

ROSETTI MARINO S.p.A.

B I L A N C I O C O N S O L I D A T O  
S E M E S T R A L E  
al 30 giugno 2016

Approvato dal  
Consiglio di Amministrazione  
in data  
30/09/2016

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

## **I N D I C E**

	<u>Pagina</u>
Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento del periodo, a corredo del bilancio consolidato al 30/06/16:	3
Bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2016:	
- Stato Patrimoniale	15
- Conto Economico	17
- Nota Integrativa	
• Struttura e contenuto del Bilancio consolidato	18
• Principi di consolidamento	19
• Area di consolidamento	20
• Raccordo fra il patrimonio netto ed il risultato del periodo della società Capogruppo con i corrispondenti valori consolidati	22
• Criteri di valutazione	23
• Altre informazioni	30
• Commenti alle principali voci dell'attivo	30
• Commenti alle principali voci del passivo	39
• Commenti alle principali voci del conto economico	45
- <u>Allegati:</u>	
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto	52
- Prospetto delle variazioni dei conti delle immobilizzazioni materiali	53
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita	54
- Rendiconto finanziario	55

**1. RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**  
**SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE SOCIALE, A CORREDO**  
**DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2016**

Signori Azionisti,

il bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2016 che Vi presentiamo chiude con un perdita netta di Euro 2.327 mila dopo aver stanziato ammortamenti per Euro 2.357 mila, svalutazioni nell'attivo circolante per Euro 347.

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

### **ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

Il semestre in esame è stato caratterizzato da una sensibile diminuzione dell'attività produttiva (Euro 87 milioni nel I° semestre 2016 contro Euro 120 milioni del I° semestre 2015).

Più in dettaglio si è registrato, rispetto al medesimo semestre del 2015, un decremento del volume d'affari del settore Oil & Gas (Euro -30 milioni) e del settore Process Plant (Euro -14 milioni) ed un incremento del settore Costruzioni Navali (Euro +11 milioni).

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

Il settore dell'Oil & Gas, che è il più importante per la Vs Società, è stato particolarmente colpito dalla crisi a seguito della contrazione degli investimenti da parte delle Oil Companies, dovuta in particolare al crollo del prezzo del petrolio ed in parte all'instabilità politica che ha coinvolto diversi Stati Arabi per noi particolarmente interessanti.

Si segnala in controtendenza il settore delle Costruzioni Navali, che negli ultimi anni aveva visto il crollo dei noli riguardanti i trasporti di tutte le commodities, con conseguenti pesanti ripercussioni sui piani di investimento degli armatori, e che ha mostrato i primi segnali di ripresa nel segmento dei rimorchiatori.

Come conseguenza di quanto sopra, la sensibile riduzione dei volumi di produzione unita all'aumento della competitività nei mercati di riferimento, la marginalità si è ridotta sensibilmente registrando livelli insoddisfacenti che non hanno permesso la copertura dei costi di

struttura.

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

	<b><u>30.06.16</u></b>	<b><u>30.06.15</u></b>
P.I.L. (in migliaia di Euro) (A1+A2+A3 del conto economico)	86.976	120.033
Ebitda (in migliaia di Euro) (A+B-10-12-13 del conto economico)	(422)	5.961
Ebitda / Pil	-0,49%	4,97%
Ebit (in migliaia di Euro) (A+B del conto economico)	(3.126)	1.015
Ebit / Pil	-3,59%	0,85%
Utile (perdita) lordo (in migliaia di Euro)	(3.453)	2.209
Utile (perdita) lordo / Pil	-3,97%	1,84%
Utile (perdita) netto (in migliaia di Euro)	(2.327)	501
Utile (perdita) netto / Pil	-2,68%	0,42%
R.O.E (Utile netto / P.N. iniziale del gruppo)	-1,26%	0,27%

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

### **Attività del Settore Energy**

Questo settore, con un prodotto interno lordo nel semestre di circa Euro 55 milioni (Euro 84 milioni nel I° semestre 2015), pure avendo fatto registrare un ulteriore sensibile calo, si è confermato il principale settore in cui opera il Vostro Gruppo.

Purtroppo anche il semestre in esame è stato pesantemente condizionato dal basso prezzo del petrolio con conseguente sospensione di gran parte degli investimenti da parte delle compagnie petrolifere. Questo ha di fatto comportato l'impossibilità di acquisire nuovi ordini per la realizzazione di piattaforme offshore con conseguente sensibile flessione del volume delle attività produttive. Inoltre ha continuato ad impedire l'avvio delle attività produttive in aree di produzione diverse da quelle dove siamo tradizionalmente presenti e sulle quali avevamo

concentrato i nostri sforzi commerciali (vedi Nigeria).

Per fronteggiare la crisi del settore abbiamo continuato ad attuare una attenta politica di riduzione dei costi, sia di struttura che operativi. Inoltre abbiamo parzialmente compensato la mancanza di acquisizioni di nuove piattaforme, attraverso una diversificazione dei prodotti all'interno del settore energy con l'acquisizione di lavori onshore, subsea e technical services.

In particolare durante il primo semestre 2016 siamo stati impegnati nella prosecuzione dei lavori acquisiti negli esercizi precedenti, alcuni completati ed altri da consegnare durante il prossimo esercizio.

Da segnalare, in decisa controtendenza rispetto il mercato, la consistente ripresa delle attività produttive in Kazakistan, che ha permesso alle nostre partecipate locali di acquisire un buon portafoglio ordini, di aumentare notevolmente il proprio volume di affari con una buona marginalità. In particolare sono state impegnate a realizzare presso il nostro cantiere di Aktau delle "pig traps", i cui lavori sono recentemente terminati, oltre che in lavori di Hook-up e di technical services legati all'avvio dell'impianto di Kashaghan.

### **Attività del Settore Navale**

L'attività navale, svolta principalmente dalla Capogruppo (costruzione di mezzi navali) e dalla controllata Rosetti General Contracting Lda (nolo di mezzi navali) ha contribuito al raggiungimento del valore della produzione per circa Euro 13 milioni (Euro 2 milioni nel I° semestre 2015).

Purtroppo, in una situazione di mercato già difficile, il crollo del prezzo del petrolio ha di fatto azzerato la domanda di mezzi navali a supporto delle attività offshore delle compagnie petrolifere, mezzi che sono stati il nostro principale prodotto negli ultimi anni. Per fronteggiare il crollo della domanda di tali mezzi, ci siamo dedicati al mercato dei rimorchiatori e alla realizzazione di parti di scafo di navi da crociera.

L'attività produttiva, pur rimanendo su livelli insoddisfacenti, è comunque sensibilmente aumentata rispetto lo stesso periodo del precedente esercizio, grazie alla ripresa dei lavori relativi alla realizzazione di n.5 rimorchiatori, di cui uno consegnato i primi mesi dell'anno (si ricorda che nel primo semestre 2015 l'attività produttiva si era limitata alla realizzazione di alcuni blocchi di navi da crociera).

### **Attività del Settore Process Plants**

Questo settore di attività, in cui operano la controllata Fores Engineering Srl e le sue partecipate, ha registrato un decremento contribuendo al raggiungimento del valore della produzione per circa Euro 19 milioni (Euro 33 milioni nel I° semestre 2015).

Anche tale settore ha risentito in modo rilevante dell'attuale prezzo del petrolio che ha ridotto in modo sensibile gli investimenti da parte dei clienti e nello stesso tempo ha aumentato il grado di concorrenza determinando una significativa pressione sulla marginalità.

### **INVESTIMENTI**

Nel corso del primo semestre 2016 sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 317 mila ed in immobilizzazioni tecniche per Euro 1.332 mila, per un totale complessivo di Euro 1.649 mila.

I principali investimenti sono stati effettuati dalla Capogruppo con acquisto di macchinari per l'officina della sede e di attrezzature per la movimentazione per il cantiere Piomboni.

Il livello degli investimenti effettuati nonostante l'attuale situazione di mercato, conferma l'attenzione del Vostro Gruppo ad aumentare sempre più il suo livello competitivo, di sicurezza e di rispetto ambientale.

### **SITUAZIONE FINANZIARIA**

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

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

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

	<b><u>30.06.16</u></b>	<b><u>30.06.15</u></b>
Pos. Finan. netta a breve (in migliaia di Euro) (CIII + CIV dell'attivo – D.4 a breve del passivo)	+70.294	+70.591
Margine di struttura (in migliaia di Euro) (Passivo a m/1 + P.N. totale - immobilizzazioni)	+126.483	+119.517
Copertura delle immobilizzazioni (Passivo a m/1 + P.N. totale / immobilizzazioni)	2,26	2,06
Indice di indipendenza finanziaria (P.N. totale / totale attivo)	53,57%	53,75%
Incidenza proventi (oneri) sul Pil (Proventi e oneri finanziari / Pil)	-0,25%	0,97%

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

Avendo una posizione finanziaria netta largamente positiva ed avendo ottenuto un buon rating da parte degli istituti bancari con cui operiamo, non si segnalano difficoltà nel reperimento delle risorse finanziarie né la presenza di rischi legati all'oscillazione dei tassi d'interesse.

Operando su mercati internazionali, il Vs. Gruppo è esposto al rischio su cambi. Per tutelarsi da tale rischio, come negli esercizi precedenti, sono state poste in essere operazioni di copertura dal rischio di cambio in caso di acquisizione di significativi ordini in valuta da clienti ed in caso di emissione a fornitori di ordini in valuta di importo rilevante. In particolare, al 30 giugno 16, erano ancora in essere, stipulati con vari istituti bancari, operazioni per acquisti a termine, da parte della

controllata Fores Engineering Srl, di Usd 833 mila a copertura di contratti di fornitura e operazioni per vendite a termine da parte della Capogruppo di Usd 3.461 mila e da parte di Fores Engineering Srl di Usd 3.871 mila a copertura di contratti in essere con clienti.

