

*Bilancio
D' Esercizio
31 Dicembre 2013*

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 2013	3
2. Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013:	
- Stato Patrimoniale	19
- Conto Economico	21
- Nota Integrativa	
• Struttura e contenuto del Bilancio	22
• Criteri di valutazione	22
• Altre informazioni	29
• Commenti alle principali voci dell'attivo	29
• Commenti alle principali voci del passivo	41
• Commenti alle principali voci del conto economico	48
 <u>Allegati:</u>	
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto	57
- Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate al 31 dicembre 2013 ex-art.2427 n.5 c.c.	58
- Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2013;	59
- Prospetto dei rapporti economici nell'esercizio 2013 con le imprese controllate, collegate e parti correlati	60
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita.	61
- Rendiconto finanziario	62
3. Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio al 31/12/13	63
4. Relazione della Società di revisione	66
5. Verbale dell'assemblea degli Azionisti per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013	69

1. RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE SOCIALE, A CORREDO
DEL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2013

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 9.898 mila, dopo avere stanziato ammortamenti per Euro 3.709 mila, accantonamenti a fondi rischi per Euro 1.365 mila ed accantonato imposte sul reddito per Euro 3.226 mila.

Da evidenziare che il bilancio in esame ha beneficiato dei dividendi incassati da società partecipate per complessivi Euro 6.588 mila (contro Euro 6.859 mila nel 2012). Tali dividendi sono stati distribuiti principalmente dalle controllate Rosetti Kazakhstan Llp (Euro 5.962 mila), Basis Engineering S.r.l. (Euro 540 mila) e Rosetti Imstalcom Llp (Euro 80 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 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 337 milioni nel 2013 di valore della produzione contro Euro 267 milioni del 2012), maturato nel settore Oil & Gas.

L'incremento del volume di attività nel settore Oil&Gas è principalmente dovuto alle importanti commesse acquisite negli esercizi precedenti per la realizzazione di piattaforme di notevoli dimensioni (prima fra tutte West Franklin ed Elgin B per Total UK destinate al Mare del Nord).

Il sensibile aumento dei volumi di attività non si è riflesso sulla marginalità. Questo fatto è dovuto sia all'andamento del mercato, caratterizzato da un aumento delle concorrenze e da una maggiore

attenzione da parte dei Clienti al contenimento dei costi, sia alle attività di compressione tempi che sono state effettuate per rispettare le date di consegna di due importanti piattaforme.

Segnaliamo inoltre che anche per il 2013 una parte significativa dei volumi di attività deriva dalle nostre attività all'estero che hanno dimostrato negli ultimi anni essere un elemento determinante per il raggiungimento dei positivi risultati della Vs. Società.

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

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
P.I.L. (in migliaia di Euro) (A1+A2+A3 del conto economico)	337.560	267.289
Ebitda (in migliaia di Euro) (A+B-10-12-13 del conto economico)	6.791	12.909
Ebitda / Pil	2,01%	4,83%
Ebit (in migliaia di Euro) (A+B del conto economico)	1.717	6.138
Ebit / Pil	0,51%	2,30%
Utile lordo (in migliaia di Euro) (voce 22 del conto economico)	13.124	11.712
Utile lordo / Pil	3,89%	4,38%
Utile netto (in migliaia di Euro) (voce 23 del conto economico)	9.898	9.742
Utile netto / Pil	2,93%	3,64%
R.O.E. (Utile netto / P.N. iniziale)	6,50%	6,82%

Si evidenzia che sia nel 2013 che nell'anno precedente, a seguito di un diverso andamento temporale delle attività produttive rispetto a quanto preventivato, la Società ha dovuto prorogare importanti contratti di copertura effettuati a seguito di commesse acquisite in valuta, con iscrizione in bilancio di notevoli utili e perdite su cambi (nel 2013 utili per Euro 3.440 mila e nel 2012 perdite per Euro 3.746 mila) e con conseguente effetto distorsivo sugli indici economici. Se tali utili/perdite su cambi fossero state registrate tra i ricavi di produzione, sia l'Ebit che l'Ebitda avrebbero presentato valori maggiormente simili ed in linea con l'andamento della produzione.

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 nel 2013 di circa Euro 279 milioni (Euro 186 milioni nel 2012) si è confermata come il principale settore in cui opera la Vostra Società.

Durante l'esercizio 2013 siamo stati fortemente impegnati nella prosecuzione dei lavori acquisiti negli esercizi precedenti, buona 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 un modulo di trattamento gas, due jackets per il recupero della Costa Concordia e sono stati terminati i lavori di revamping di una piattaforma al largo delle coste libiche.

Durante l'esercizio sono stati acquisiti contratti per un ammontare complessivo di Euro 99 milioni che si riferiscono alla realizzazione di due piattaforme da installare nel mare Adriatico, ad un contratto di servizi EPMS (Engineering, Procurement, Management, Services) che prevede la conversione di una piattaforma mobile di perforazione in una piattaforma petrolifera di produzione.

Si segnala tuttavia il livello delle nuove acquisizioni non è stato soddisfacente e comunque inferiore agli obiettivi di budget, in conseguenza alla contrazione degli investimenti da parte delle Oil Company determinato dalla riduzione dei consumi e soprattutto dall'aumento consistente dei costi di produzione.

L'effetto dell'aumento dei costi di produzione per la realizzazione di nuovi progetti, ha spinto le Oil Company a privilegiare le attività di ristrutturazione ("Brown Field") delle piattaforme esistenti che consentono di mantenere la produzione su buoni livelli e con investimenti meno imponenti.

Nel corso dell'esercizio queste attività sono state sviluppate dalla Vs. Società con particolare impegno, perché riteniamo che rappresentino una interessante opportunità di diversificazione in un settore tra l'altro con buone marginalità.

Settore Costruzioni Navali

L'attività navale ha contribuito al raggiungimento del valore della produzione per circa Euro 57 milioni (Euro 81 milioni nel 2012).

In particolare nel corso del 2013 sono stati completati alcuni lavori (tre Supply Vessel) e sono proseguiti i lavori per la realizzazione di un Supply Vessel ed un Anchor Handling Supply Vessel i cui ordini erano stati acquisiti negli esercizi precedenti.

Durante l'esercizio 2013 non siamo riusciti ad incrementare il ns. portafoglio ordini. L'attuale fase di difficoltà attraversata dagli armatori italiani, che per anni sono stati i ns. migliori clienti, dovuta ad una eccessiva esposizione su mercati in forte crisi (diversi dall'offshore), unita ad una sempre maggiore difficoltà a reperire nuovi finanziamenti, ha avuto come conseguenza la cancellazione o il ritardo nei loro programmi di investimento. Per questo motivo abbiamo deciso di investire in una forte attività commerciale verso armatori esteri che continuano ad avere un interessante programma di investimenti.

INVESTIMENTI

Nel corso del 2013 sono stati effettuati investimenti per Euro 4.382 mila, di cui per Euro 329 mila in immobilizzazioni immateriali, per Euro 3.978 mila in immobilizzazioni materiali e per Euro 75 mila in partecipazioni.

Gli investimenti principali in immobilizzazioni immateriali sono relativi all'acquisizione-implementazione di software volti principalmente al controllo-pianificazione di taluni processi aziendali ed a prevenire la perdita dei dati informatici archiviati.

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 l'acquisizione di una seconda gru cingolata Terex da 500 ton. (un'altra gru analoga è in consegna nel 2012), il completamento di un nuovo Box uffici per lo Yard Piomboni, e un nuovo carrellone idraulico per lo yard San Vitale. 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 Uk Ltd con sede ad Aberdeen (Scozia) mediante sottoscrizione del 100% del capitale sociale, per un importo di circa Euro centoventi;
- costituzione della società Roship Ltd con sede ad Aberdeen (Scozia) mediante sottoscrizione del 100% del capitale sociale, per un importo di circa Euro centoventi;
- costituzione della società Fores Do Brasil Ltda con sede a Rio De Janerio (Brasile) mediante sottoscrizione del 25% del capitale sociale (L'altra quota del 75% è stata sottoscritta dalla controllata Fores Engineering), per un importo di circa Euro 75 mila;
- cessione parziale della partecipazione nella controllata Rosetti Kazakhstan Llp di una quota pari al 10% del capitale sociale alla controllata Fores Engineering Srl per Euro 712 mila.

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 Do Brasil Ltda: 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 (in liquidazione), Rosetti Doo, Lenac Rosetti Adria Doo (in liquidazione), Rosetti Libya Jsc, Rosetti Egypt Sae (in liquidazione), Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp, Rosetti Kazakhstan Llp, Unaros Fzc, Rosetti Marino Mocambique Ltd e Rosetti Uk: costruzione di impianti petroliferi offshore e onshore;

- Rosetti General Contracting Lda e Roship Ltd: 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.

Si segnala che nel corso dell'esercizio è stato deliberato un ulteriore finanziamento di un importo massimo di circa euro 11,6 milioni (al 31/12/13 erogato per euro 4,5 milioni) alla collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp per garantire alla stessa le risorse finanziarie necessarie per sviluppare una seconda fase di investimenti nel cantiere in Kazakhstan. Tale finanziamento si aggiunge a quello erogato negli esercizi precedenti ed ancora in essere per residui euro 21,8 milioni.

