(48)	186	(4)	15,5%	(166)	5.158	919	(5.560)
Attrezzature industriali e commerciali	2.449	0	(1.867)	193	21	0	(167)	167	(13)	25%	(241)	2.483	0	(1.928)
Altri beni materiali:														
- mobili e macchine ufficio	334	0	(286)	126	0	(100)	0	100	0	12%	(20)	360	0	(206)
- macch.uff. elettroniche	1.377	0	(931)	148	0	(43)	0	41	0	20%	(176)	1.482	0	(1.065)
- autoveicoli da trasporto	544	0	(466)	0	0	(1)	0	1	0	20%	(32)	543	0	(487)
- autovetture	6	0	(6)	9	0	0	0	0	0	25%	(1)	15	0	(7)
Immobilizzazioni in corso e accenti:														
- Immobilizzazioni in corso	2.436	0	0	0	(2.264)	0	0	0	0	0	0	172	0	0
- Cespiti anticipi a fornitori	1.854	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.854	0	0
Totale	54.474	37.121	(34.064)	3.610	2.249	0	(560)	(91)	650	0	(2.965)	59.773	37.030	(36.378)
			57.531											60.424

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

**PROSPETTO DEI RAPPORTI ECONOMICI NELL'ESERCIZIO 2012
CON LE IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE E PARTI CORRELATE**
(Importi in migliaia di euro)

Descrizione	CONTROLLATE					COLLEGATE				Totale
	Fores Engineering	Basis Eng.	Rosetti Kazakhstan	Rosetti Egypt	KCOI	Tecon	Rosetti Imstalcon	Unaros		
- Ricavi (A1)	65	59	29	0	7.799	0	37	28	8.017	
- Altri ricavi (A5b)	53	49	0	0	0	0	0	0	102	
- Materie prime (B6)	913	0	0	0	0	0	0	0	913	
- Servizi (B7)	511	8.645	0	0	0	786	0	0	9.942	
- Godim. beni di terzi (B8)	0	42	0	0	0	0	0	0	42	
- Proventi finanziari (C16)	698	921	5.117	2	848	0	0	25	7.611	

Non sono state effettuate operazioni con parti correlate.

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 31/12/11			Decremento			Incrementi			Imposte Anticipate al 31/12/12		
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
Differenze deducibili												
Fondo obsolescenza magazzino ante 2008	550	31,40%	173	550	31,40%	173	0	31,40%	0	0	31,40%	0
Fondo obsolescenza magazzino dal 2008	1.050	27,50%	289	0	27,50%	0	0	27,50%	0	1.050	27,50%	289
Fondo rischi oneri futuri	835	27,50%	230	0	27,50%	0	291	27,50%	79	1.126	27,50%	309
Fondo rischi contrattuali	5.804	27,50%	1.541	0	27,50%	0	1.834	27,50%	505	7.438	27,50%	2.046
Fondo svalutazione crediti	1.055	27,50%	290	19	27,50%	5	150	27,50%	41	1.186	27,50%	328
Perdite su cambi non realizzate	30	27,50%	8	30	27,50%	8	14	27,50%	4	14	27,50%	4
Commesse in corso	665	27,50%	183	665	27,50%	183	684	27,50%	188	684	27,50%	188
Composi amministratori da pagare	0	27,50%	0	0	27,50%	0	353	27,50%	97	353	27,50%	97
Avviamento	88	31,40%	27	23	31,40%	7	0	31,40%	0	65	31,40%	20
Ammortamenti immob. materiali	3.099	31,40%	973	68	31,40%	21	833	31,40%	262	3.864	31,40%	1.214
Totale	12.976		3.714	1.355		397	4.159		1.176	15.780		4.493

Descrizione delle differenze temporanee	Imposte Differite al 31/12/11			Decremento			Incrementi			Imposte Differite al 31/12/12		
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
Differenze imponibili												
Utili su cambi non realizzati	500	27,50%	137	500	27,50%	137	100	27,50%	27	100	27,50%	27
Dividendi non incassati	1	27,50%	1	0	27,50%	0	0	27,50%	0	1	27,50%	1
Totale	501		138	500		137	100		27	101		28

RENDICONTO FINANZIARIO

(importi in migliaia di Euro)