Si precisa che, quando si opera in paesi con valuta locale difficilmente negoziabile e soggetta a forti oscillazioni sui cambi (vedi Kazakistan), non risulta attuabile con efficacia una copertura dal rischio di cambio.

## **PERSONALE**

Il numero dei dipendenti al 30 giugno 2016 risulta di 1.120 unità con un incremento di 329 unità rispetto lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Più in dettaglio è da rilevare che gli impiegati e gli operai sono aumentati rispettivamente di n. 145 e di 189 unità, mentre i dirigenti sono diminuiti di n. 5 unità.

L'incremento del personale, in controtendenza con il sopracitato decremento dell'attività produttiva, è principalmente legato alle società Controllate e Collegate site in Kazakhstan ed è dovuto alle necessità di far fronte ad un incremento dell'attività produttiva nel paese.

Per il tipo di attività svolta, il rischio di infortuni, con conseguenze anche letali, è elevato. Per questo motivo il Vs. Gruppo ha sempre riservato particolare attenzione agli aspetti della sicurezza, adottando una serie di procedure interne e di interventi formativi allo scopo di prevenire il manifestarsi di tali eventi. Tutti i siti produttivi di proprietà del gruppo sono certificati in accordo alla standard BS-OHSAS18001.

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

## **ALTRE INFORMAZIONI SULLA GESTIONE**

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

### **Informazione sui rischi dell'impresa**

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

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

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

### **Informazioni relative all'ambiente.**

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

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

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

Tali attività hanno riguardato lo studio di nuovi prodotti e di nuove tecnologie in particolare legati al settore del subsea, al settore navale e al progetto Gainn relativo allo studio di un prototipo di un impianto di stoccaggio e microliquefazione Lng. Queste attività di ricerca possono offrire notevoli benefici al Gruppo, il quale, attraverso lo studio di processi innovativi e lo sviluppo di un nuovo modo di operare, ha la possibilità di conquistare nuove aree di mercato.

### **Operazioni su azioni proprie**

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

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre**

Nel periodo intercorrente tra la data di chiusura del semestre in esame ed oggi, non si segnalano eventi che possano influire in modo rilevante sull'andamento gestionale.

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

A nostro avviso, l'attuale portafoglio ordini che ammonta a circa Euro 201 milioni, pure risultando inferiore alle attese, deve comunque essere valutato positivamente considerato la difficile situazione che il mondo degli idrocarburi sta vivendo da un paio d'anni a causa del basso prezzo del petrolio.

Nel seguito esamineremo il dettaglio dei singoli settori in cui opera la Vostra Società.

#### **Settore Energy**

In questo settore il portafoglio ordini ammonta a circa Euro 163 milioni ed è condizionato pesantemente dall'attuale prezzo del petrolio.

Purtroppo è ormai opinione comune di tutti gli operatori del settore, che l'attuale livello di prezzo del greggio è destinato a perdurare ancora a lungo. Questo comporta che la domanda di nuove piattaforme petrolifere si prevede rimarrà molto bassa anche per il secondo semestre e per buona parte del 2017.

A fronte di una forte riduzione degli investimenti in nuovi campi petroliferi, si ritiene che le compagnie petrolifere dedichino maggiori risorse alle attività di manutenzione straordinaria (brownfield) delle piattaforme esistenti allo scopo di prorogarne la produzione. Quindi, per affrontare questo difficile momento di mercato, oltre a perseguire con assoluta determinazione le poche opportunità che si presenteranno relativamente alla realizzazione di nuove piattaforme, continueremo nello sforzo di aumentare il volume di affare del subsea, del browfield e

del technical services che sono i prodotti che ci hanno permesso, negli ultimi esercizi, di compensare almeno parzialmente, la mancanza di investimenti in nuove piattaforme.

Da segnalare comunque che ci sono alcune aree in controtendenza con l'andamento del mercato del settore Oil & Gas, dove gli investimenti delle compagnie petrolifere non si sono fermati e dove riponiamo forti aspettative per il prossimo futuro. L'area più interessante per il Gruppo è senz'altro il Kazakistan dove in particolare si segnala un'importante opportunità per la collegata Kcoi Llp che ci attendiamo possa essere concretizzata a breve e che dovrebbe permettere alla stessa di registrare risultati economici decisamente positivi nei prossimi anni.

Altre aree in controtendenza sono l'Egitto, dove è stato scoperto da parte dell'Eni un'importante giacimento ed il Golfo Arabico dove gli investimenti delle compagnie petrolifere non si sono di fatto mai fermati. A questo proposito è da segnalare la recentissima acquisizione da parte della Capogruppo di un importante contratto per la realizzazione di un jacket destinato ad essere installato al largo delle costa iraniane, per il quale non è prevista attività di costruzione presso il Vostro cantiere di Marina di Ravenna.

Infine segnaliamo che sono in fase di finalizzazione due accordi per operare nell'ambito della produzione di energia eolica in campi Offshore per il Nord Europa, dove i potenziali partner sono già attivi. Si ritiene che la notevole esperienza in ambito Offshore del Vostro Gruppo, unitamente agli asset produttivi di cui essa è dotata, possano consentirle di acquisire in tempi brevi le prime importanti commesse nell'ambito dell'Eolico Offshore. L'Eolico Offshore è un segmento di mercato dell'Energia non ancora maturo, che non risulta influenzato dal prezzo del greggio e per il quale sono previsti, nei prossimi anni, importanti investimenti in diverse aree del Mondo, come dimostrano anche le numerose richieste di offerta che sono state proposte nei mesi scorsi al Vostro Gruppo.

### **Settore Navale**

Si conferma la notevole difficoltà del momento di mercato in particolare per le navi di servizio alle piattaforme off-shore dove la domanda si è di fatto azzerata. Si ricorda che le navi di servizio erano il nostro principale prodotto che aveva determinato i buoni risultati raggiunti negli esercizi

antecedenti la crisi del settore.

Si riscontra tuttavia una certa ripartenza degli investimenti degli Armatori nell'ambito dei rimorchiatori. Questo tipo di navi, pure presentando volumi di ricavi e marginalità inferiori rispetto alle navi che il Vostro Gruppo ha realizzato in passato, garantiscono comunque un interessante carico di lavoro. Prosegue quindi un'importante azione commerciale rivolta soprattutto ai rimorchiatori portuali, con progetti anche innovativi. Inoltre, particolare attenzione viene riservata al più importante costruttore navale italiano con il quale stiamo cercando di concludere accordi che ci permettano di incrementare la realizzazione di componenti di nave quali blocchi per Cruise Ships e scafi di Megayacht e la realizzazioni di navi di dimensioni ridotte minori.

Si evidenzia che, date le attuali difficoltà in cui versa il mercato, è fondamentale mantenere la struttura della Divisione Navale molto flessibile e pronta per essere rinforzata quando si verificheranno le condizioni per una ripresa del mercato.

### **Settore Process Plants**

Anche questo settore continuerà ad essere condizionato dall'attuale prezzo del petrolio che ha ridotto in modo sensibile gli investimenti da parte dei clienti e nello stesso tempo ha aumentato il grado di concorrenza determinando una significativa pressione sulla marginalità. Nonostante le difficoltà di mercato, l'intensa attività commerciale ha consentito di avere un portafoglio ordini di circa Euro 25 milioni che permette di avere un adeguato carico di lavoro per il secondo semestre.

Signori Azionisti,

dall'attività svolta dal vostro gruppo nel corso del primo semestre 2016 è derivata una perdita netta di Euro 2.327 mila.

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

Ravenna, 30/09/2016

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Sig. Medardo Ranieri

**2. BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2016:**

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

**STATO PATRIMONIALE (Importi in migliaia di Euro)**

<b>ATTIVO</b>	<b>30/06/16</b>	<b>31/12/15</b>	<b>30/06/15</b>
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI:</b>			
I Immobilizzazioni immateriali:			
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	436	452	479
6) immobilizzazioni in corso e acconti	230	46	0
7) altre immob. immateriali	1.060	1.182	1.491
<b>TOTALE IMMOBILIZ. IMMATERIALI</b>	<b>1.726</b>	<b>1.680</b>	<b>1.970</b>
II Immobilizzazioni materiali:			
1) terreni e fabbricati	69.520	70.534	77.388
2) impianti e macchinari	6.671	6.678	7.220
3) attrezzature ind.li e comm.li	1.127	903	1.260
4) altri beni	3.511	3.722	4.000
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	166	103	759
<b>TOTALE IMMOBILIZ. MATERIALI</b>	<b>80.995</b>	<b>81.940</b>	<b>90.627</b>
III Immobilizzazioni finanziarie			
1) partecipazioni:			
a) in imprese controllate	61	61	1
b) in imprese collegate	830	851	1.904
d-bis) in altre imprese	166	145	198
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>	<b>1.057</b>	<b>1.057</b>	<b>2.103</b>
2) crediti:			
b) vs. imprese collegate	16.674	16.674	18.000
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>16.674</b>	<b>16.674</b>	<b>18.000</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZ. FINANZIARIE</b>	<b>17.731</b>	<b>17.731</b>	<b>20.103</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>100.452</b>	<b>101.351</b>	<b>112.700</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>			
I Rimanenze:			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	2.086	360	1.600
3) lavori in corso su ordinazione	54.618	46.276	39.572
5) acconti	10.429	10.695	13.683
<b>TOTALE RIMANENZE</b>	<b>67.133</b>	<b>57.331</b>	<b>54.855</b>
II Crediti:			
1) verso clienti	70.199	85.533	84.441
3) verso imprese collegate	5.067	3.375	2.085
5bis) crediti tributari	6.894	7.963	8.877
5ter) imposte anticipate	6.676	4.990	6.478
5quater) verso altri			
- esigibili entro l'esercizio successivo	218	179	179
- esigibili oltre l'esercizio successivo	104	110	105
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>89.158</b>	<b>102.150</b>	<b>102.165</b>
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
6) altri titoli	49.080	36.941	43.928
<b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>49.080</b>	<b>36.941</b>	<b>43.928</b>
1) depositi bancari e postali	32.488	49.498	27.173
3) denaro e valori in cassa	44	52	70
<b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>32.532</b>	<b>49.550</b>	<b>27.243</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>237.903</b>	<b>245.972</b>	<b>228.191</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>1.373</b>	<b>1.026</b>	<b>827</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>339.728</b>	<b>348.349</b>	<b>341.718</b>