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

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Posizione finanziaria netta a breve (in migliaia di Euro) (C.IV dell'attivo – D.4 a breve del passivo)	40.249	39.124
Margine di struttura (in migliaia di Euro) (Passivo a m/1 + P.N. - immobilizzazioni)	70.526	67.011
Copertura delle immobilizzazioni (Passivo a m/1 + P.N. / immobilizzazioni)	1,72	1,72
Indice di indipendenza finanziaria (P.N. / totale attivo)	46,43%	38,97%
Incidenza proventi (oneri) finanz. sul Pil (voci 16+17+17bis del conto economico / Pil)	+1,25%	+0,81%

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 31.12.2013, erano ancora in essere, stipulati con vari istituti bancari, operazioni per contratti di vendita a termine di Gbp 10.059 mila e di Usd 115.772 mila a copertura di ordini ricevuti da clienti ed operazioni per acquisti a termine di Nok 63.256 mila a copertura di ordini di acquisto emessi a fornitori. La maggiore parte degli utile e perdite su cambi registrate nell'esercizio sono dovute alla necessità di prorogare la scadenza di operazione 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 2,40% 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 2013 risulta di 432 unità (a cui vanno aggiunti 4 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 404 mentre quelli operanti presso la nostra branch tunisina sono 28 unità. Le uscite sono state pari a 10 unità per turnover ed a 50 unità per scadenza dei contratti a tempo determinato, le nuove assunzioni sono state pari a 85 unità e le sospensioni per consentire l'assunzione presso società partecipate estere sono diminuite di 8 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 allo standard BS-OHSAS18001 e che stiamo continuando a promuovere iniziative con lo scopo di diffondere ulteriormente la cultura della sicurezza tra tutte le maestranze sia interne che esterne che operano nei nostri siti produttivi sia italiani che esteri.

ALTRE INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

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

Informazione sui rischi dell'impresa

I rischi fisiologici derivanti dalla natura stessa della Vostra Società, sono quelli tipici di una realtà che opera nell'ambito dell'impiantistica e delle nuove costruzioni navali.

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

I potenziali rischi riguardanti aspetti finanziari, ambientali, di sicurezza sul lavoro 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 2013 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 sabbatura. 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 628 mila. Tali attività hanno riguardato lo studio di nuovi prodotti e di nuove tecnologie in particolare legati al settore della produzione di idrogeno ed al settore navale con studi di nuovi progetti di rimorchiatori con propulsione alternativa diesel/elettrica e Lng. 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 sono state 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 Doo, Rosetti Uk, Rosetti General Contracting Lda, Rosetti Kazakhstan Llp, Rosetti Marino Mocambique Ltd, Rosetti Egypt Sae e Rosetti Libya Jsc) 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 2013, 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 31.12.2013 ammonta a circa Euro 258 milioni.

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 234 milioni. La consistenza di tale portafoglio è da ritenersi non ancora soddisfacente, pur garantendo la copertura della nostra capacità produttiva nel cantiere Piomboni per buona parte dell'esercizio 2014. Sarà pertanto necessario intensificare l'azione commerciale in corso d'anno per ricostruire tempestivamente il back-log ai livelli usuali e necessari per affrontare con serenità anche l'esercizio 2015.

In generale, tenuto conto dell'attuale portafoglio ordini e delle negoziazioni in corso per attività di immediata esecuzione, riteniamo comunque nel 2014 di potere rispettare gli obiettivi di budget, sostanzialmente in linea con i risultati dell'esercizio 2013, che rappresentano una marginalità positiva anche se non ancora attestata sui livelli pienamente soddisfacenti.

L'andamento degli indici di mercato del settore oil & gas upstream evidenzia una buona intonazione generale ed una conferma dei piani di investimento delle compagnie petrolifere ad un tasso di crescita del 3% annuo a livello mondiale. Nonostante buona parte di questi investimenti saranno concentrati in aree geografiche ed in tipologie di impianti dove noi non siamo tradizionalmente presenti, in generale se ne ricavano buone prospettive di sviluppo del nostro business confermate anche dal notevole numero di offerte presentate negli ultimi mesi ed in corso di preparazione.

Dobbiamo però evidenziare un trend generale di allungamento dei tempi decisionali di praticamente tutte le Oil Companies nella

realizzazione degli investimenti programmati. Riteniamo questo ritardo sia dovuto sia alle condizioni generali di contrazione economica in quasi tutti i paesi occidentali che determinano una riduzione dei consumi di energia, ma anche alla situazione geopolitica di alcune importanti aree di produzione di idrocarburi, che stanno attraversando un periodo di grande instabilità e non favoriscono il clima necessario per progetti di costo sempre più significativo.

Per quanto riguarda i mercati di riferimento, segnaliamo il buon posizionamento di mercato conseguito dalla Vostra Società nel Mare del Nord con alcune delle più importanti Oil Companies, quali Shell, Conoco e Total, che ci fa ritenere si possano creare interessanti opportunità nell'area. A tal fine abbiamo ritenuto opportuno mantenere anche a fini commerciali la nostra presenza ad Aberdeen dove abbiamo installato la base operativa per i lavori di hook-up delle piattaforme West Franklin ed Elgin B realizzate per conto Total. Ai fini operativi, confermiamo la necessità di mantenere accordi di collaborazione con un cantiere locale per potere servire tale area a costi competitivi che il nostro cantiere di Ravenna, considerata l'elevata incidenza dei costi di trasporto, non ci consente di offrire.

Esistono inoltre concrete possibilità di acquisizione di progetti importanti con clienti tradizionali, quali Edison, nell'offshore italiano ed Eni, dal quale siamo in attesa di ricevere la documentazione di gara per alcune piattaforme destinate a campi offshore in Congo.

In aggiunta, dobbiamo rimarcare il notevole sforzo profuso negli ultimi mesi dello scorso anno ed attualmente in corso per promuovere l'internazionalizzazione delle attività della Vostra Società, con particolare attenzione ad alcune aree geografiche dove prevediamo di stabilire una nostra presenza commerciale ed operativa strategica. Stiamo valutando, in particolare, alcune opportunità per stringere rapporti di joint venture con partner locali in Ghana e nel West Africa in generale. Il Mozambico per il momento resta un paese di grande attenzione meritevole di un monitoraggio costante in attesa si concretizzino i programmi di investimento di Eni ed Anadarko conseguenti alle imponenti scoperte di giacimenti di gas effettuate recentemente.

Ugualmente stiamo verificando le opportunità che sembrano destinate a concretizzarsi nel prossimo futuro in Messico in conseguenza della

riforma legislativa introdotta recentemente, ma attesa da tempo, che ha di fatto liberalizzato il settore petrolifero aprendo la strada a nuovi investimenti di operatori internazionali precedentemente esclusi.

La Vostra Società è inoltre notevolmente impegnata nell'attività di marketing e di offerta per inserirsi nel segmento dei lavori On-shore, con particolare attenzione al mercato del Nord Africa dove si concentrano le opportunità più interessanti per la tipologia di progetti di nostro interesse. Riteniamo infatti opportuno in questa tipologia di lavori relativamente nuova mantenere un approccio estremamente selettivo che ci consenta di individuare e perseguire progetti che per dimensione e tipologia non ci esponano a rischi non valutati. Peraltro, nonostante il numero significativo di offerte presentate attendiamo ancora i primi riscontri proprio a causa di quel ritardo nella attuazione dei programmi di investimento di cui abbiamo accennato prima.

Settore Costruzioni Navali

Il settore risente di una profonda crisi di liquidità finanziaria che si ripercuote sui programmi di investimento della maggior parte degli armatori. In particolare gli armatori italiani, che per la Vostra Società sono sempre stati clienti molto importanti, sono soggetti in questo periodo ad uno significativo stress finanziario, dovuto sia ad un generale ridimensionamento degli affidamenti bancari che ad investimenti eccessivi e quasi sempre a debito effettuati negli anni passati in settori diversi dall'off-shore, che peraltro si sono rivelati non sufficientemente remunerativi a causa della congiuntura economica negativa degli ultimi anni.

Al contrario, il mercato navale off-shore conferma in generale il trend positivo che si registra da qualche anno e questo è di stimolo a perseguire con determinazione la ricerca di nuovi clienti sui mercati internazionali.

Al tempo stesso continuiamo a fornire la necessaria assistenza ai nostri clienti nella ricerca di soluzioni finanziarie che possano supportare i loro investimenti.

Le prospettive migliori sono attualmente rappresentate dalle costruzioni di mezzi navali di supporto allo sfruttamento di campi petroliferi situati nel deep-water ed alle attività del "sub-sea".

In termini geografici i mercati più interessanti per la nostra offerta commerciale sono rappresentati dall'off-shore brasiliano e dal Golfo Persico, oltre naturalmente al costante presidio commerciale del Mare del Nord che si conferma essere un'area particolarmente vivace.

Abbiamo previsto, inoltre, di realizzare alcuni investimenti necessari per adeguare il sito produttivo di San Vitale alle caratteristiche tecniche delle barche del futuro, in particolare per quanto riguarda le maggiori dimensioni che richiedono un ampliamento del piano di fabbricazione e della dotazione di alcune nuove attrezzature.

Anche per il settore navale riteniamo quindi ragionevole prevedere nel corso del corrente esercizio una ripresa dell'attività, anche se in tono minore rispetto ai livelli degli ultimi anni.

Riteniamo comunque prudente mantenere per il momento una struttura organizzativa molto flessibile da integrarsi con risorse aggiuntive in fase produttiva.