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
A. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		
<u>A BREVE INIZIALE</u>	<u>33.913</u>	<u>21.638</u>
B. FLUSSO MONETARIO DA (PER)		
<u>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u>		
Utile (perdita) del periodo	9.742	21.368
Ammortamenti	3.654	3.879
Variazione netta dei fondi per rischi e oneri	2.026	79
Variazione netta del tfr	<u>(60)</u>	<u>(330)</u>
Utile (Perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	15.362	24.996
(Incremento) Decremento dei crediti del circolante entro l'esercizio	(32.340)	9.791
(Incremento)Decremento dei crediti del circolante oltre l'esercizio	(3)	0
(Incremento) Decremento rimanenze	(30.186)	(19.094)
Incremento (Decremento) dei debiti v/fornitori ed altri debiti	62.200	21.427
Incremento (Decremento)di altre voci del cap.circol.	<u>(14)</u>	<u>(83)</u>
	<u>15.019</u>	<u>37.037</u>
C. FLUSSO MONETARIO DA (PER)		
<u>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u>		
Variazioni nette in immobilizzazioni:		
- immateriali	(249)	(268)
- materiali	(5.859)	(7.808)
- finanziarie	<u>185</u>	<u>(9.953)</u>
	<u>(5.923)</u>	<u>(18.029)</u>
D. FLUSSO MONETARIO DA (PER)		
<u>ATTIVITA' FINANZIARIE</u>		
Dividendi	(3.800)	(6.650)
Altre variazioni nei debiti a medio lungo	<u>(86)</u>	<u>(83)</u>
	<u>(3.886)</u>	<u>(6.733)</u>
E. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D)	<u>5.210</u>	<u>12.275</u>
F. SITUAZIONE FINANZIARIA NETTA		
<u>A BREVE FINALE (A+E)</u>	<u>39.123</u>	<u>33.913</u>

3. RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
SUL BILANCIO AL 31/12/2012

All'Assemblea dei Soci della Rosetti Marino Spa

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31/12/2012 la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

In particolare:

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato a n. 3 assemblee dei soci, a n. 8 adunanze del Consiglio di Amministrazione e a n. 8 riunioni del comitato esecutivo, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo tenuto n. 2 riunioni con il soggetto incaricato del controllo contabile e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a

rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato del controllo contabile, e l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2012, in merito al quale riferiamo quanto segue.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti Deloitte e Touche Spa, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/2012, così come redatto dagli Amministratori."

Ravenna, 8 aprile 2013

Il Collegio Sindacale

4. RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE



Deloitte & Touche S.p.A.
Centro Direzionale Eurotorri
43122 Parma
Italia
Tel: +39 0521 976011
Fax: +39 0521 976012
www.deloitte.it

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

**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 2012. 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 11 aprile 2012.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Rosetti Marino S.p.A. al 31 dicembre 2012 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.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Parma Parma 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

4. 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 2012.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Valeria Brambilla
Socio

Parma, 8 aprile 2013

**5. VERBALE DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI PER
L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2012**

L'anno 2013 (duemilatredici), 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. 43 del 11/04/2013, sia mediante avvisi pubblicati il 12/04/2013 nella sezione dedicata all'AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale del sito internet di Borsa Italiana www.borsaitaliana.it e nella sezione Investor Relations del sito internet della Società www.rosetti.it, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del Giorno

1. Esame ed approvazione del Bilancio d'Esercizio chiuso al 31/12/2012, 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
3. Omissis

Sono presenti

- il Consiglio di Amministrazione nelle persone dei Signori
 - Medardo Ranieri – Presidente;
 - Gianfranco Magnani – Vice Presidente;
 - Daniele Rossi – Amministratore Delegato;
 - Stefano Silvestroni – Consigliere Delegato;
 - Giampiero Arcozzi – Consigliere Delegato;
 - Luca Barchiesi – Consigliere Delegato;

- Giorgio Zuffa – Consigliere;
 - il Collegio Sindacale nella persona del Signor
 - Dott. Gian Luigi Facchini – Presidente del Collegio,
- mentre sono assenti giustificati i Sindaci Effettivi Dott. Renzo Galeotti ed Avv. Alessandro Mulinacci.

Adempimenti preliminari

A norma dell'art. 14 dello Statuto Sociale assume la Presidenza dell'Assemblea il Presidente del Consiglio di Amministrazione Sig. Medardo Ranieri.

Il Presidente 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. 6 Azionisti, portatori complessivamente di n. 3.999.000 Azioni, pari al 99,975 % del Capitale Sociale:

- **ROSFIN S.p.A.**, intestataria di n. 2.171.500 (due milioni centosettantuno mila cinquecento) azioni, pari al 54,2875 % del Capitale Sociale, rappresentata in forza di Statuto dal suo Vice-Presidente e Legale Rappresentante Ing. Gianfranco Magnani;
- **SAIPEM S.A.**, intestataria di n. 800.000 (ottocento mila) azioni, pari al 20 % del Capitale Sociale, rappresentata dalla Dott.ssa Grazia Lapenna, giusta delega conservata agli atti della Società, rilasciata dal Legale Rappresentante della Società Mandate Ing. Fabio Pallavicini in data 22/04/2013;
- **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 dal Legale Rappresentante della Società Mandate Dott.ssa Sonia Resca in data 29/04/2013;
- **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 Sig. Medardo Ranieri;

- **ARGENTARIO S.p.A.**, intestataria di n. 100.000 (cento mila) azioni, pari al 2,5 % del Capitale Sociale, rappresentata dal Dott. Roberto Budassi, giusta delega conservata agli atti della Società, rilasciata dal Presidente e Legale Rappresentante della Società Mandate Dott. Antonio Patuelli in data 19/04/2013;
- **Sig. MEDARDO RANIERI**, intestatario di n. 27.500 (ventisettemilacinquecento) azioni, pari allo 0,6875 % del Capitale Sociale.