<b>PASSIVO</b>	<b>30/06/16</b>	<b>31/12/15</b>	<b>30/06/15</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO:</b>			
I Capitale	4.000	4.000	4.000
III Riserva da rivalutazione	36.969	36.969	36.969
IV Riserva legale	1.110	1.110	1.110
VI Altre riserve	150.683	148.004	148.376
VIII Utili (perdite) riportati a nuovo	(132)	(137)	(137)
IX Utile d'esercizio	(2.327)	1.697	501
X Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(5.100)	(5.100)	(5.100)
XI Riserva di conversione	(3.232)	(1.937)	(2.090)
XII Riserva di consolidamento	23	23	23
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>181.994</b>	<b>184.629</b>	<b>183.652</b>
Capitale e riserve di terzi	(3)	2	7
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO E DI TERZI</b>	<b>181.991</b>	<b>184.631</b>	<b>183.659</b>
<b>B) FONDI RISCHI ED ONERI</b>			
1) Fondi per trattamento di quiescenza e simili	138	120	102
2) Fondi per imposte	2.436	2.611	3.697
4) Altri	3.331	3.371	9.059
<b>TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI</b>	<b>5.905</b>	<b>6.102</b>	<b>12.858</b>
<b>C) T.F.R.</b>	<b>3.385</b>	<b>3.601</b>	<b>3.708</b>
<b>D) DEBITI:</b>			
4) debiti verso banche			
- pagabili entro l'esercizio successivo	11.318	6.272	580
- pagabili oltre l'esercizio successivo	35.654	43.771	31.992
6) acconti	59.878	52.104	52.194
7) debiti verso fornitori	29.404	40.780	43.744
9) debiti vs imprese controllate	1	1	1
10) debiti vs imprese collegate	296	265	1.172
12) debiti tributari	3.646	2.519	2.507
13) debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	1.780	2.194	2.215
14) altri debiti	6.349	5.962	6.956
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>148.326</b>	<b>153.868</b>	<b>141.361</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>121</b>	<b>147</b>	<b>132</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>339.728</b>	<b>348.349</b>	<b>341.718</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>I° SEM.16</b>	<b>2015</b>	<b>I° SEM.15</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	40.064	631.639	562.376
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	46.912	(404.014)	(442.343)
4) Incrementi delle immobilizzazioni interne	71	37	11
5) Altri ricavi e proventi			
a) contributi in conto esercizio	65	114	66
b) altri	841	6.621	356
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>87.953</b>	<b>234.397</b>	<b>120.466</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>			
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(34.831)	(90.433)	(43.374)
7) Per servizi	(25.806)	(62.882)	(40.856)
8) Per godimento di beni di terzi	(1.932)	(6.527)	(4.496)
9) Per il personale:			
a) salari e stipendi	(20.853)	(39.703)	(19.831)
b) oneri sociali	(5.106)	(9.986)	(5.266)
c) trattamento di fine rapporto	(1.069)	(2.297)	(1.157)
e) altri costi del personale	(169)	(394)	(164)
Totale costo personale	(27.197)	(52.380)	(26.418)
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) amm.to delle immobilizz. immateriali	(271)	(627)	(294)
b) amm.to delle immobilizz. materiali	(2.086)	(4.446)	(2.259)
d) svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(347)	(545)	(2.393)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(2.704)	(5.618)	(4.946)
11) Variazione nelle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.726	(191)	1.049
12) Accantonamenti per rischi	0	0	0
14) Oneri diversi di gestione	(335)	(774)	(410)
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(91.079)</b>	<b>(218.805)</b>	<b>(119.451)</b>
<b>DIFF. TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A+B)</b>	<b>(3.126)</b>	<b>15.592</b>	<b>1.015</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>			
15) Proventi da partecipazioni:			
d) dividendi ed altri proventi da altre imprese	0	1	0
16) Altri proventi finanziari:			
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	21	280	153
d) proventi diversi dai precedenti			
- interessi e commissioni da imprese collegate	178	396	198
- interessi e commissioni da altri e proventi vari	714	931	220
17) Interessi ed altri oneri finanziari:			
d) altri	(511)	(1.694)	(636)
17bis) utile e perdite su cambi	(620)	(10.712)	1.231
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(218)</b>	<b>(10.798)</b>	<b>1.166</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE</b>			
18) Rivalutazioni:			
a) di partecipazioni	34	30	28
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	0	3	0
19) Svalutazioni:			
a) di partecipazioni	(71)	(1.121)	0
b) di imm.finanz.che non cost.partecipazioni	0	(123)	0
d) di titoli nell'attivo circolante	(72)	(66)	0
<b>TOT. RETTIFICHE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>(109)</b>	<b>(1.277)</b>	<b>28</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B+C+D)</b>	<b>(3.453)</b>	<b>3.517</b>	<b>2.209</b>
20) Imposte sul reddito d'esercizio	1.120	(1.831)	(1.714)
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>	<b>(2.333)</b>	<b>1.686</b>	<b>495</b>
(Utile) perdita dell'esercizio di pertinenza di terzi	(6)	11	6
<b>UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO</b>	<b>(2.327)</b>	<b>1.697</b>	<b>501</b>

## **NOTA INTEGRATIVA**

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

Il bilancio consolidato semestrale relativo al periodo dal 01.01.2016 al 30.06.2016, è stato redatto in conformità alla normativa del Decreto Legislativo n.127/91 ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico (preparati secondo gli schemi di cui agli artt. 2424 e 2425 c.c., opportunamente modificati come richiesto dall'art. 32 del Decreto Legislativo n.127/91) e dalla presente nota integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione. Con riferimento agli schemi di bilancio, si segnala che si è provveduto ad adottare la struttura prevista dall'anno 2016 dall' art. 2426 C.C. modificato dal decreto legislativo n. 139/15. Inoltre in nota integrativa sono riportati eventuali significativi effetti attesi dall'introduzione delle nuove norme introdotte dalla nuova normativa. La normativa di legge è stata integrata, se necessario, sulla base dei principi contabili raccomandati dalla Commissione per la statuizione dei principi contabili dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità, 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.

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.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione

individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni degli eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti finanziari (incassi e pagamenti). Ai fini delle valutazioni contabili viene data prevalenza alla sostanza economica delle operazioni sottostanti piuttosto che alla loro forma giuridica.

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

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2016 è stato predisposto utilizzando i bilanci semestrali alla medesima data delle singole società incluse nell'area di consolidamento, desunti dai pacchetti di consolidamento appositamente predisposti dagli organi sociali. Tali bilanci sono stati opportunamente modificati, ove necessario, per adeguarli ai principi di seguito elencati.

### **DATA DI RIFERIMENTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO**

Tutte le imprese incluse nel bilancio consolidato hanno la data di chiusura del bilancio coincidente con quella del bilancio consolidato.

### **PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO**

#### **A) Metodologia di consolidamento**

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

- il valore contabile delle partecipazioni è stato eliminato a fronte del relativo patrimonio netto; la differenza tra il costo di acquisizione ed il patrimonio netto delle società partecipate viene imputata, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo delle imprese incluse nel consolidamento. L'eventuale parte residua, se negativa viene

iscritta in una voce del patrimonio netto denominata “Riserva di consolidamento”; se positiva viene iscritta in una voce dell’attivo denominata “Differenza da consolidamento” e ammortizzata in cinque esercizi qualora tale valore esprima la capacità futura di produrre reddito;

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

## **B) Conversione in Euro di bilanci di società estere**

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

Ai fini della presentazione del bilancio consolidato, le attività e le passività delle imprese controllate estere, le cui valute funzionali sono diverse dall’Euro, sono convertite ai cambi correnti alla data di bilancio. I proventi e gli oneri sono convertiti ai cambi medi del periodo. Le differenze cambio, derivanti dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi correnti di fine esercizio e dalla conversione del conto economico a cambi medi dell’esercizio, sono rilevate nella voce del patrimonio netto “Riserva di conversione”. Tale voce è rilevata nel conto economico come provento o come onere nel periodo in cui la relativa impresa controllata è ceduta.

## **AREA DI CONSOLIDAMENTO**

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2016 include i bilanci semestrali di tutte le società direttamente ed indirettamente controllate dalla Rosetti

Marino S.p.A. (società Capogruppo) ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile, ad eccezione delle società Rosetti Marino Mozambique Limitada, Rosetti Marino Mexico S. de R.L. e Basis Congo Sarl, non comprese nell'area di consolidamento essendo non operative al 30 giugno 2016.

Le partecipazioni nelle società collegate sono state riflesse con il metodo del patrimonio netto, ad eccezione della Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp che è stata consolidata con il metodo proporzionale e delle società Rosetti Pivot Ltd, Rosetti Congo Sarl, Basis Pivot Ltd ed Unaros Fzc, non comprese nell'area di consolidamento essendo le prime tre non operative e l'ultima in liquidazione.