Signori Azionisti,

dall'attività svolta dalla Vostra Società nel corso dell'esercizio 2013 è derivato un utile netto di Euro 9.898.200,64.

Al riguardo proponiamo all'Assemblea di destinare l'utile d'esercizio a remunerazione del capitale con assegnazione di un dividendo unitario di euro 0,50 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 85.677,47, è divenuta disponibile per euro 46.608,95.

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

Ravenna, 31/03/2014

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Medardo Ranieri

2. BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2013:

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

STATO PATRIMONIALE (Importi in Euro)

ATTIVO	2013	2012
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I Immobilizzazioni immateriali:		
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	480.512	504.716
6) immob.in corso ed acconti	14.431	0
7) altre immob. immateriali	<u>1.366.880</u>	<u>1.676.124</u>
TOTALE IMMOBIL. IMMATERIALI	1.861.823	2.180.840
II Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	51.154.745	52.163.286
2) impianti e macchinari	7.206.285	5.045.075
3) attrezzature ind.li e comm.li	455.627	555.328
4) altri beni	634.236	633.312
5) immobilizzazioni in corso e acconti	<u>1.891.695</u>	<u>2.025.719</u>
TOTALE IMMOBILIZZ. MATERIALI	61.342.588	60.422.720
III Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni:		
a) in imprese controllate	1.471.872	1.500.418
b) in imprese collegate	884.262	857.867
d) altre imprese	<u>175.421</u>	<u>175.421</u>
Totale partecipazioni	2.531.555	2.533.706
2) crediti:		
b) verso imprese collegate	26.300.000	21.800.000
d) verso altri	<u>580.088</u>	<u>606.336</u>
Totale crediti	26.880.088	22.406.336
4) Azioni proprie	<u>5.100.000</u>	<u>5.100.000</u>
TOTALE IMMOBILIZZ. FINANZIARIE	<u>34.511.643</u>	<u>30.040.042</u>
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	97.716.054	92.643.602
C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I Rimanenze:		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	350.095	577.520
3) lavori in corso su ordinazione		85.740.254
142.856.396		
5) acconti	<u>7.210.951</u>	<u>12.862.956</u>
TOTALE RIMANENZE	93.301.300	156.296.872
II Crediti:		
1) verso clienti	88.401.939	66.862.218
2) verso imprese controllate	1.508.815	4.620.928
3) verso imprese collegate	1.792.496	7.311.098
4-bis) crediti tributari	8.634.408	9.076.738
4-ter) imposte anticipate	4.096.732	4.492.644
5) verso altri:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	69.651	151.327
- esigibili oltre l'esercizio successivo	<u>425.030</u>	<u>351.785</u>
TOTALE CREDITI	104.929.071	92.866.738
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	40.226.626	39.072.320
3) denaro e valori in cassa	<u>22.850</u>	<u>51.182</u>
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	<u>40.249.476</u>	<u>39.123.502</u>
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	238.500.505	288.307.770
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	400.344	965.611
TOTALE ATTIVO	<u>336.616.903</u>	<u>381.916.983</u>

PASSIVO	2013	2012
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	97.486.349	89.829.960
- riserva D. Lgs. 124/93	15.341	15.341
- riserva utile su cambi	85.677	470.283
- riserva contributi ex art. 55 DPR 917/86	1.926.030	1.926.030
- riserva di arrotondamento in unita di Euro	(1)	(1)
Totale altre riserve	99.513.396	92.241.613
IX Utile d'esercizio	9.898.201	9.741.783
TOTALE PATRIMONIO NETTO	156.280.260	148.852.059
B) FONDI RISCHI ED ONERI:		
1) Fondi per trattamento di quiescenza e simili	48.000	12.000
2) Fondi per imposte anche differite	18.293	47.330
3) Altri	9.836.843	8.564.086
TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI	9.903.136	8.623.416
C) T.F.R.	1.967.334	1.998.791
D) DEBITI:		
5) debiti verso altri finanziatori:		
- pagabili entro l'esercizio successivo	88.576	85.572
- pagabili oltre l'esercizio successivo	91.685	180.261
6) acconti	103.918.792	143.262.196
7) debiti verso fornitori	42.208.631	65.365.368
9) debiti verso imprese controllate	12.824.043	5.100.941
10) debiti verso imprese collegate	818.205	295.267
11) debiti verso controllanti	8.264	14.114
12) debiti tributari	2.214.111	2.831.091
13) debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	1.812.982	1.485.415
14) altri debiti	4.065.481	3.527.629
TOTALE DEBITI	168.050.770	222.147.854
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	415.403	294.863
TOTALE PASSIVO	336.616.903	381.916.983
CONTI D'ORDINE	2013	2012
1. Garanzie prestate:		
a) Fidejussioni a favore di:		
altri	127.476.759	111.887.161
Totale fidejussioni	127.476.759	111.887.161
TOTALE GARANZIE PRESTATE	127.476.759	111.887.161
3. Altri impegni e rischi:		
a) acquisti a termine di divisa	7.753.755	13.127.376
b) vendite a termine di divisa	98.103.562	152.386.876
c) canoni di leasing	470.015	1.105.989
TOTALE ALTRI IMPEGNI E RISCHI	106.327.332	166.620.241

CONTO ECONOMICO (Importi in Euro)	2013	2012
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	111.812.139	200.877.996
3) Variazioni dei lavori in corso su ordin.	225.747.486	66.410.577
4) Incrementi delle immobilizzazioni interne	18.797	86.084
5) Altri ricavi e proventi:		
a) contributi in conto esercizio:	205.412	147.412
b) altri:	<u>5.358.718</u>	<u>1.122.341</u>
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	343.142.552	268.644.410
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(95.637.661)	(96.047.725)
7) Per servizi	(202.423.447)	(127.410.042)
8) Per godimento di beni di terzi	(3.573.700)	(5.150.194)
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	(25.023.515)	(19.686.717)
b) oneri sociali	(7.138.324)	(5.251.015)
c) trattamento di fine rapporto	(1.414.497)	(1.204.890)
e) altri costi del personale	<u>(498.408)</u>	<u>(354.450)</u>
Totale costo personale	(34.074.744)	(26.497.072)
10) Ammortamenti e svalutaz.:		
a) amm.to delle immobilizz. immateriali	(649.248)	(687.090)
b) amm.to delle immobilizz. materiali	(3.059.713)	(2.966.598)
d) svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	<u>0</u>	<u>(992.027)</u>
Totale ammortamenti e svalutazioni	(3.708.961)	(4.645.715)
11) Variazione nelle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(227.424)	(262.081)
12) Accantonamento per rischi	(1.364.930)	(2.125.242)
14) Oneri diversi di gestione	<u>(414.259)</u>	<u>(367.973)</u>
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(341.425.126)	(262.506.044)
DIFF. TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZ (A+B)	1.717.426	6.138.366
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
15) Proventi da partecipazioni:		
a) dividendi ed altri proventi da imprese controllate	7.194.202	6.723.584
b) dividendi ed altri proventi da imprese collegate	80.340	130.000
c) dividendi ed altri proventi da altre imprese	5.134	5.320
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti:		
-interessi e commissioni da imprese controllate	47.202	13.630
-interessi e commissioni da imprese collegate	642.370	872.955
-interessi e commissioni da altri e proventi vari	1.008.848	1.344.431
17) Interessi ed altri oneri finanziari:		
d) altri	(974.964)	(307.484)
17-bis) Utili e perdite su cambi	<u>3.499.561</u>	<u>(4.089.990)</u>
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	11.502.693	4.692.446
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	4.303	0
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	<u>(111.816)</u>	<u>(50.508)</u>
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE	(107.513)	(50.508)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi straordinari:		
b) altri	11.587	931.998
21) Oneri straordinari:		
b) Imposte esercizi precedenti	(452)	0
c) arrotondamenti in unità di Euro	<u>0</u>	<u>(2)</u>
TOTALE PARTITE STRAORDINARIE	11.135	931.996
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B+C+D+E)	13.123.741	11.712.300
22) Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite ed anticipate:	<u>(3.225.540)</u>	<u>(1.970.517)</u>
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	9.898.201	9.741.783

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.

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 31/12/2013 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 stanziare imposte differite sulle differenze temporanee tra il risultato d'esercizio e l'imponibile fiscale sia passive che attive. In particolare, le imposte differite attive

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

Criteria di conversione delle poste in valuta

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

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

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

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

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

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 2013. 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
	31/12/12			31/12/13
Concessioni diritti di superficie	<u>505</u>	<u>0</u>	<u>(24)</u>	<u>481</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
	31/12/12			31/12/13
Immobilizzazioni immateriali in corso	<u>0</u>	<u>14</u>	<u>0</u>	<u>14</u>

L'incremento di tale voce è dovuto allo sviluppo di un software volto ad implementare una nuova metodologia di pianificazione in grado di migliorare il processo di ingegneria.

Altre immobilizzazioni immateriali

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

	Saldo			Saldo
	31/12/12	Incr	Decr.	31/12/13
Programmi EDP	229	315	(254)	290
Oneri pluriennali	<u>1.447</u>	<u>0</u>	<u>(370)</u>	<u>1.077</u>
TOTALE	<u>1.676</u>	<u>315</u>	<u>(624)</u>	<u>1.367</u>

L'incremento della voce programmi EDP è rappresentato dall'acquisizione di licenze e dall'acquisizione-implementazione di software volti al controllo di taluni processi aziendali, a prevenire la perdita dei dati informatici archiviati, a pianificare gli acquisti e subappalti, a gestire i documenti richiesti agli appaltatori, la reportistica di avanzamento lavori, il registro delle saldature e infine a supportare le attività di preventivazione.