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 06/12/2012 la Società è quotata all'AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale gestito da Borsa Italiana e che pertanto, conformemente al relativo Regolamento, il 12/04 u.s. l'avviso di convocazione dell'odierna Assemblea è stato pubblicato sui siti internet di Borsa Italiana nella specifica sezione dedicata all'AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale, 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 proposta del Presidente l'Assemblea nomina Segretario il Dott. Stefano Silvestroni, che accetta.

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

- 1) Esame ed approvazione del Bilancio d'Esercizio chiuso al 31/12/2012, 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 Sociale nei 15 giorni precedenti l'Assemblea;
- agli Azionisti intervenuti è stato oggi consegnato un fascicolo denominato "ROSETTI MARINO – Bilancio di Esercizio al 31 Dicembre 2012", contenente tra l'altro:
 - 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 12/04/2013 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 2012, approvato dal

Consiglio di Amministrazione il 29/03 u.s. e contenente la “Relazione del Consiglio di Amministrazione sull’andamento della gestione sociale a corredo del Bilancio Consolidato chiuso al 31 Dicembre 2012”, il “Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2012”, 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 ed una copia a stampa è stata prima d’ora consegnata oggi a tutti gli intervenuti all’odierna Assemblea.

Su invito del Presidente, l’Amministratore Delegato Dott. Daniele Rossi dà lettura della Relazione degli Amministratori sulla Gestione, mentre il Consigliere e CFO Dott. Luca Barchiesi dà lettura dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico e della Relazione della Società di Revisione Deloitte & Touche sul Bilancio, col 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 sull’approvazione del Bilancio e sulla destinazione dell’utile di esercizio di € 9.741.783,30 che propone come segue:

- € 7.271.783,30 a Riserva Straordinaria;
- € 2.470.000,00 a Remunerazione del Capitale, in ragione di 0,65 €/cad. per ciascuna delle n. 3.800.000 azioni aventi diritto, con “data stacco” 13 Maggio 2013 e “data di pagamento” dal 16 Maggio 2013.

Su invito del Presidente del Consiglio di Amministrazione interviene il Presidente del Collegio Sindacale, che dà lettura della Relazione del Collegio ai sensi dell’articolo 2429 del Codice Civile.

Il Presidente dichiara quindi aperta la discussione sul primo punto dell’Ordine del Giorno.

Intervengono quindi in rappresentanza rispettivamente di Argentario SpA e di Cosmi Holding SpA i Sigg. Roberto Budassi e Giuliano Resca, i quali esprimono soddisfazione per i risultati e condivisione sulla proposta di destinazione dell’utile di esercizio.

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

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

STATO PATRIMONIALE

Attività	381.916.983
Passività	233.064.924
Capitale sociale + riserve	139.110.276
Utile d'esercizio	9.741.783

CONTO ECONOMICO

Valore della Produzione	268.644.410
Costi e Tasse	258.902.627
Utile d'esercizio	9.741.783

Il Presidente pone quindi in votazione il Bilancio di Esercizio della Rosetti Marino S.p.A. al 31 Dicembre 2012, corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla Gestione e dalla Relazione del Collegio Sindacale, nonché la proposta di destinazione 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. 5 Azionisti, portatori complessivamente di n. 3.799.000 Azioni, pari al 94,975 % del Capitale Sociale.

Esaurite le operazioni di voto, con prova e controprova, il Presidente dichiara che l'Assemblea Ordinaria della Società

HA DELIBERATO

- 1.a) di approvare il Bilancio di Esercizio al 31 Dicembre 2012, con la proposta di destinazione dell'utile di esercizio e la distribuzione di un dividendo unitario di 0,65 €/cad per ciascuna delle n.

3.800.000 Azioni aventi diritto, con data di stacco 13/05/2013 e data di pagamento dal 16/05/2013.

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

2) Omissis

3) Omissis

Prima di concludere i lavori assembleari si dà atto che tutti gli intervenuti hanno dichiarato di aver ricevuto copia del fascicolo contenente il Bilancio Consolidato di Gruppo al 31/12/2012, corredato dei relativi documenti di accompagnamento, come approvato dal Consiglio di Amministrazione della Rosetti Marino S.p.A. in data 29/03/2013.

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

IL SEGRETARIO
Stefano Silvestroni

IL PRESIDENTE
Medardo Ranieri