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

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Quota di possesso</b>
<i><u>Imprese Controllate</u></i>			
FORES ENGINEERING Srl	Forlì	1.000	100,0%
BASIS ENGINEERING Srl	Milano	500	100,0%
ROSETTI GENERAL CON. Lda (1)	Portogallo	50	100,0%
ROSETTI KAZAKHSTAN Llp (2)	Kazakhstan	198	100,0%
ROSETTI Doo (**)	Croazia	48	100,0%
ROSETTI MARINO UK Ltd	Scozia	0	100,0%
FORES ENG. ALGERIE Eurl (3)	Algeria	156	100,0%
FORES DO BRASIL LTDA (4) (*)	Brasile	300	100,0%
ROSETTI MARINO MEXICO S. de R.L. (**) (5)	Messico	44	100,0%
ROSETTI MARINO MOZAMBIQUE Limitada (*)	Mozambico	1	96,0%
ROSETTI LYBIA Jsc (*)	Tripoli	622	65,0%
BASIS CONGO Sarl (*)	Congo	99	60,0%
<i><u>Imprese Collegate</u></i>			
K.C.O.I. Llp (6)	Kazakhstan	1.160	50,0%
UNAROS Fzc (**)	UAE	32	50,0%
ROSETTI CONGO Sarl (*)	Congo	152	50,0%
ROSETTI PIVOT Ltd (*)	Nigeria	2.471	49,0%
BASIS PIVOT Ltd (*)	Nigeria	46	45,0%
TECON Srl	Milano	47	20,0%

- (1) Di cui 2 % detenuto indirettamente tramite Basis Engineering Srl.
  - (2) Di cui 10% detenuto indirettamente tramite Fores Engineering Srl.
  - (3) Detenuta indirettamente tramite Fores Engineering Srl.
  - (4) Di cui 75% detenuto indirettamente tramite Fores Engineering S.r.l.
  - (5) Di cui 10 % detenuto indirettamente tramite Basis Engineering S.r.l.
  - (6) Di cui 40% detenuto indirettamente tramite Rosetti Kazakhstan Llp.
- (\*) Attualmente non operativa  
(\*\*) Società in liquidazione

Durante il primo semestre 2016 sono avvenute, rispetto all'esercizio precedente, le seguenti variazioni:

- liquidazione della controllata Alfaros S.r.l. (Italia).

Le società controllate e collegate, comprese nell'area di consolidamento e non in liquidazione, operano nei seguenti settori:

- Fores Engineering Srl, Fores Engineering Algérie Eurl e Fores do Brasil LTDA: progettazione e realizzazione di sistemi di automazione e controllo e relativa manutenzione;
- Basis Engineering Srl, Tecon Srl.: progettazione multidisciplinare di impianti petroliferi e petrolchimici;
- Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp, Rosetti Kazakhstan Llp e Rosetti Marino UK Limited: costruzione di impianti petroliferi offshore ed onshore;
- Rosetti General Contracting Construcoes Serviços Lda: noleggio di mezzi navali.

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

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

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e l'utile del periodo risultante dal bilancio semestrale della Società Capogruppo ed i corrispondenti valori consolidati al 30 giugno 2016 è il seguente:

<u>Patrimonio</u>	<u>Utile del</u>
<u>netto</u>	<u>periodo</u>

IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO DELLA ROSETTI MARINO SPA AL 30/06/16	160.368	164
Rettifiche di consolidamento:		
a. Differenza tra il valore di carico contabile delle partecipazioni consolidate e la valutazione delle stesse con il metodo del patrimonio netto	20.024	(2.373)
b. Effetto della contabilizzazione dei contratti di locazione finanziaria di immobilizzazioni materiali secondo la metodologia finanziaria	2.394	(57)
c. Storno utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo	(122)	(79)
d. Storno utili non realizzati derivanti dalla distribuzione di dividendi tra società del gruppo	0	0
e. Stanziamento di imposte differite e anticipate riguardanti l'effetto fiscale (ove applicabile) delle rettifiche di consolidamento	<u>(670)</u>	<u>18</u>
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30/06/16	<u>181.994</u>	<u>(2.327)</u>

### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2016, in osservanza dell'art. 2426 c.c. e dei citati principi contabili, sono i 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; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, ad eccezione della voce relativa all'avviamento ed alla

differenza di consolidamento.

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

### **Immobilizzazioni materiali**

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

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

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

### **Beni in leasing**

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

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

### **Partecipazioni e titoli (iscritti nelle immobilizzazioni)**

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

## **Rimanenze**

### Materie Prime:

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

### Commesse in corso di lavorazione e riconoscimento dei ricavi:

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

Tale percentuale si ottiene dal rapporto tra i costi sostenuti al 30/06/2016 ed i costi stimati totali.

I corrispettivi aggiuntivi sono inclusi tra i ricavi di commessa solo quando entro la data del bilancio vi è l'accettazione formale del committente di tali corrispettivi aggiuntivi, ovvero, pur in assenza di una formale accettazione, alla data del bilancio è altamente probabile che la richiesta di corrispettivi aggiuntivi sia accettata sulla base delle più recenti informazioni e dell'esperienza storica.

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

Gli acconti corrisposti in via non definitiva dai committenti in corso d'opera, a fronte dei lavori eseguiti e normalmente concordati attraverso "stati di avanzamento" sono iscritti a riduzione del valore delle rimanenze di lavori in corso su ordinazione, mentre gli anticipi ed i

milestones corrisposti dai committenti sono iscritti nella voce “acconti del passivo”.

Le commesse vengono considerate completate quando tutti i costi sono stati sostenuti ed i lavori sono stati accettati dai clienti. Le eventuali perdite su commesse stimate con ragionevole approssimazione sono interamente portate a decremento del valore dei lavori in corso su ordinazione nell’esercizio in cui le stesse divengono note. Se tale perdita è superiore al valore di lavori in corso, la Società rileva un apposito fondo per rischi e oneri pari all’eccedenza.

### **Crediti**

I crediti sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzo. Per quanto riguarda, in particolare, i crediti verso clienti, il valore presumibile di realizzo è stato ottenuto sottraendo dal valore nominale degli stessi, l’ammontare del fondo svalutazione crediti che accoglie gli accantonamenti effettuati a fronte di rischi di insolvenza. Nella stima del fondo svalutazione crediti sono comprese le previsioni di perdita sia per situazioni di rischio di credito già manifestatesi oppure ritenute probabili sia quelle per altre inesigibilità già manifestatesi oppure non ancora manifestatesi ma ritenute probabili.

### **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 e comprendono gli interessi maturati alla data di chiusura del bilancio. Le disponibilità liquide denominate in valuta estera sono valutate al cambio di fine periodo.

### **Ratei e risconti**

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

### **Fondi rischi ed oneri**

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. Per la valutazione dei rischi e degli oneri si è inoltre tenuto conto dei rischi e delle perdite di cui si è venuti a conoscenza anche dopo la chiusura dell'esercizio e fino alla data di redazione del presente bilancio.

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

### **Strumenti finanziari derivati**

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

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

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

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

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

Si segnala che le modifiche apportate alla normativa TFR dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e dai successivi Decreti e Regolamenti attuativi, hanno modificato i criteri di

contabilizzazione applicati alle quote di TFR maturate al 31 dicembre 2006 e a quelle maturande dal 1° gennaio 2007, in quanto con l'istituzione del "Fondo per l'erogazione ai lavoratori dipendenti del settore privato dei trattamenti di fine rapporto di cui all'articolo 2120 del codice civile" (Fondo di Tesoreria gestito dall'INPS per conto dello Stato) i datori di lavoro che hanno alle proprie dipendenze almeno 50 addetti sono obbligati a versare a tale Fondo di Tesoreria le quote di TFR maturate in relazione ai quei lavoratori che non abbiano scelto di conferire la propria quota di liquidazione ad un fondo di previdenza complementare. L'importo del Trattamento di fine Rapporto esposto in bilancio è quindi indicato al netto delle quote versate al suddetto Fondo di Tesoreria INPS, ad eccezione della controllata Basis Engineering S.r.l., per la quale continua ad essere accantonato nel fondo TFR.

### **Debiti**

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

### **Rischi, impegni e garanzie**

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

### **Costi e ricavi**

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

### **Contributi in conto capitale e in conto esercizio**

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

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

netto.

### **Dividendi**

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

### **Imposte sul reddito del periodo**

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

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

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

### **Criteri di conversione delle poste in valuta**

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

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

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

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

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

### **Contabilizzazione contratti copertura rischi su cambi**

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

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

### **ALTRE INFORMAZIONI**

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

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

#### **Comparazione ed esposizione dei valori**

Al fine di maggiore chiarezza ed intelligibilità tutti i valori dello stato patrimoniale, del conto economico, della nota integrativa e dei relativi allegati sono espressi in migliaia di Euro.

Nella nota integrativa, i valori dello stato patrimoniale sono comparati con i dati al 31.12.2015 mentre i valori del conto economico sono comparati con i dati al 30.06.2015

### **COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO**

#### **IMMOBILIZZAZIONI**

##### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

#### **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili**

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

<b>Saldo</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Saldo</b>
<b>31/12/15</b>			<b>30/06/16</b>

Licenze	19	0	(3)	16
Concessioni diritti di superficie	<u>433</u>	<u>0</u>	<u>(13)</u>	<u>420</u>
<b>Totale</b>	<b><u>452</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(16)</u></b>	<b><u>436</u></b>

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

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

### **Immobilizzazioni immateriali in corso**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/15</b>			<b>30/06/16</b>
Immobilizzazioni immateriali in corso	<u>46</u>	<u>184</u>	<u>0</u>	<u>230</u>
<b>Totale</b>	<b><u>46</u></b>	<b><u>184</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>230</u></b>

L'incremento delle immobilizzazioni in corso è dovuto principalmente alla capitalizzazione in capo alla Controllata Basis Engineering Srl delle spese relative al trasloco degli uffici ed al trasferimento della sede amministrativa. Si segnalano inoltre investimenti in capo alla Capogruppo per Euro 15 mila legati allo sviluppo della nuova intranet aziendale, per Euro mille allo sviluppo di un software documentale dedicato al processo dell'area procurement e per Euro 18 mila allo sviluppo del nuovo software per la rilevazione delle ore lavorate per centro di costo / progetto.