La voce oneri pluriennali accoglie principalmente le migliorie su beni di terzi. I decrementi delle voci menzionate sono relativi all'effetto degli ammortamenti, per complessivi Euro 624 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 2013 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	6.641
Costruzio					
ni leggere	0	0	0	651	254
Impianti	0	0	0	1.259	0
Terreni	0	0	0	0	26.871
Macchina					
ri	7	163	0	636	0
TOTALE	7	163	433	2.546	33.766
Amm.to					
2013	0	0	(19)	0	(551)
F.do					
am.to al					
31/12/13	(7)	(163)	(343)	(2.546)	(4.411)
Valore					
residuo	0	0	90	0	29.355

La voce immobilizzazioni in corso e acconti è costituita per Euro 1.854 mila dal prezzo pagato nel 2007 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) e per Euro 37 mila da interventi non ancora

completati effettuati presso i cantieri Piomboni e S. Vitale (Euro 15 mila al cantiere Piomboni per la realizzazione di un impianto di allarme-evacuazione e Euro 22 mila al cantiere S. Vitale per le attività preliminari di studio finalizzate all'allargamento del piazzale di prefabbricazione).

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni in imprese controllate e collegate

	Saldo			Saldo
	31/12/12	Incr	Decr.	31/12/13
Fores Engineering S.r.l.	603	0	0	603
Basis Engineering S.r.l.	265	0	0	265
Rosetti General Contracting Lda	52	0	0	52
Roships Ltd	0	0	0	0
Rosetti Marino UK Ltd	0	0	0	0
Rosetti Marino Mocambique Limitada	1	0	0	1
Rosetti Doo	48	0	0	48
Rosetti Kazakhstan Llp	199	0	(20)	179
Rosetti Egypt Sae	0	5	0	5
Rosetti Lybia Jsc	<u>332</u>	<u>0</u>	<u>(13)</u>	<u>319</u>
Totale partecipazioni in imprese controllate	<u>1.500</u>	<u>5</u>	<u>(33)</u>	<u>1.472</u>
Kazakhstan Caspian Offshore Ind.	296	0	0	296
Rosetti Imstalcon Llp	12	0	0	12
Tecon S.r.l.	550	0	0	550
Fores do Brasil Ltda	0	75	(49)	26
Unaros Fzc	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Totale partecipazioni in imprese collegate	<u>858</u>	<u>75</u>	<u>(49)</u>	<u>884</u>

Durante il 2013 sono avvenute, rispetto all'esercizio precedente, le seguenti variazioni:

- Cessione alla controllata Fores Engineering Srl del 10% del capitale sociale della controllata Rosetti Kazakhstan Llp per Euro 712 mila pari al valore della quota parte di patrimonio netto ceduto;
- Sottoscrizione del 25% del capitale sociale della neo costituita Fores do Brasil Sistemas e Equipamentos Industriais Ltda per Euro

75.000 pari al controvalore di Brl 200 mila (il restante 75% del capitale sociale è sottoscritto dalla controllata Fores Engineering S.r.l.);

- Costituzione della società Rosetti Marino UK Ltd con sede ad Aberdeen (Scozia) e sottoscrizione dell'intero capitale sociale di GBP 100;
- Costituzione della società Roships Ltd con sede ad Aberdeen (Scozia) e sottoscrizione dell'intero capitale sociale di GBP 100.

Le società controllate e collegate operano nei seguenti settori:

- Fores Engineering Srl (che a sua volta detiene il 100% della Fores Engineering Algèrie e il 75% della Fores do Brasil Sistemas e Equipamentos Industriais Ltda che operano nel medesimo settore, e il 10% della Rosetti 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 (che a sua volta detiene il 50% di Lenac Rosetti Adria Doo), Rosetti Marino UK Ltd, Rosetti Marino Mocambique Limitada, Rosetti Libya Jsc, Rosetti Egypt Sae, Unaros Fzc, KCOI Llp e Rosetti Kazakhstan Llp (che a sua volta detiene il 40% della KCOI): costruzione di impianti petroliferi offshore ed onshore;
- Rosetti General Contracting Construcoes Serviços Lda e Roships Ltd: noleggio mezzi navali e servizi ed attività operative nei mercati esteri.

Attualmente non sono operative Rosetti Marino Mocambique Limitada, Roships Ltd, Rosetti Libya Jsc e Unaros Fzc mentre sono in liquidazione Rosetti Instalcon Llp, Rosetti Egypt Sae e Lenac Rosetti Adria Doo.

Nel corso dell'anno, a seguito della rinuncia ai crediti da parte di Rosetti Marino S.p.A, è stata parzialmente rivalutata la quota partecipativa di Rosetti Egypt SAE completamente svalutata negli anni precedenti, allineando il valore iscritto a bilancio alla rispettiva quota del patrimonio netto. Lo stesso criterio di allineamento del valore iscritto in bilancio alla rispettiva quota di patrimonio netto è stato utilizzato per le partecipazioni in Rosetti Libya Jsc e Fores do Brasil Sistemas e Equipamentos Industriais Ltda per le quali si è proceduto

ad una svalutazione rispettivamente di Euro 13 mila e Euro 49 mila. Si evidenzia che negli anni precedenti si è proceduto ad azzerare il valore della quota partecipativa di Unaros Fzc.

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	Incr.	Decr.	31/12/13
Sapir	3	0	0	3
CAAF Industrie	2	0	0	2
Consorzio Cura	1	0	0	1
Cassa di Risparmio di Ravenna	<u>169</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>169</u>
Totale altre imprese	<u>175</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>175</u>

Crediti verso imprese collegate

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

	Saldo			Saldo
	31/12/12	Incr.	Decr.	31/12/13
Kazakhstan Caspian Off. Ind.	<u>21.800</u>	<u>4.500</u>	<u>0</u>	<u>26.300</u>
Tot. verso imprese collegate	<u>21.800</u>	<u>4.500</u>	<u>0</u>	<u>26.300</u>

Tale credito è rappresentato da due finanziamenti a medio termine concessi alla collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp al fine di permettere rispettivamente la realizzazione e l'ampliamento di un proprio yard in Kazakhstan. Il primo finanziamento è stato erogato a partire dal 2009 con più versamenti (valore residuo al 31/12/2013 di Euro 21.800 mila), il secondo è stato stipulato quest'anno per un importo massimo di Euro 11.600 mila (al 31/12/2013 è stato erogato per Euro 4.500 mila). Entrambi i finanziamenti non sono assistiti da garanzie reali e sono fruttiferi di interessi ad un tasso in linea con quelli di mercato. Sulla base del Business Plan predisposto dalla Società si ritiene che dal realizzo di tali crediti non dovrebbero derivare perdite in considerazione dei flussi di cassa derivanti dalle commesse che la collegata ha acquisito negli ultimi esercizi e delle probabili future acquisizioni.

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
	31/12/13	31/12/12
Mart Machinery Plant	<u>580</u>	<u>606</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 Llp e della collegata indiretta Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp), che prevede un piano di rimborso con ultima rata al 31 dicembre 2015. Lo scostamento rispetto all'anno precedente è dovuto all'adeguamento del credito residuo al cambio del 31 dicembre 2013. Tale finanziamento, non assistito da garanzie reali, è fruttifero di interessi ad un tasso in linea con quelli di mercato. Si ritiene che dal realizzo di tale credito non dovrebbero derivare perdite.

Azioni proprie

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

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
	31/12/13	31/12/12
- Materie prime	1.050	1.628
(meno) Fondo obsolescenza	<u>(700)</u>	<u>(1.050)</u>
	<u>350</u>	<u>578</u>

- Lavori in corso su ordinazione	464.324	238.577
- Acconti su lavori in corso	<u>(378.584)</u>	<u>(95.721)</u>
	<u>85.740</u>	<u>142.856</u>
- Acconti per anticipi a fornitori	<u>7.211</u>	<u>12.863</u>
Totale rimanenze	<u>93.301</u>	<u>156.297</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 350 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 sono rappresentati interamente da commesse aventi durata pluriennale (valutate secondo il metodo della percentuale di completamento).

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente al progressivo completamento di commesse importanti, in corso già negli anni precedenti.

I lavori in corso su ordinazione includono tre commesse a fronte delle quali sono state stanziare perdite stimate a finire per un ammontare pari a circa Euro 253 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.

Il decremento rispetto l'esercizio precedente, è legato principalmente al completamento di forniture importanti per le quali è stato recuperato l'anticipo versato.

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
	31/12/13	31/12/12
Crediti verso clienti Italia	32.817	18.038
Crediti verso clienti Cee	28.888	39.211
Crediti verso clienti extra-Cee	26.845	12.351
Fondi rischi su crediti	<u>(148)</u>	<u>(2.738)</u>
TOTALE	<u>88.402</u>	<u>66.862</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.

Tale fondo è stato ridotto per Euro 2.590 mila in quanto eccedente rispetto al rischio di insolvenza a seguito dell'incasso di alcuni crediti dubbi.