### **Altre immobilizzazioni immateriali**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/15</b>			<b>30/06/16</b>
Spese per costituzione mutui	264	25	(9)	280
Programmi EDP	271	92	(94)	269
Costi per migliorie su beni di terzi	<u>647</u>	<u>16</u>	<u>(152)</u>	<u>511</u>
<b>Totale</b>	<b><u>1.182</u></b>	<b><u>133</u></b>	<b><u>(255)</u></b>	<b><u>1.060</u></b>

L'incremento della voce spese per costituzione mutui è relativa agli oneri sostenuti dalla controllata Basis Engineering Srl per l'accensione di un mutuo pari a Euro 2.500 mila con Unicredit con scadenza 30/06/2021. L'incremento della voce programmi EDP è rappresentato principalmente

per Euro 48 mila dall'acquisizione di licenze d'uso IBM effettuato dalla Capogruppo e per Euro 29 mila dall'acquisto del software PHAST da parte della controllata Basis Engineering Srl.

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

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

### **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

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

Nel primo semestre 2016 sono stati effettuati gli ammortamenti ordinari calcolati sulla base delle aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali.

La voce immobilizzazioni in corso e acconti è costituita da interventi non ancora completati effettuati da parte della Capogruppo presso il cantiere Piomboni ed in particolare Euro 64 mila per migliorie sulla rete fognaria, Euro 48 mila per la realizzazione di un'area verde pedonale ed Euro 19 mila per la realizzazione dell'impianto di allarme evacuazione. Si segnalano inoltre interventi per Euro 13 mila sostenuti dalla controllata Fores Engineering Srl per le attività di costruzione dei nuovi uffici ed Euro 22 mila sostenuti dalla società collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries LLP per i lavori relativi di alla costruzione di nuove aree presso lo Yard in Kazakhstan.

### **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

#### **Partecipazioni**

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

	<b>Quota di partecipazione</b>	<b>Saldo Incr. 31/12/15</b>	<b>Decr. 30/06/16</b>	<b>Saldo 30/06/16</b>
<u>Imprese controllate:</u>				
Rosetti Marino Mocambique Ltd(*)	96%	1	0	1
Basis Congo Sarl (*)	60%	<u>60</u>	<u>0</u>	<u>60</u>

<b>Totale imprese controllate</b>		<b><u>61</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>61</u></b>
<u>Imprese collegate:</u>					
Unaros Fzc (**)	50%	0	0	0	0
Rosetti Congo Sarl (*)	50%	76	0	0	76
Rosetti Pivot Ltd (*)	49%	137	0	0	137
Basis Pivot Ltd (*)	45%	21	0	0	21
Tecon S.r.l.	20%	<u>617</u>	<u>0</u>	<u>(21)</u>	<u>596</u>
<b>Totale imprese collegate</b>		<b><u>851</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(21)</u></b>	<b><u>830</u></b>
<u>Altre imprese:</u>					
SAPIR		3	0	0	3
CAAF Industrie		2	0	0	2
Consorzio Cura		1	0	0	1
Consorzio Destra Candiano		1	0	0	1
Offshore Mediterranea Conference		0	21	0	21
Cassa Risparmio Ravenna		<u>138</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>138</u>
<b>Totale altre imprese</b>		<b><u>145</u></b>	<b><u>21</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>166</u></b>

(\*) Società non operativa

(\*\*) Partecipazione interamente svalutata

Per allineare il valore delle partecipazioni nelle imprese collegate ai rispettivi patrimoni netti è stato decrementato per Euro 21 mila il valore della partecipazione in Tecon Srl per effetto dell'utile registrato nel corso del primo semestre.

Nella voce altre imprese è stata riclassificata la quota di partecipazione in Offshore Mediterranea Conference precedentemente inserita tra le attività finanziarie che non costituiscono partecipazioni.

I dati desunti dai pacchetti di consolidamento al 30 giugno 16 delle società collegate, valutate con il metodo del patrimonio netto, sono i seguenti (in migliaia di Euro):

	<b>Totale attività</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>Valore della produzione</b>	<b>Risultato del periodo</b>
Tecon Srl	5.026	2.981	2.056	(103)

### **Crediti verso imprese collegate**

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

	<b>Saldo 31/12/15</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Saldo 30/06/16</b>
Kazakhstan Caspian Offshore Ind.	<u>16.674</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>16.674</u>

Tale credito è rappresentato dal 50% di due finanziamenti a medio termine concessi alla collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp al fine di permettere rispettivamente la realizzazione e l'ampliamento di un proprio yard in Kazakhstan. Il primo finanziamento a medio termine è stato erogato a partire dal 2009 con più versamenti (valore residuo complessivo al 30/06/2015 di Euro 21.800 mila), mentre il secondo finanziamento a medio termine è stato deliberato quest'anno per un importo massimo di Euro 11.600 mila (ed erogato per complessivi Euro 11.549 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.

### **ATTIVO CIRCOLANTE**

#### **RIMANENZE**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Materie prime	3.017	1.291
meno fondo obsolescenza	<u>(931)</u>	<u>(931)</u>
	<u>2.086</u>	<u>360</u>
Lavori in corso su ordinazione	178.437	131.530
Acconti su lavori in corso	<u>(123.819)</u>	<u>(85.254)</u>
	<u>54.618</u>	<u>46.276</u>
Acconti per anticipi a fornitori	<u>10.429</u>	<u>10.695</u>
<b>Totale</b>	<b><u>67.133</u></b>	<b><u>57.331</u></b>

La valutazione delle rimanenze finali di materie prime al costo medio di acquisto non determina differenze apprezzabili rispetto ad una valutazione a costi correnti. Il sensibile incremento delle giacenze di materie prime è principalmente dovuto alla ricezione di materiale lavorato e consegnato al cliente finale nel mese di luglio 2016 da parte della collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp. Il fondo rischi è rimasto invariato in quanto quello esistente è stato ritenuto

contro a rappresentare il presumibile valore di realizzo del materiale giacente. Tale fondo è pari ad Euro 931 mila.

I lavori in corso su ordinazione di durata ultrannuale rappresentano commesse valutate sulla base dei corrispettivi maturati con ragionevole certezza (metodo delle percentuali di completamento) al netto degli acconti ricevuti a fronte di stato di avanzamento lavori. Lo scostamento rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente al progressivo completamento di commesse importanti, in corso già negli anni precedenti.

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

## **CREDITI**

### **Crediti verso clienti**

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

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>30/06/16</b>	<b>31/12/15</b>
Crediti verso clienti Italia	15.083	12.683
Crediti verso clienti Cee	24.882	27.730
Crediti verso clienti extra-Cee	32.478	47.020
Fondi rischi su crediti	<u>(2.244)</u>	<u>(1.900)</u>
<b>Totale</b>	<b><u>70.199</u></b>	<b><u>85.533</u></b>

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

L'incremento del "Fondo Svalutazione Crediti" è dovuto allo stanziamento effettuato nel corso del semestre per adeguare il valore lordo dei crediti al loro presumibile valore di realizzo sulla base di valutazioni complessive che tengono conto dei rischi di insolvenza legati prevalentemente a fattori specifici.

Il decremento del valore complessivo dei crediti rispetto al 31 dicembre 2015 è conseguente alla riduzione del valore della produzione.

La composizione di tale voce, per la natura delle attività svolte dalla Società, risulta abbastanza concentrata, essendo circa il 50,45%

(73,92% nel precedente esercizio) del totale dei crediti commerciali composto dai primi 5 clienti per significatività del saldo.

### **Crediti verso imprese collegate**

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

	<b>Saldo</b>	<b>30/06/16</b>		<b>Saldo</b>
	<b>Comm.</b>	<b>Finanz.</b>	<b>Tot.</b>	<b>31/12/15</b>
Unaros Fzc	0	0	0	60
Rosetti Pivot Ltd	134	0	134	0
Kazakhstan Caspian Off. Ind.	<u>4.005</u>	<u>928</u>	<u>4.933</u>	<u>3.315</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>4.139</u></b>	<b><u>928</u></b>	<b><u>5.067</u></b>	<b><u>3.375</u></b>

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

### **Crediti tributari**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>30/06/16</b>	<b>31/12/15</b>
Credito IVA	1.087	1.287
Credito vero dogane per dazi	26	26
Credito per imposte estere	35	0
Credito IRAP	1.105	1.132
Credito IRES	<u>4.641</u>	<u>5.518</u>
<b>Totale</b>	<b><u>6.894</u></b>	<b><u>7.963</u></b>

Il credito Iva è composto per Euro 869 mila dal credito Iva al 30 giugno 2016 maturato dalle operazioni commerciali ordinarie, per Euro 218 mila dal credito Iva maturato negli esercizi precedenti e chiesto a rimborso.

Il credito Irap è principalmente dovuto a maggior acconti versati negli anni precedenti rispetto all'imposta dovuta. In parte minore, tale credito è dovuto a crediti maturati nel 2014 in base a quanto previsto dall'art.19 c.1 lett. B Decreto Legge n. 91/2014 (cosiddetto decreto competitività). Tale decreto prevede la possibilità di convertire in credito Irap, ripartibile in cinque quote annuali di pari importo, l'eventuale eccedenza derivante dall'A.C.E. (Aiuto alla Crescita Economica) e

l'importo corrisponde al credito residuo che potrà essere utilizzabile nei tre esercizi successivi.

Il credito Ires è dovuto a maggior acconti versati negli anni precedenti rispetto all'imposta dovuta per il primo semestre 2016, oltre a importi chiesti a rimborso per gli esercizi precedenti.

### **Imposte anticipate**

Le imposte anticipate sono state stanziare su tutte le differenze temporanee attive. Si precisa che gli effetti fiscali teorici sulle differenze temporanee sono stati calcolati in base alle aliquote vigenti.

Le variazioni di tale voce sono riportate nell'apposito prospetto allegato in calce alla presente Nota Integrativa.

Segnaliamo che la legge di Stabilità per il 2016 (pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale, n. 302 del 30 dicembre 2015, come legge 28 dicembre 2015, n. 208) ha modificato l'aliquota IRES a decorrere dal 1° gennaio 2017 portandola dal 27,5% al 24% con effetto per i periodi d'imposta successivi a quello in corso al 31 dicembre 2016. Alla luce di questo gli effetti fiscali teorici sulle differenze temporanee sono stati calcolati tenendo conto, per le poste con rilevanza fiscale nel 2017 e negli anni successivi, della riduzione dell'aliquota Ires.