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 l'83% (92% 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 31/12/13			Saldo
	Comm.	Finanz.	Tot.	31/12/12
Fores Engineering S.r.l.	67	0	67	3.550
Basis Engineering S.r.l.	56	0	56	49
Rosetti Kazakhstan Llp	26	0	26	1.021
Rosetti Egypt Sae	2	0	2	1
Rosetti d.o.o.	63	0	63	0
Rosetti Marino U.K. Ltd	<u>1.295</u>	<u>0</u>	<u>1.295</u>	<u>0</u>
TOTALE	<u>1.509</u>	<u>0</u>	<u>1.509</u>	<u>4.621</u>

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

Si evidenzia che nel corso dell'anno si è proceduto alla rinuncia del credito di Euro 50 mila (già interamente svalutato nell'esercizio precedente) verso la Rosetti Egypt for Trade & Import e di Euro 200 mila (svalutato per Euro 150 mila nell'esercizio precedente) verso Rosetti Egypt Sae con conseguente incremento del valore della partecipazione successivamente svalutata.

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 31/12/13			Saldo
	Comm.	Finanz.	Tot.	31/12/12
Unaros Fzc	28	0	28	5
Kazakhstan Caspian Off. Ind.	<u>1.764</u>	<u>0</u>	<u>1.764</u>	<u>7.306</u>
TOTALE	<u>1.792</u>	<u>0</u>	<u>1.792</u>	<u>7.311</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
	31/12/13	31/12/12
Credito IVA	2.507	2.602
Credito V/Dogane per dazi	51	0
Credito per imposte sost. rivalutazione T.F.R.	3	0
Credito Irap	267	775
Credito per imposte estere	0	2
Credito Ires	<u>5.806</u>	<u>5.698</u>
TOTALE	<u>8.634</u>	<u>9.077</u>

Il credito Iva è composto per Euro 535 mila dal credito iva annuale maturato dalle operazioni commerciali ordinarie (compensato con altre imposte nei primi mesi del 2014), per Euro 1.909 mila dal credito Iva annuale maturato al 31/12/2011 e al 31/12/2012 chiesto a rimborso

e per Euro 63 mila dal credito Iva trimestrale chiesto a rimborso nel corso del 2007 (quest'ultimo credito è stato incassato nei primi mesi del 2014).

Il credito Ires è dovuto a maggior acconti versati negli anni precedenti rispetto all'imposta dovuta e ad importi chiesti a rimborso negli esercizi precedenti. 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 nel corso dell'anno rispetto all'imposta dovuta.

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	Saldo
	31/12/13	31/12/12
<u>Crediti esigibili entro l'esercizio successivo:</u>		
Crediti v/dipendenti	45	99
Crediti per rimborsi assicurativi	1	1
Crediti v/società liquidate	0	18
Vari	<u>23</u>	<u>33</u>
TOTALE	<u>69</u>	<u>151</u>
<u>Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo:</u>		
Depositi cauzionali	<u>425</u>	<u>352</u>
TOTALE	<u>425</u>	<u>352</u>

I crediti vari sono costituiti per Euro 20 mila da un credito verso lo Stato Congolese per importi indebitamente trattenuti e per Euro 3 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 2015.

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Depositi bancari e postali

Il saldo al 31 dicembre 2013 di Euro 40.227 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 23 mila.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

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

	Saldo	Saldo
	31/12/13	31/12/12
Ratei per interessi attivi	0	275
Ratei attivi per operazioni di vendite/ acquisto a termine	86	298
Risconti attivi su canoni leasing	8	26
Risconti attivi per affitti	30	72
Risconti attivi su noleggi beni mobili	88	37
Altri risconti attivi	<u>188</u>	<u>258</u>
TOTALE	<u>400</u>	<u>966</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 2013, interamente sottoscritto e versato, è costituito da 4.000.000 di azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 1,00 cadauna.

RISERVA DA RIVALUTAZIONE

Tale riserva è stata costituita nel 2005 a seguito della rivalutazione dei cespiti e del riallineamento del valore fiscale a quello civilistico eseguiti ai sensi della legge 266/05 e si è incrementata nel corso del 2008 di Euro 33.368 mila per effetto della rivalutazione dei cespiti ai sensi della L.2/09.

RISERVA LEGALE

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

RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO

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

ALTRE RISERVE

Riserva straordinaria

Tale riserva nel corso del 2013 si è incrementata per Euro 7.272 mila a seguito dell'accantonamento di parte dell'utile 2012 e per Euro 384 mila a seguito della riclassificazione della riserva utile su cambi.

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 con la destinazione dell'utile d'esercizio degli anni precedenti 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 degli Azionisti.

Fondo per imposte

Tale voce è costituita interamente dai fondi imposte differite (la movimentazione di tale voce è riportata nell'apposito prospetto allegato in calce alla presente nota integrativa).

Altri

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

	31/12/12	Incr.	Decr.	31/12/13
Fondo rischi contrattuali	7.439	0	0	7.439
Fondo rischi oneri futuri	<u>1.125</u>	<u>1.365</u>	<u>(92)</u>	<u>2.398</u>
TOTALE ALTRI	<u>8.564</u>	<u>1.365</u>	<u>(92)</u>	<u>9.837</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.

Il fondo rischi oneri futuri è stato utilizzato a fronte delle spese sostenute per cause in corso registrate nelle voci B7 "costi per servizi" (Euro 42 mila) e B14 "oneri diversi di gestione" (Euro 50 mila)

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 31/12/12	1.999
Quota maturata e stanziata a conto economico	1.414
Utilizzo	<u>(1.446)</u>
Saldo 31/12/13	<u>1.967</u>

Il Fondo TFR al 31 dicembre 2013 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 582 mila, il trasferimento al fondo tesoreria Inps per Euro 678 mila, indennità liquidate e anticipate nell'esercizio per Euro 74 mila e versamenti Irpef ed Inps a carico dipendente per Euro 112 mila.

Il saldo al 31 dicembre 2013 è al netto di anticipi erogati sul trattamento di fine rapporto per Euro 1.278 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
	31/12/13	31/12/12
Anticipi da clienti terzi	<u>103.919</u>	<u>143.262</u>
TOTALE ACCONTI	<u>103.919</u>	<u>143.262</u>

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

Debiti verso fornitori

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

	Saldo	Saldo
	31/12/13	31/12/12
Debiti verso fornitori Italia	30.583	42.036
Debiti verso fornitori Cee	7.166	17.554
Debiti verso fornitori extra-Cee	<u>4.460</u>	<u>5.775</u>
TOTALE	<u>42.209</u>	<u>65.365</u>

Il decremento è correlato alla differente distribuzione temporale delle commesse.

Debiti verso imprese controllate

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

	Saldo 31/12/13	Saldo 31/12/12
Rosetti Marino Mocambique Limitada	1	1
Rosetti Libya Jsc	281	281
Fores Engineering S.r.l.	3.017	597
Rosetti Marino U.K Ltd	3.019	0
Basis Engineering S.r.l.	4.902	2.038
Rosetti Doo	<u>1.604</u>	<u>2.184</u>
TOTALE	<u>12.824</u>	<u>5.101</u>

Per Fores Engineering S.r.l., Basis Engineering S.r.l., Rosetti Marino U.K. Ltd 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 31/12/13	Saldo 31/12/12
Tecon S.r.l.	<u>818</u>	<u>295</u>
TOTALE	<u>818</u>	<u>295</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	Saldo
	31/12/13	31/12/12
Debiti verso l'Erario per:		
- Ritenute fiscali per l'irpef	1.512	1.207
- Imposte diverse	31	16
- Erario c/imposte su redditi esteri	<u>671</u>	<u>1.608</u>
TOTALE	<u>2.214</u>	<u>2.831</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 2008.

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	Saldo
	31/12/13	31/12/12
Debiti verso i dipendenti	3.431	2.899
Debiti verso collaboratori	22	14
Debiti verso fondi pensione	270	252
Debiti vari	<u>342</u>	<u>363</u>
TOTALE	<u>4.065</u>	<u>3.528</u>

I debiti verso i dipendenti includono Euro 3 mila relativi al premio di risultato 2013, Euro 2.039 mila per retribuzione da pagare, Euro 1.351 mila per ferie non godute ed Euro 38 mila per rimborsi spese.

RATEI E RISCOINTI

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

	Saldo	Saldo
	31/12/13	31/12/12
Ratei passivi per interessi su mutui	6	9
Ratei passivi diversi	3	0

Ratei passivi per canoni leasing	19	19
Ratei passivi per operazioni di acquisto/ vendite a termine	<u>387</u>	<u>267</u>
TOTALE RATEI E RISCONTI	<u>415</u>	<u>295</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 120.718 mila) e clienti di società del Gruppo (Euro 6.759 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 63.256 mila come risulta da contratti stipulati con istituti bancari a copertura di vari ordini di acquisto relativi a forniture per le commesse navali.

b. Vendite a termine di valuta

L'importo si riferisce al controvalore di Gbp 10.059 mila e Usd 115.772 mila come risulta da contratti stipulati con istituti bancari a copertura dei contratti in essere con i clienti Elf Exploration Uk Limited e Foxtrot International Ldc.