Le imposte anticipate per perdite fiscali sono state iscritte in quanto la società ritiene che esista una ragionevole certezza di ottenere in futuro imponibili fiscali che potranno assorbire le perdite riportabili, entro il periodo nel quale le stesse sono deducibili secondo la normativa tributaria.

### **Crediti verso altri**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>30/06/16</b>	<b>31/12/15</b>
<u>Esigibili entro l'esercizio successivo:</u>		
Crediti v/dipendenti	146	130
Credit per rimborsi assicurativi	4	0
Vari	<u>68</u>	<u>49</u>
<b>Totale</b>	<b><u>218</u></b>	<b><u>179</u></b>
<u>Esigibili oltre l'esercizio successivo:</u>		
Depositi cauzionali Vari	<u>104</u>	<u>110</u>
<b>Totale</b>	<b><u>104</u></b>	<b><u>110</u></b>

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

I crediti vari comprendono un credito verso lo Stato Congolese per importi indebitamente trattenuti.

## **ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI**

### **Altri Titoli**

Tale voce accoglie gli investimenti di liquidità in quote di fondi comuni, polizze assicurative e altri titoli azionari e obbligazionari.

## **DISPONIBILITA' LIQUIDE**

### **Depositi bancari e postali**

Il saldo al 30 giugno 2016 di Euro 32.488 mila è costituito interamente da depositi bancari attivi.

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

Il saldo, interamente costituito da contanti, è pari a Euro 44 mila. Relativamente alla variazione delle disponibilità liquide rispetto al periodo precedente si rinvia al rendiconto finanziario allegato in calce alla presente nota integrativa.

## **RATEI E RISCONTI ATTIVI**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>30/06/16</b>	<b>31/12/15</b>
Ratei attivi per interessi	285	199
Risconti attivi per affitti	249	5
Risconti attivi su noleggi beni mobili	0	84
Altri risconti attivi	<u>839</u>	<u>738</u>
<b>Totale</b>	<b><u>1.373</u></b>	<b><u>1.026</u></b>

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

## **COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO**

### **PATRIMONIO NETTO**

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

Commentiamo di seguito le principali classi componenti il patrimonio netto:

### **CAPITALE SOCIALE**

Il capitale sociale al 30 giugno 2016, interamente sottoscritto e versato, è costituito da 4.000.000 di azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 1,00 cadauna.

### **RISERVA DA RIVALUTAZIONE**

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

### **RISERVA LEGALE**

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

### **ALTRE RISERVE**

#### **Riserva straordinaria**

Tale riserva è costituita da quote degli utili d'esercizio accantonati negli esercizi precedenti. La movimentazione è spiegata in parte dalla destinazione di una quota dell'utile dell'esercizio 2015 e in parte dallo storno della Riserva azioni proprie inizialmente costituita e nuovamente imputata a Riserva straordinaria.

### **UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO**

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

### **UTILE (PERDITA) DEL PERIODO**

Accoglie il risultato del periodo.

### **RISERVA NEGATIVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO**

Tale riserva accoglie il controvalore delle azioni proprie in portafoglio detenute dalla società.

### **RISERVA DI CONVERSIONE**

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

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

#### **Fondi per trattamento di quiescenza e simili**

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

#### **Fondi per imposte**

Tale voce è costituita dal fondo imposte differite ed è calcolato su tutte le differenze temporanee passive.

Si precisa che gli effetti fiscali teorici sulle differenze temporanee sono stati calcolati in base alle aliquote vigenti. Le variazioni di tale voce sono riportate nell'apposito prospetto allegato in calce alla presente Nota Integrativa.

#### **Altri fondi**

Tale voce si è così movimentata nel corso del primo semestre del 2016 (in migliaia di Euro):

	<b>Saldo</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/15</b>			<b>30/06/16</b>
Fondo rischi oneri futuri	1.266	0	0	1.266
Fondo rischi contrattuali	<u>2.105</u>	<u>0</u>	<u>(40)</u>	<u>2.065</u>
<b>Totale</b>	<b><u>3.371</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(40)</u></b>	<b><u>3.331</u></b>

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

Il fondo rischi contrattuali è ritenuto sufficiente per coprire il rischio di

probabili interventi in garanzia e di applicazione di eventuali penali previste contrattualmente sia sui lavori consegnati che su quelli in fase di realizzazione. Il decremento registrato nel corso del primo semestre 2016 è principalmente imputabile all'utilizzo di tale fondo da parte della controllata Fores Engineering Srl.

### **TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

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

Saldo 31/12/2015	3.601
Quota maturata e stanziata a conto economico	1.069
Utilizzo	<u>(1.285)</u>
Saldo 30/06/2016	<u><b>3.385</b></u>

Il Fondo TFR al 30 giugno 2016 riflette l'indennità maturata dai dipendenti e non trasferita a fondi previdenziali. Gli utilizzi comprendono difatti i trasferimenti ai fondi integrativi relativamente alle quote maturate nell'esercizio a seguito delle modifiche introdotte dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 (Legge Finanziaria 2007).

Il saldo al 30 giugno 2015 è al netto degli anticipi erogati.

### **DEBITI**

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

#### **Debiti verso banche**

La voce si riferisce per Euro 30 milioni ad un mutuo acceso dalla Capogruppo presso Unicredit Banca d'Impresa nel corso dell'esercizio 2014; per Euro 14,4 milioni al valore residuo di due ulteriori mutui, accesi da parte della controllata Fores Engineering Srl, di cui Euro 4,4 milioni presso Banca Popolare di Ravenna ed Euro 10,0 milioni presso Cassa di Risparmio di Forlì e per Euro 2,5 milioni ad un mutuo acceso dalla controllata Basis Engineering Srl presso Unicredit Banca d'Impresa nel primo semestre 2016.

Con riferimento al contratto di finanziamento acceso dalla Capogruppo nel 2014 presso Unicredit Banca D'Impresa, al fine della copertura dal

rischio di oscillazione del tasso di cambio, la Società ha stipulato un contratto di finanza derivata (Interest Rate Swap) che dispone dei requisiti contabili per essere qualificato a copertura specifica.

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

### Acconti

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

	<b>Saldo</b> <b>30/06/16</b>	<b>Saldo</b> <b>31/12/15</b>
Anticipi da clienti terzi	<u>59.878</u>	<u>52.104</u>
<b>Totale</b>	<b><u>59.878</u></b>	<b><u>52.104</u></b>

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

### Debiti verso fornitori

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

	<b>Saldo</b> <b>30/06/16</b>	<b>Saldo</b> <b>31/12/15</b>
Debiti verso fornitori Italia	21.428	27.068
Debiti verso fornitori Cee	3.016	8.871
Debiti verso fornitori extra-Cee	<u>4.960</u>	<u>4.931</u>
<b>Totale</b>	<b><u>29.404</u></b>	<b><u>40.780</u></b>

Il decremento è correlato alla diminuzione del valore della produzione.

### Debiti verso imprese controllate

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

	<b>Saldo</b> <b>30/06/16</b>	<b>Saldo</b> <b>31/12/15</b>
Rosetti Marino Mocambique Ltd	<u>1</u>	<u>1</u>
<b>Totale</b>	<b><u>1</u></b>	<b><u>1</u></b>

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

### Debiti verso imprese collegate

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

	<b>Saldo</b> <b>30/06/16</b>	<b>Saldo</b> <b>31/12/15</b>
Rosetti Pivot Ltd	73	73
Basis Pivot Ltd	21	21
Tecon Srl	<u>202</u>	<u>171</u>
<b>Totale</b>	<b><u>296</u></b>	<b><u>265</u></b>

I debiti verso Tecon Srl derivano da operazioni di natura commerciale regolati a condizioni di mercato, i debiti verso Rosetti Pivot Ltd e verso Basis Pivot Ltd sono relativi alla quota di capitale sociale sottoscritta ma non ancora versata.

### Debiti tributari

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

	<b>Saldo</b> <b>30/06/15</b>	<b>Saldo</b> <b>31/12/15</b>
Ritenute fiscali per l'Irpef	1.957	2.324
Imposte sul reddito	670	148
Imposta sostitutiva rivalutazione	4	4
IVA	966	18
Altri	<u>49</u>	<u>25</u>
<b>Totale</b>	<b><u>3.646</u></b>	<b><u>2.519</u></b>

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

Gli esercizi fiscali soggetti a definizione sono quelli successivi al 2010.

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

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

### Altri debiti

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

	<b>Saldo</b> <b>30/06/16</b>	<b>Saldo</b> <b>31/12/15</b>
Debiti verso dipendenti	5.923	5.122
Debiti verso collaboratori	0	26

Debiti verso fondi pensione	354	416
Debiti vari	<u>72</u>	<u>398</u>
<b>Totale</b>	<b><u>6.349</u></b>	<b><u>5.962</u></b>

### **RATEI E RISCOINTI PASSIVI**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>30/06/16</b>	<b>31/12/15</b>
Ratei passivi:		
- Interessi passivi su mutui	89	77
- Swap su vendite a termine	16	35
- Altri	<u>7</u>	<u>31</u>
	<b><u>112</u></b>	<b><u>143</u></b>
Risconti passivi		
- Altri	<u>9</u>	<u>4</u>
	<b><u>9</u></b>	<b><u>4</u></b>
<b>Totale</b>	<b><u>121</u></b>	<b><u>147</u></b>

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

### **ALTRE INFORMAZIONI**

#### **GARANZIE PRESTATE**

##### **a. Fidejussioni**

La voce in oggetto, pari ad Euro 86.935 mila, è sostanzialmente costituita da fidejussioni prestate da compagnie assicurative e da banche a clienti della Società e a Società ad essa collegate, a garanzia della buona esecuzione dei lavori e per svincolo delle ritenute a garanzia, all'ufficio IVA, a garanzia dei rimborsi richiesti.