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

c. Canoni leasing

L'importo è costituito principalmente 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>2013</u>	<u>2012</u>	<u>Delta</u>
Valore del bene	6.500	6.500	0
Ammortamenti cumulati	<u>(1.683)</u>	<u>(1.524)</u>	<u>(159)</u>
Valore netto contabile	4.817	4.976	(159)
Debito residuo	(467)	(1.066)	599
Oneri finanziari di competenza	(40)	(80)	40
Effetto sul risultato ante imposte	489	452	37
Effetto fiscale	(153)	(142)	(11)
Effetto sul patrimonio netto	1.712	1.376	336

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>2013</u>	<u>2012</u>
Settore Oil & Gas	38.034	90.082
Settore Costruzioni Navali	72.355	104.185
Settore Process Plants	0	6.058
Servizi vari	<u>1.423</u>	<u>553</u>
Totale	<u>111.812</u>	<u>200.878</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ricavi clienti Italia	60.258	114.000
Ricavi clienti Cee	42.524	73.358
Ricavi clienti extra-Cee	<u>9.030</u>	<u>13.520</u>
Totale	<u>111.812</u>	<u>200.878</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 93% (95% 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 01.01.2013	(238.577)
Rimanenze finali commesse in corso al 31.12.2013	<u>464.324</u>
Totale	<u>225.747</u>

Le commesse in corso al 31.12.13 sono relative al Settore Oil & Gas per Euro 412.676 mila e al Settore Costruzioni Navali per Euro 51.648.

INCREMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI INTERNE

Nell'esercizio 2013 sono stati capitalizzati in tale voce costi relativi ad interventi eseguiti presso lo Yard San Vitale per Euro 4 mila (attività preliminari di studio finalizzate all'allargamento del piazzale di prefabbricazione), presso la sede di Via Trieste per Euro 6 mila (realizzazione di nuovi tornelli interni alla portineria al fine di regolamentare gli accessi in azienda), presso il cantiere Piomboni per Euro 9 mila (realizzazione impianto antincendio nel capannone 4, realizzazione di nuovi box uffici e ampliamento della mensa).

ALTRI RICAVI E PROVENTI

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Contributi in conto esercizio	<u>205</u>	<u>148</u>
Totale "Contributi in conto esercizio"	205	148
Plusvalenze da alienazione cespiti	26	100
Affitti e noleggi	67	49
Riaddebito spese terzi	372	356
Ricavi per personale comandato	1.674	0
Altri ricavi	574	440
Eccedenza Fondo svalutazione crediti	2.633	19
Sopravvenienze attive	<u>13</u>	<u>158</u>
Totale "altri ricavi"	<u>5.359</u>	<u>1.122</u>
Totale "altri ricavi e proventi"	<u>5.564</u>	<u>1.270</u>

La voce contributi in conto esercizio è costituita per Euro 59 mila da contributi relativi agli impianti solari fotovoltaici installati presso il cantiere S. Vitale e la sede di via Trieste, per Euro 45 dai contributi ricevuti da Fondimpresa a rimborso parziale dei costi sostenuti per la realizzazione di due piani formativi (sviluppo delle conoscenze linguistiche-informatiche e aggiornamento dei nuovi obblighi tecnici e legali correlati alla sicurezza delle macchine e degli impianti) e per Euro 101 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 “Ricavi per personale comandato” è dovuta al distacco di personale dipendente presso le società controllate Rosetti Doo e Rosetti Marino UK Ltd.

La voce “Eccedenza Fondo svalutazione crediti” è dovuta per Euro 43 mila all’adeguamento, al cambio del 31/12/2013, della svalutazione del finanziamento in dollari concesso alla collegata Unaros Fzc e per Euro 2.590 mila all’adeguamento del fondo al valore dei crediti ritenuti dubbi.

COSTI DELLA PRODUZIONE

COSTI PER ACQUISTI

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Materie prime	94.060	93.448
Materie sussidiarie e di consumo	1.504	2.295
Altri acquisti	<u>74</u>	<u>305</u>
TOTALE COSTI PER ACQUISTI	<u>95.638</u>	<u>96.048</u>

COSTI PER SERVIZI

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Subappalti e lavorazioni esterne	165.641	102.155
Altri costi esterni di produzione	25.254	13.440
Manutenzioni e riparazioni	1.380	1.081
Energia elettrica, acqua, riscaldamento	1.373	1.417
Spese accessorie per il personale	2.849	2.240
Spese commerciali	1.254	1.896
Emolumenti verso sindaci	40	42
Emolumenti verso amministratori	462	1.521
Revisione legale	114	93
Spese amministrative, generali e assicurative	<u>4.056</u>	<u>3.525</u>
TOTALE COSTI PER SERVIZI	<u>202.423</u>	<u>127.410</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>2013</u>	<u>2012</u>
Manutenzione su beni di terzi	1	1
Canoni su concessioni	81	80
Affitti immobili	629	647
Canoni leasing beni immobili	565	643
Canoni leasing beni mobili	5	0
Noleggio beni mobili	2.271	3.751
Noleggio software	<u>22</u>	<u>28</u>
TOTALE	<u>3.574</u>	<u>5.150</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 334 mila ed il contributo ai fondi di previdenza integrativa "Cometa" e "Previndai" per Euro 164 mila.

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

	31/12/12	Incrementi	Diminuzioni	31/12/13
Dirigenti	29	3	2	30
Impiegati	295	94	61	328
Operai	<u>75</u>	<u>8</u>	<u>9</u>	<u>74</u>
TOTALE	<u>399</u>	<u>105</u>	<u>72</u>	<u>432</u>

Si evidenzia che la tabella esclude il personale sospeso assunto presso altre società del gruppo e comprende 28 dipendenti che operano presso la nostra branch Tunisina (1 dirigente, 21 impiegati e 6 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 01/01/13	1.628
Acc.to (Utilizzo) fondo obsolescenza magazzino(350)	
Rimanenze finali al 31/12/13	<u>(1.051)</u>
TOTALE	<u>227</u>

ACCANTONAMENTO PER RISCHI

Tale voce è rappresentata interamente dall'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>2013</u>	<u>2012</u>
I.M.U.	174	156
Minusvalenze cespiti	1	1
Sopravvenienze passive	5	11
Altri tributi	<u>234</u>	<u>200</u>
TOTALE	<u>414</u>	<u>368</u>

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

PROVENTI DI PARTECIPAZIONI

Tale voce è costituita dai dividendi derivanti dalle controllate Rosetti Kazakhstan Lp (Euro 5.962 mila) e Basis Engineering S.r.l. (Euro 540 mila), dalla società liquidata North Adriatic Offshore s.c.a.r.l. (Euro mille), dalla collegata Rosetti Instalcon Lp (Euro 80 mila) e dalle partecipazioni in Cassa di Risparmio di Ravenna S.p.A. (Euro 4 mila) e Sapir S.p.A. (Euro mille) e per Euro 692 mila dalla plusvalenza maturata a seguito della cessione alla controllata Fores Engineering Srl del 10% del capitale sociale della controllata Rosetti Kazakhstan Lp.

ALTRI PROVENTI FINANZIARI

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proventi da imprese controllate	47	14
Proventi da imprese collegate	642	873
Proventi diversi:		
Interessi attivi bancari	782	792
Interessi attivi diversi	226	548
Abbuoni attivi	<u>1</u>	<u>4</u>
TOTALE	<u>1.698</u>	<u>2.231</u>

La voce “proventi da imprese collegate” è costituita principalmente dagli interessi maturati a fronte del finanziamento in essere con KCOI.

INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
d) da terzi:		
Interessi passivi bancari di c/c	0	2
Interessi passivi su mutui bancari	7	9
Interessi passivi diversi	<u>968</u>	<u>296</u>
TOTALE	<u>975</u>	<u>307</u>

La voce “interessi passivi diversi” è principalmente dovuta agli interessi passivi su operazioni di copertura dal rischio cambio. L’incremento di tale voce è dovuto principalmente a nuovi contratti stipulati con un istituto bancario a copertura del contratto in essere con il cliente Foxtrot International Ldc.

UTILE E PERDITE SU CAMBI

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utile su cambi	6.205	4.969
Utile su cambi non realizzate	67	100
Perdite su cambi	(2.745)	(9.145)
Perdite su cambi non realizzate	<u>(27)</u>	<u>(14)</u>
TOTALE	<u>3.500</u>	<u>(4.090)</u>

L’andamento variabile degli utili e perdite su cambi è dovuto alla 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

RIVALUTAZIONI

Tale voce è composta dalla rivalutazione parziale della partecipazione nella controllata Rosetti Egypt Sae. Per ulteriori dettagli si rimanda alla sezione “Partecipazioni in imprese controllate e collegate”.

SVALUTAZIONI

Tale voce è composta dalla svalutazione delle partecipazioni in Rosetti Libya Jsc e Fores do Brasil Sistemas e Equipamentos Industriais Ltda rispettivamente di Euro 13 mila e Euro 49 mila al fine di allineare il

valore iscritto in bilancio alla rispettiva quota di patrimonio netto e per Euro 50 mila dalla svalutazione della partecipazione in Rosetti Egypt Sae incrementata nel corso dell'anno a seguito della rinuncia ad un credito per finanziamento.

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

ALTRI PROVENTI

Tale voce è costituita interamente da rettifiche di imposta relative all'esercizio precedente.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL' ESERCIZIO

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Imposte correnti	2.839	2.766
Imposte differite passive	(9)	(17)
Imposte differite attive	<u>396</u>	<u>(778)</u>
TOTALE	<u>3.226</u>	<u>1.971</u>

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto nell'esercizio 2013 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>13.124</u>	<u>4.121</u>
variazioni in diminuzione su dividendi e plusvalenze su partecipazioni	(6.916)	(1.902)
altre variazioni in aumento (diminuzione)	(1.565)	(430)
imposte estere		779
detrazioni d'imposta		(24)
differenze temporanee	1.321	387
maggiore base imponibile Irap	7.568	<u>295</u>
TOTALE		<u>3.226</u>

L'aliquota fiscale effettiva risulta pertanto essere di 24,58 (16,83 nel 2012) contro un'aliquota fiscale teorica di 31,40.