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

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

L'importo si riferisce al controvalore di USD 833 mila (Euro 2.100 mila al 31.12.2015), come risulta da contratti stipulati con Unicredit Banca

a copertura di ordini di acquisto fatti con il fornitore fornitori QGI.

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

Al 30 giugno 2016 risultano in essere operazioni di vendita di valuta a termine per l'importo nominale di Euro 6.945 mila (Euro 17.339 mila al 31.12.2015). Tale voce è costituita dal controvalore di Usd 3.641 mila come risulta dal contratto stipulato con Cassa dei Risparmi di Forlì e della Romagna a copertura del contratto in essere con il cliente Stx Offshore Shipbuilding Co Ltd e dal controvalore di Usd 3.817 come risulta da contratto stipulato con Unicredit Banca a copertura del contratto in essere con il cliente ARAB Development.

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.

#### **Aperture di credito**

L'importo, pari a Euro 645 mila, si riferisce ad una apertura di credito rilasciata da un istituto di credito ad un fornitore estero a garanzia di un ordine di acquisto di materie prime.

#### **Altri**

Con riferimento alla partecipazione nel capitale della Tecon S.r.l. (20%), si evidenzia inoltre che, tramite un diritto di opzione di vendita concesso agli altri soci, la Capogruppo si è assunta l'impegno (ad oggi stimato in Euro 2.784 mila) ad acquistare la totalità delle residue quote di partecipazione. Tale diritto potrà essere esercitato entro il 22 novembre 2017.

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

#### **VALORE DELLA PRODUZIONE**

#### **RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI**

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

	<b><u>I° SEM.16</u></b>	<b><u>I° SEM.15</u></b>
Business Unit Energy	21.079	540.043

Business Unit Costruzioni Navali	8.266	2.867
Business Unit Process Plants	10.115	18.548
Servizi vari	<u>604</u>	<u>918</u>
<b>Totale ricavi vendite e prestazioni</b>	<b><u>40.064</u></b>	<b><u>562.376</u></b>

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

	<b><u>I° SEM.16</u></b>	<b><u>I° SEM.15</u></b>
Ricavi clienti Italia	12.556	13.550
Ricavi clienti Cee	63	148.847
Ricavi clienti extra-Cee	<u>27.445</u>	<u>399.979</u>
<b>Totale ricavi vendite e prestazioni</b>	<b><u>40.064</u></b>	<b><u>562.376</u></b>

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

La composizione di tale voce, per la natura delle attività svolte dalla Società, risulta abbastanza concentrata, essendo circa il 56,90% (94,34% nel rispettivo periodo del precedente esercizio) del totale dei ricavi delle vendite e delle prestazioni composto dai primi 5 clienti per significatività del saldo.

#### **VARIAZIONE DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE**

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

Rimanenze iniziali commesse in corso al 01.01.16	(131.530)
Rimanenze finali commesse in corso al 30.06.16	<u>178.442</u>
<b>Totale</b>	<b><u>46.912</u></b>

La voce "variazione dei lavori in corso su ordinazione", che presenta un saldo positivo pari a Euro 46.912 mila (saldo negativo per Euro 442.343 mila al 30.06.2015), rappresenta la differenza tra la valutazione delle commesse in corso al 30.06.2016 (Euro 178.442 mila) e la valutazione delle commesse in corso nell'esercizio precedente (Euro 131.530 mila). Tale voce è relativa alla Business Unit Energy (positiva per Euro 33.129 mila), alla Business Unit Costruzioni Navali (positiva per Euro 4.633 mila) e alla Business Unit Process Plant (positiva per Euro 9.150 mila).

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

Nel primo semestre 2016 sono stati capitalizzati in tale voce costi sostenuti da parte della Capogruppo e relativi ad interventi eseguiti presso il cantiere Piomboni per Euro 4 mila (realizzazione di un'area verde pedonale, migliorie alla rete fognaria, realizzazione di un nuovo

impianto di allarme per l'evacuazione) oltre ai costi sostenuti dalla controllata Basis Engineering Srl per il trasloco degli ufficio attualmente in corso per Euro 67 mila.

### **ALTRI RICAVI E PROVENTI**

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

	<b><u>I° SEM.16</u></b>	<b><u>I° SEM.15</u></b>
Contributi in conto esercizio	65	66
<b>Totale “contributi in conto esercizio”</b>	<b>65</b>	<b>66</b>
Riaddebito spese a terzi	210	230
Affitti e noleggi	31	33
Plusvalenze da alienazione cespiti	15	7
Eccedenza fondi rischi	456	0
Sopravvenienze attive	32	6
Altri	97	76
<b>Totale “altri”</b>	<b>841</b>	<b>352</b>
<b>Totale “altri ricavi e proventi”</b>	<b>906</b>	<b>418</b>

Tra gli altri si segnala che la voce contributi in conto esercizio è costituita per Euro 38 mila a contributi derivanti dagli impianti solari fotovoltaici installati presso il cantiere S. Vitale e la sede di via Trieste e per Euro 27 mila ai contributi ricevuti dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti a rimborso parziale dei costi sostenuti dalla società nell'ambito della iniziativa GAINN4CORE (iniziativa patrocinata e diretta dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti (MIT) che mira alla realizzazione sul territorio nazionale di un insieme di progetti pilota di distribuzione del GNL).

### **COSTI DELLA PRODUZIONE**

#### **COSTI PER ACQUISTI**

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

	<b><u>I° SEM.16</u></b>	<b><u>I° SEM.15</u></b>
Materie prime	33.584	41.844
Materie sussidiarie e di consumo	1.218	1.489
Altri acquisti	29	41
<b>Totale</b>	<b>34.831</b>	<b>43.374</b>

Il decremento rispetto all'esercizio precedente è principalmente dovuto

alla diminuzione del valore della produzione.

### **COSTI PER SERVIZI**

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

	<b><u>I° SEM.16</u></b>	<b><u>I° SEM 15</u></b>
Subappalti e lavorazioni esterne	15.377	23.644
Manutenzioni e riparazioni	758	649
Energia elettrica, acqua, riscaldamento	571	456
Altri costi di fabbricazione	2.390	9.571
Spese accessorie per il personale	2.715	2.084
Spese commerciali	964	897
Emolumenti verso organi sociali	260	303
Revisione legale	63	79
Spese amministrative e generali	<u>2.708</u>	<u>3.173</u>
<b>Totale</b>	<b><u>25.806</u></b>	<b><u>40.856</u></b>

Il decremento di tale voce rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente alla diminuzione delle attività produttive.

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

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

	<b><u>I° SEM.16</u></b>	<b><u>I° SEM.15</u></b>
Affitti immobili	835	787
Noleggio beni mobili	899	3.413
Manutenzione su beni di terzi	6	6
Canoni su concessioni	39	41
Noleggio software	<u>153</u>	<u>249</u>
<b>Totale</b>	<b><u>1.932</u></b>	<b><u>4.496</u></b>

Il decremento di tale voce rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente alla diminuzione delle attività produttive.

### **COSTI PER IL PERSONALE**

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

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

	<b><u>30/06/15</u></b>	<b><u>31/12/15</u></b>	<b><u>30/06/16</u></b>
Dirigenti	50	48	45
Impiegati	583	582	728
Operai	<u>158</u>	<u>179</u>	<u>347</u>



partecipazioni:	<u>21</u>	<u>153</u>
<b>Totale</b>	<b><u>21</u></b>	<b><u>153</u></b>
d) Proventi diversi dai precedenti:		
-proventi da imprese collegate	<u>178</u>	<u>198</u>
<b>Totale</b>	<b><u>178</u></b>	<b><u>198</u></b>
Proventi da altri:		
Interessi attivi bancari	42	112
Interessi attivi da clienti	230	101
Interessi attivi diversi	<u>442</u>	<u>7</u>
<b>Totale</b>	<b><u>714</u></b>	<b><u>220</u></b>
<b>Totale “proventi diversi dai precedenti”</b>	<b><u>913</u></b>	<b><u>571</u></b>

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

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

	<b><u>I° SEM.16</u></b>	<b><u>I° SEM.15</u></b>
Interessi passivi di c/c	7	12
Interessi passivi su mutui bancari	302	267
Commissioni gestione titoli	11	19
Minusvalenza da vendita titoli	62	232
Interessi passivi diversi	<u>129</u>	<u>106</u>
<b>Totale</b>	<b><u>511</u></b>	<b><u>636</u></b>

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

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

	<b><u>I° SEM.16</u></b>	<b><u>I° SEM.15</u></b>
Utile su cambi	425	3.024
Utile su cambi non realizzate	631	1.989
Perdite su cambi	(804)	(3.443)
Perdite su cambi non realizzate	<u>(872)</u>	<u>(339)</u>
<b>Totale</b>	<b><u>(620)</u></b>	<b><u>1.231</u></b>

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

Il saldo negativo della voce “Rettifiche di valore di attività finanziarie” ammonta ad Euro 109 mila ed accoglie principalmente le seguenti componenti di rettifica:

- rivalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante per Euro 34 mila;
- svalutazione della partecipazione in Tecon Srl per Euro 21 mila;
- svalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante per Euro 72 mila.

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

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

	<u><b>I° SEM.16</b></u>	<u><b>I° SEM.15</b></u>
Imposte correnti	733	1.879
Imposte differite	(117)	414
Imposte anticipate	<u>(1.736)</u>	<u>(579)</u>
<b>Totale</b>	<u><b>(1.120)</b></u>	<u><b>1.714</b></u>

Per il dettaglio delle imposte differite e prepagate si rimanda all'apposito prospetto allegato alla presente nota integrativa.