ALLEGATI

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

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio;
- Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate al 31 dicembre 2013 ex-art. 2427 n.5 c.c.;
- Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2013;
- Prospetto dei rapporti economici nell'esercizio 2013 con le imprese controllate, collegate e parti correlate.
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita.
- Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2012 e 2013.

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.L.gs.124/93	Riserva contributi	Riserva utile su cambi	Utile netto d'esercizio	Totale
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)
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
Riparto utile netto dell'esercizio 2012:										
- a riserva straordinaria	0	0	0	0	7.272	0	0	0	(7.272)	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	(2.470)	(2.470)
Riclassifica riserva utile su cambi	0	0	0	0	384	0	0	(384)	0	0
Utile netto dell'esercizio 2013	0	0	0	0	0	0	0	0	9.898	9.898
SALDI AL 31 DICEMBRE 2013	4.000	36.969	800	5.100	97.486	15	1.926	86	9.898	156.280
Possibilità di utilizzo	B;C;D	A;B;D	A;B	E	A;B;C	A;B;D	A;B;D	C;E		

La distribuzione ai Soci del capitale sociale comporrà, per una sua parte pari ad euro 832 mila, la perdita del beneficio di sospensione dell'imposta. L'utilizzo della riserva contributi 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 47 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 2013 (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)	Differenza (b-a)
				Totale	pro-quota			Totale	pro-quota	Totale	Diretta			
Imprese controllate: (*)														
- FORES ENGINEERING Srl	Forlì	1.000	2013	11.184	11.184	34.667	35.208	1.220	1.220	100,0%	100,0%	603	11.184	10.581
- BASIS ENGINEERING Srl	Milano	500	2013	3.083	3.083	9.189	17.712	242	242	100,0%	100,0%	265	3.083	2.818
- ROSETTI Doo	Croazia	48	2013	193	193	4.811	13.105	(196)	(196)	100,0%	100,0%	48	193	145
- ROSETTI MARINO UK Ltd	Scozia	0	2013	(59)	(59)	5.998	11.686	(59)	(59)	100,0%	100,0%	0	(59)	(59)
- ROSETTI GENERAL CON. Lda (1)	Portogallo	50	2013	2.842	2.785	2.969	313	19	19	100,0%	98,0%	52	2.838	2.786
- ROSETTI KAZAKHSTAN Lip (2)	Kazakhstan	198	2013	14.357	12.921	15.578	12.366	4.388	4.876	100,0%	90,0%	179	13.645	13.466
- FORES ENGINEERING ALGERIE Eurl (3)	Algeria	437	2013	1.022	0	1.541	2.402	474	0	100,0%	0,0%	0	566	566
- ROSETTI MARINO MOCAMBIQUE Ltd	Mozambico	1	2013	1	1	1	0	0	0	96,0%	96,0%	1	1	0
- ROSETTI EGYPT Sae in liquidazione (4)	Egitto	32	2013	(166)	(100)	40	6	(43)	(26)	90,0%	60,0%	5	5	0
- ROSETTI LIBYA Jsc	Libia	622	2013	491	319	536	0	(31)	(20)	65,0%	65,0%	319	319	0
- ROSHIPS Ltd	Scozia	0	2013	0	0	0	0	0	0	100,0%	100,0%	0	0	0
Imprese collegate: (*)														
- FORES DO BRASIL Lda (5)	Brasile	300	2013	106	27	185	0	(178)	(45)	75,0%	25,0%	26	26	0
- KAZAKHSTAN CASPIAN OFFSHORE INDUSTRIES Lip (6)	Kazakhstan	1.160	2013	9.170	9.17	48.532	38.069	112	11	50,0%	10,0%	296	4.072	3.776
- UNAROS Fzc	UAE	32	2013	(1.954)	(977)	70	0	(76)	(38)	50,0%	50,0%	0	0	0
- ROSETTI INSTALCON Lip in liquidazione	Kazakhstan	35	2013	281	141	281	0	(15)	(8)	50,0%	50,0%	12	140	128
- LENAC-ROSETTI ADRIA Doo in liquidazione (7)	Croazia	198	2013	169	0	171	0	(11)	0	50,0%	0,0%	0	0	0
- TECON Srl	Milano	47	2013	2.804	561	5.278	5.181	71	14	20,0%	20,0%	550	691	141
												884	4.929	4.045
												1.472	31.775	30.303

(*) I valori patrimoniali ed economici delle imprese controllate e collegate si riferiscono agli ultimi bilanci approvati.

- 1) Per il 2 % partecipazione indiretta tramite Basis Engineering Srl
- 2) Per il 10 % partecipazione indiretta tramite Fores Engineering Srl
- 3) Partecipazione indiretta tramite Fores Engineering Srl
- 4) Partecipazione detenuta direttamente per il 60% e indirettamente tramite Fores Engineering Srl (15%) e Rosetti General Contracting Lda (15%)
- 5) Per il 50% partecipazione indiretta tramite Fores Engineering Srl
- 6) Per il 40% 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 2013**
(in migliaia di euro)

Immobilitazioni	Situazione iniziale (*)			Movimenti dell'esercizio						Situazione finale									
	Costo storico	Rivalutaz.	Fondi ammort.	Investimenti		Disinvestimenti		Cambio categoria		Ammortam. Aliq.	Importo	Costo storico	Rivalutaz.	Fondi ammort.					
				Acquisiz.	Lav. interni	Rivalutaz.	Storico	Fondo	Storico						Fondo				
			Saldo 31.12.12												Saldo 31.12.13				
Terreni e fabbricati:																			
- fabbricati	26.007	7.075	(12.751)	20.331	0	0	0	0	0	0	0	0	3%	(1.312)	26.007	7.075	(14.063)	19.019	
- terreni	5.647	26.871	(1.430)	31.088	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	0	5.647	26.871	(1.430)	31.088	
- costruzioni leggere	4.146	907	(4.309)	744	21	321	0	0	0	0	171	0	10%	(210)	4.659	907	(4.519)	1.047	
Impianti e macchinari:																			
- impianti generici e spec.	11.666	1.260	(8.443)	4.483	2.971	15	0	(22)	(1)	23	0	0	10%	(821)	14.630	1.259	(9.241)	6.648	
- impianti trattamento acque	238	0	(192)	46	0	0	0	0	0	0	0	0	15%	(17)	238	0	(209)	29	
- macchinari	5.158	919	(5.560)	517	216	0	0	(186)	(115)	301	0	0	15,5%	(204)	5.188	804	(5.463)	529	
Attrezzature industriali e commerciali	2.483	0	(1.928)	555	169	0	0	(2)	0	2	0	0	25%	(268)	2.650	0	(2.194)	456	
Altri beni materiali:																			
- mobili e macchine ufficio	360	0	(206)	154	7	0	0	(6)	0	6	0	0	12%	(25)	361	0	(225)	136	
- macch. uff. elettroniche	1.482	0	(1.066)	416	200	3	0	(201)	0	201	0	0	20%	(181)	1.484	0	(1.046)	438	
- autoveicoli da trasporto	543	0	(487)	56	18	0	0	(10)	0	10	0	0	20%	(20)	551	0	(497)	54	
- autovetture	15	0	(7)	8	0	0	0	0	0	0	0	0	25%	(2)	15	0	(9)	6	
Immobilitazioni in corso e accenti:																			
- Immobiliizzazioni in corso	172	0	0	172	0	37	0	0	0	0	0	0	0	0	38	0	0	0	38
- Cespiti anticipi a fornitori	1.854	0	0	1.854	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.854	0	0	0	1.854
Totale	59.771	37.032	(36.379)	60.424	3.602	376	0	(427)	(116)	543	0	0	0	(3.060)	63.322	36.916	(38.896)	61.342	

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

PROSPETTO DEI RAPPORTI ECONOMICI NELL'ESERCIZIO 2013
CON LE IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE E PARTI CORRELATE
(Importi in migliaia di euro)

Descrizione	CONTROLLATE							COLLEGATE					Totale
	Fores Engineering	Basis Eng.	Rosetti Kazakhstan	Rosetti Doo	Rosetti Egypt	Rosetti UK	KCOI	Tecon	Rosetti Imstalcon	Unaros			
- Ricavi (A1)	77	77	15	0	0	0	1.254	0	0	0	0	1.423	
- Altri ricavi (A5b)	51	46	0	262	0	1.416	0	0	0	0	0	1.775	
- Materie prime (B6)	7.929	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.929	
- Servizi (B7)	875	15.835	0	12.853	0	11.685	0	2.104	0	0	0	43.352	
- Godim. beni di terzi (B8)	0	42	0	0	0	0	0	0	0	0	0	42	
- Proventi di partecipazioni (C15)	0	540	5.962	0	0	0	0	0	80	0	0	6.582	
- Proventi finanziari (C16)	37	0	7	0	2	1	620	0	0	22	0	689	
- Plusvalenze da alienazioni (E20)	692	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	692	

Non sono state effettuate operazioni con parti correlate ad eccezione delle operazioni sopraportate con Controllate e Collegate.

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 31/12/12			Decremento			Incrementi			Imposte Anticipate al 31/12/13		
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
Differenze deducibili												
Fondo obsolescenza magazzino	1.050	27,50%	289	350	27,50%	96	0	27,50%	0	700	27,50%	193
Fondo rischi oneri futuri	1.125	27,50%	309	92	27,50%	25	1.365	27,50%	375	2.398	27,50%	659
Fondo rischi contrattuali	7.439	27,50%	2.046	0	27,50%	0	0	27,50%	0	7.439	27,50%	2.046
Fondo svalutazione crediti	1.185	27,50%	326	1.185	27,50%	326	0	27,50%	0	0	27,50%	0
Perdite su cambi non realizzati	14	27,50%	4	14	27,50%	4	4	27,50%	8	27	27,50%	8
Commesse in corso	885	27,50%	188	885	27,50%	188	0	27,50%	0	252	27,50%	69
Compensazione amministratori da pagare	353	27,50%	97	73	27,50%	20	0	27,50%	0	280	27,50%	77
Avviamento	65	31,40%	20	23	31,40%	7	0	31,40%	0	42	31,40%	13
Ammortamenti immob. materiali	3.864	31,40%	1.214	578	31,40%	182	0	31,40%	0	3.286	31,40%	1.032
Totale	15.780		4.493	3.000		848	1.644		452	14.424		4.097

Descrizione delle differenze temporanee	Imposte Differite al 31/12/12			Decremento			Incrementi			Imposte Differite al 31/12/13		
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
Differenze imponibili												
Utili su cambi non realizzati	100	27,50%	27	100	27,50%	27	66	27,50%	18	66	27,50%	18
Dividendi non incassati	1	27,50%	1	1	27,50%	1	0	27,50%	0	0	27,50%	0
Totale	101		28	101		28	66		18	66		18

RENDICONTO FINANZIARIO

(importi in migliaia di Euro)

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
A. DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	<u>39.123</u>	<u>33.913</u>
B. FLUSSO MONETARIO DA (PER)		
<u>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u>		
Utile (perdita) del periodo	9.898	9.742
Ammortamenti	3.709	3.654
Variazione netta dei fondi per rischi e oneri	1.280	2.026
Variazione netta del tfr	<u>(32)</u>	<u>(60)</u>
Utile (Perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	14.855	15.362
(Incremento) Decremento dei crediti del circolante entro l'esercizio	(16.489)	(30.060)
(Incremento)Decremento dei crediti del circolante oltre l'esercizio	(73)	(3)
(Incremento) Decremento rimanenze	62.995	(30.186)
Incremento (Decremento) dei debiti v/fornitori ed altri debiti	(54.009)	62.200
Incremento (Decremento)di altre voci del cap.circol.	<u>687</u>	<u>(14)</u>
	<u>7.966</u>	<u>17.299</u>
C. FLUSSO MONETARIO DA (PER)		
<u>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u>		
Variazioni nette in immobilizzazioni:		
- immateriali	(330)	(249)
- materiali	(3.980)	(5.859)
- finanziarie	<u>(4.472)</u>	<u>185</u>
	<u>(8.782)</u>	<u>(5.923)</u>
D. FLUSSO MONETARIO DA (PER)		
<u>ATTIVITA' FINANZIARIE</u>		
Dividendi	(2.470)	(3.800)
(incremento) decremento finanziamenti verso controllate	4.500	(2.280)
Altre variazioni nei debiti a medio lungo	<u>(88)</u>	<u>(86)</u>
	<u>1.942</u>	<u>(6.166)</u>
E. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D)	<u>1.126</u>	<u>5.210</u>
F. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	<u>40.249</u>	<u>39.123</u>

3. RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
SUL BILANCIO AL 31/12/2013

“All’Assemblea dei Soci della Rosetti Marino Spa

Nel corso dell’esercizio chiuso il 31/12/2013 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. 1 assemblee dei soci, a n. 5 adunanze del Consiglio di Amministrazione e a n. 3 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 31/12/2013, 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 31/12/2013, così come redatto dagli Amministratori.”

Ravenna, 9 aprile 2014

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 2013. 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 contenute 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 8 aprile 2013.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Rosetti Marino S.p.A. al 31 dicembre 2013 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
Palermo 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 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Valeria Brambilla
Socio

Parma, 2 aprile 2014

**5. VERBALE DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI PER
L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2013**

L'anno 2014 (duemilaquattordici), il giorno 5 (cinque) del mese di Maggio, in Ravenna, Via Trieste n. 230 presso la Sede della Società, con inizio alle ore 10.30, si è riunita in seconda convocazione, essendo andata deserta la seduta in prima convocazione convocata per le ore 07.00 del giorno 29/04/2014, 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 seconda adunanza per questo giorno, luogo ed ora, sia con avviso pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana – Parte seconda n. 42 del 08/04/2014, sia mediante avvisi pubblicati il 10/04/2014 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 31/12/2013, 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;
 - Daniele Rossi – Amministratore Delegato;
 - Stefano Silvestroni – Consigliere Delegato;
 - Giampiero Arcozzi – Consigliere Delegato;
 - Luca Barchiesi – Consigliere Delegato;
 - Giorgio Zuffa – Consigliere;

- il Collegio Sindacale nella persona dei Signori
 - Dott. Gian Luigi Facchini – Presidente del Collegio;
 - Dott. Renzo Galeotti – Sindaco Effettivo.

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 seconda convocazione in merito agli argomenti all'Ordine del Giorno, essendo presenti, personalmente o per delega, i seguenti n. 6 Azionisti, portatori complessivamente di n. 3.997.850 Azioni, pari al 99,95 % circa del Capitale Sociale:

- **ROSFIN S.p.A.**, intestataria di n. **2.221.500** (due milioni duecentoventuno mila cinquecento) azioni, pari al 55,54 % circa del Capitale Sociale, rappresentata dal Dott. Roberto Budassi, giusta delega conservata agli atti della Società, rilasciata in data odierna dal Legale Rappresentante della Società Mandante, Ing. Gianfranco Magnani;
- **SAIPEM S.A.**, intestataria di n. **800.000** (ottocento mila) azioni, pari al 20 % del Capitale Sociale, rappresentata dall'Ing. Francesco Pellei, giusta delega conservata agli atti della Società, rilasciata dal Legale Rappresentante della Società Mandate Ing. Fabio Pallavicini il 22/04/2014;
- **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 il 23/04/2014;
- **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. **50.000** (cinquanta mila) azioni, pari al 1,25 % del Capitale Sociale, rappresentata dal Dott. Roberto Budassi, giusta delega conservata agli atti della Società, rilasciata dal Legale Rappresentante della Società Mandate Cavaliere del Lavoro Dott. Antonio Patuelli in data 29/04/2014;
- **Sig. MEDARDO RANIERI**, intestatario di n. **26.350** (ventisei mila trecentocinquanta) azioni, pari allo 0,65 % circa 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 10/04 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 31/12/2013, 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 2013”, 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 11/04/2014 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 2013, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 31/03 u.s. e contenente la “Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione sociale a corredo del Bilancio Consolidato chiuso al 31 Dicembre 2013”, il “Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2013”, 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 ricorda i seguenti dati riassuntivi di bilancio espressi in unità di euro:

STATO PATRIMONIALE

Attività	336.616.903
Passività	180.336.643
Capitale sociale + riserve	146.382.059
Utile d'esercizio	9.898.201

CONTO ECONOMICO

Valore della Produzione	343.142.552
Costi e Tasse	333.244.351
Utile d'esercizio	9.898.201

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 € 9.898.200,64 che propone come segue:

- € 7.998.200,64 a Riserva Straordinaria;
- € 1.900.000,00 a Remunerazione del Capitale, in ragione di 0,50 €/cad. per ciascuna delle n. 3.800.000 azioni aventi diritto, con "data stacco" 12 Maggio 2014 e "data di pagamento" dal 15 Maggio 2014.

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.

Interviene quindi il Dott. Roberto Budassi, in rappresentanza degli

Azionisti Argentario SpA e Rosfin SpA, il quale si complimenta per il risultato positivo conseguito dalla Società nel 2013.

Interviene quindi il Sig. Giuliano Resca a nome di Cosmi Holding SpA, per complimentarsi anch'esso per il positivo risultato conseguito anche nel 2013 dalla Società e per complimentarsi in particolare con tutti gli Amministratori e con tutte le maestranze della Società e dell'intero Gruppo.

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.

Il Presidente pone quindi in votazione il Bilancio di Esercizio della Rosetti Marino S.p.A. al 31 Dicembre 2013, 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. 3.797.850 Azioni, pari al 94,95 % circa del Capitale Sociale.

Esaurite le operazioni di voto, con prova e controprova, il Presidente dichiara che l'Assemblea Ordinaria della Società, con voto favorevole unanime di tutti gli Azionisti aventi diritto di voto

HA DELIBERATO

1.a) di approvare il Bilancio di Esercizio al 31 Dicembre 2013, con la proposta di destinazione dell'utile di esercizio e la distribuzione di un dividendo unitario di 0,50 €/cad per ciascuna delle n. 3.800.000 Azioni aventi diritto, con data di stacco 12/05/2014 e data di pagamento dal 15/05/2014.

Si passa alla trattazione del successivo punto dell'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 31/12/2013, corredato dei relativi documenti di accompagnamento, come approvato dal Consiglio di Amministrazione della Rosetti Marino S.p.A. in data 31/03/2014.

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

IL SEGRETARIO

Stefano Silvestroni

IL PRESIDENTE

Medardo Ranieri