### **ALLEGATI**

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

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

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

**ROSETTI MARINO S.p.A.**  
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**  
**PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2016**  
 (in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva da rivalutazione	Riserva legale	Altre riserve	Utili(perdite) portati a nuovo	Riserva Az. Proprie	Riserva da conversione consolidamento	Riserva di	Utile netto d'esercizio	Totale	Patrimonio di terzi
<b>SALDI AL 30 GIUGNO 2015</b>	4.000	36.969	1.110	148.376	(137)	(5.100)	(2.090)	23	501	183.652	7
Utile netto dell'esercizio 2014:											
- a riserva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riserva da conversione	0	0	0	(372)	0	0	153	0	0	(219)	12
Riserva da rivalutazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile netto secondo semestre 2015	0	0	0	0	0	0	0	0	1.196	1.196	(17)
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2015</b>	4.000	36.969	1.110	148.004	(137)	(5.100)	(1.937)	23	1.697	184.629	2
Utile netto dell'esercizio 2015:											
- a riserva	0	0	0	1.241	0	0	0	0	(1.241)	0	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	(456)	(456)	0
Riserva da conversione	0	0	0	1.438	5	0	(1.295)	0	0	148	1
Riserva da rivalutazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile netto I semestre 2016	0	0	0	0	0	0	0	0	(2.327)	(2.327)	(6)
<b>SALDI AL 30 GIUGNO 2016</b>	4.000	36.969	1.110	150.683	(132)	(5.100)	(3.232)	23	(2.327)	181.994	(3)

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI  
MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2016**  
(in migliaia di euro)

	Situazione iniziale				Movimenti dell'esercizio				Situazione finale				
	Costo originario	Fondi ammortam.	Saldo 31/12/15	Acquisiz.	Investimenti		Cambio categoria	delta conversione cambi	Ammortamento		Costo Originario	Fondi ammort.	Saldo 30/06/16
					Storico	Rivalutazioni			Fondo	Aliq.			
<b>Piazzali e fabbricati:</b>													
- terreni	34.831	(4.862)	29.969	0	0	0	0	(5)	0%	0	34.826	(4.862)	29.964
- piazzali e fabbricati	60.148	(20.333)	39.815	124	0	0	0	(153)	3%	(903)	60.119	(21.236)	38.883
- costruzioni leggere	5.892	(5.142)	750	18	0	0	0	0	10%	(95)	5.910	(5.237)	673
<b>Impianti e macchinari:</b>													
- impianti	19.394	(13.352)	6.042	2	0	0	0	0	10%	(489)	19.396	(13.841)	5.555
- bacino di carenaggio	7	(7)	0	0	0	0	0	0	10%	0	7	(7)	0
- impianti di trattamento	238	(229)	9	0	0	0	0	0	15%	(4)	238	(233)	5
- macchinari	6.573	(5.946)	627	586	(107)	193	0	0	16%	(102)	6.966	(5.855)	1.111
- impianti elettronici	26	(26)	0	0	0	0	0	0	10%	0	26	(26)	0
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>5.664</b>	<b>(4.761)</b>	<b>903</b>	<b>440</b>	<b>(27)</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>(13)</b>	<b>25%</b>	<b>(186)</b>	<b>6.064</b>	<b>(4.937)</b>	<b>1.127</b>
<b>Altri beni materiali:</b>													
- mobili ufficio	1.116	(756)	360	35	(2)	0	0	0	12%	(30)	1.150	(787)	363
- macch.uff. edp	2.703	(2.138)	565	61	0	0	0	1	20%	(114)	2.765	(2.252)	513
- autoveicoli da trasporto	510	(426)	84	0	0	0	0	0	20%	(16)	510	(442)	68
- autovetture	159	(71)	88	3	0	0	0	(2)	25%	(12)	160	(83)	77
- pontone	3.707	(1.082)	2.625	0	0	0	0	0	8%	(135)	3.707	(1.217)	2.490
<b>Immobilizzazioni in corso e acconti:</b>	<b>103</b>	<b>0</b>	<b>103</b>	<b>1</b>	<b>62</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>166</b>	<b>0</b>	<b>166</b>
<b>Totale</b>	<b>141.071</b>	<b>(59.131)</b>	<b>81.940</b>	<b>1.270</b>	<b>62</b>	<b>(86)</b>	<b>203</b>	<b>(172)</b>		<b>(2.086)</b>	<b>142.010</b>	<b>(61.015)</b>	<b>80.995</b>

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

Descrizione delle differenze temporanee	Imposte Anticipate al 31/12/2015			Decremento			Incrementi			Adeguamento aliquota	Delta Cambi	Imposte Anticipate al 30/06/2016			
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta			Imponibile	Aliquota	Imposta	
Differenze deducibili															
Fondo rischi contrattuali	427	27,50%	103	0	27,50%	0	0	27,50%	0	(1)	0	427	27,50%	102	
Fondo Svalutazione Crediti	51	27,50%	14	0	27,50%	0	177	27,50%	49	(3)	0	228	27,50%	55	
Fondo rischi oneri futuri	2.126	27,50%	549	0	27,50%	0	0	27,50%	0	(37)	0	2.126	27,50%	512	
Perdite su cambi non realizzate	36	27,50%	10	36	27,50%	10	109	27,50%	26	0	0	109	27,50%	26	
Ammortamenti immob. materiali	2.226	31,40%	617	330	31,40%	104	0	31,40%	0	1	0	1.896	31,40%	514	
Compensazione amministratori da pagare	140	27,50%	35	35	27,50%	10	0	27,50%	0	2	0	105	27,50%	27	
Perdite fiscali	14.709	27,50%	2.576	91	27,50%	25	8.277	27,50%	1.967	(11)	(40)	22.895	27,50%	4.487	
Fondo obsolescenza magazzino	937	27,50%	230	0	27,50%	0	0	27,50%	0	(11)	(1)	937	27,50%	218	
Commesse in perdita	2.156	27,50%	592	2.156	27,50%	593	1.857	27,50%	492	0	0	1.857	27,50%	491	
Altri fondi di bilancio	1.069	31,40%	264	48	31,40%	34	73	31,40%	23	0	(9)	1.094	31,40%	244	
<b>Totale</b>	<b>23.877</b>		<b>4.990</b>	<b>2.696</b>		<b>776</b>	<b>10.483</b>		<b>2.577</b>	<b>(65)</b>	<b>(50)</b>	<b>31.674</b>		<b>6.876</b>	

Descrizione delle differenze temporanee	Imposte Differite al 31/12/2015			Decremento			Incrementi			Adeguamento aliquota	Delta Cambi	Imposte Differite al 30/06/2016			
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta			Imponibile	Aliquota	Imposta	
Differenze imponibili															
Utili su cambi non realizzati	1.012	27,50%	279	1.012	27,50%	279	411	27,50%	99	0	0	411	27,50%	99	
Ammortamenti immob. materiali	10.281	31,40%	1.803	0	31,40%	0	268	31,40%	84	0	(23)	10.549	31,40%	1.684	
Ammortamenti immob. immateriali	16	31,40%	3	0	31,40%	0	0	31,40%	0	0	0	16	31,40%	3	
Altri fondi di bilancio	11	0,00%	3	11	0,00%	3	0	0,00%	0	0	0	0	0,00%	0	
Operazioni di consolidamento	2.190	31,40%	688	57	31,40%	18	0	31,40%	0	0	0	2.133	31,40%	670	
<b>Totale</b>	<b>13.510</b>		<b>2.576</b>	<b>1.080</b>		<b>300</b>	<b>679</b>		<b>183</b>	<b>0</b>	<b>(23)</b>	<b>13.109</b>		<b>2.436</b>	

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b> (migliaia di Euro)	<b>I° SEM 2016</b>	<b>II° SEM 2015</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI</b>	<b>49.550</b>	<b>27.243</b>
<b>A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE</b>		
Utile (perdita) del periodo	(2.327)	1.196
Imposte sul reddito	<u>(1.120)</u>	<u>117</u>
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito	<u>(3.447)</u>	<u>1.313</u>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti (rilascio) ai fondi	1.416	(707)
Ammortamenti delle immobilizzazioni	<u>2.357</u>	<u>2.520</u>
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	<u>326</u>	<u>3.126</u>
Variazioni del capitale circolante netto		
(incremento) decremento delle rimanenze	(9.802)	(2.617)
(incremento) decremento dei crediti circolante entro l'esercizio	12.642	2.757
Incremento (decremento) dei debiti v/fornitori ed altri debiti	(3.598)	(4.976)
(incremento) decremento ratei e risconti attivi	(347)	(199)
Incremento (decremento) dei ratei e risconti passivi	(26)	15
Incremento (decremento) di altre voci del cap. circol.	<u>2.262</u>	<u>(10)</u>
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	<u>1.457</u>	<u>(1.904)</u>
Altre rettifiche		
(Imposte sul reddito pagate)	(9)	(105)
(Utilizzo dei fondi)	<u>(1.485)</u>	<u>(8.752)</u>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)</b>	<b><u>(37)</u></b>	<b><u>(10.761)</u></b>
<b>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Variazioni nette in immobilizzazioni:		
Immateriali	(317)	(43)
Materiali	(1.141)	6.500
Finanziarie		2.372
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	<u>(12.139)</u>	<u>6.987</u>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b><u>(13.597)</u></b>	<b><u>15.816</u></b>
<b>D. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	84	0
Accensione finanziamenti	2.500	17.760
Rimborso finanziamenti	(5.655)	(289)
Mezzi propri		
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(456)	0
Riserva di conversione	<u>143</u>	<u>(219)</u>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (D)</b>	<b><u>(3.384)</u></b>	<b><u>17.252</u></b>
<b>INCREM. (DECR.) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+D)</b>	<b><u>(17.018)</u></b>	<b><u>22.307</u></b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>	<b><u>32.532</u></b>	<b><u>49.550</u></b>

*Note: gli interessi contabilizzati sono sostanzialmente pari a quelli incassati/pagati; i disinvestimenti non sono significativi pertanto non esplicitati; gli investimenti sono sostanzialmente pagati alla data di redazione del bilancio.*