

ROSETTI MARINO S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO  
SEMESTRALE  
al 30 giugno 2017

Approvato dal  
Consiglio di Amministrazione  
in data  
29/09/2017

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

## **INDICE**

	<u>Pagina</u>
Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento del periodo, a corredo del bilancio consolidato al 30/06/17:	3
Bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2017:	
- Stato Patrimoniale	17
- Conto Economico	19
- Rendiconto Finanziario	20
- Nota Integrativa	
• Struttura e contenuto del Bilancio consolidato	21
• Principi di consolidamento	22
• Area di consolidamento	23
• Raccordo fra il patrimonio netto ed il risultato del periodo della società Capogruppo con i corrispondenti valori consolidati	25
• Criteri di valutazione	26
• Altre informazioni	32
• Commenti alle principali voci dell'attivo	33
• Commenti alle principali voci del passivo	40
• Commenti alle principali voci del conto economico	48
- <u>Allegati:</u>	
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto	54
- Prospetto delle variazioni dei conti delle immobilizzazioni materiali	55
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita	56

**1. RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**  
**SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE SOCIALE, A CORREDO**  
**DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2017**

Signori Azionisti,

il bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2017 che Vi presentiamo chiude con un perdita netta di Euro (8.881) mila dopo avere stanziato ammortamenti per Euro 2.429 mila, svalutazioni nell'attivo circolante per Euro 131 mila ed accantonato fondi rischi per Euro 251 mila.

A questo insoddisfacente risultato hanno contribuito i risultati negativi di quasi tutte le società del Vostro Gruppo che hanno portato risultati in linea con il settore di appartenenza, che sconta una forte riduzione degli investimenti da parte delle Oil Company dovuta ai bassi prezzi degli idrocarburi nonché le conseguenze di una rivalutazione della Vostra valuta di riferimento rispetto al dollaro, che penalizza in particolare i contrattisti europei.

Tuttavia, nel primo semestre del 2017, sono verificati alcuni significativi e molto positivi eventi che hanno confermato la bontà delle linee strategiche adottate dal Vostro Gruppo negli ultimi anni.

Nel seguito vi presentiamo una sintesi della gestione conclusasi e le linee guida di quella futura del Vostro Gruppo.

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

Il semestre in esame è stato caratterizzato da una riduzione del volume di produzione (Euro 79 milioni nel I° semestre 2017 contro Euro 87 milioni nel I° semestre 2016) registrato principalmente nel settore Navale.

Il decremento dei volumi è stato determinato in particolare dal crollo della produzione navale al quale non si è riusciti a contrapporre alcun incremento della produzione nel settore Energy. E' da segnalare però, che per entrambi gli ambiti di attività delle aziende del Vostro Gruppo, nel periodo si sono verificati eventi molto importanti, che sono destinati a migliorare sensibilmente i risultati a venire, anche se non se ne riesce ancora ad apprezzare la portata negli indici economici semestrali più significativi che sono riportati nel seguito:

	<u>30.06.17</u>	<u>30.06.16</u>
P.I.L. (in migliaia di Euro)	78.581	86.976
(A1+A2+A3 del conto economico)		
Ebitda (in migliaia di Euro)	(7.102)	(422)
(A+B-10-12-13 del conto economico)		
Ebitda / Pil	-9,04%	-0,49%

Ebit (in migliaia di Euro) (A+B del conto economico)	(9.913)	(3.126)
Ebit / Pil	-12,62%	-3,59%
Utile lordo (in migliaia di Euro) (voce 22 del conto economico)	(10.969)	(3.453)
Utile lordo / Pil	-13,96%	-3,97%
Utile netto (in migliaia di Euro) (voce 23 del conto economico)	(8.881)	(2.327)
Utile netto / Pil	-11,30%	-2,68%
R.O.E (Utile netto / P.N. iniziale del gruppo)	-4,82%	-1,26%

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:

### **Settore Energy**

Questo settore, con un prodotto interno lordo nel semestre di circa Euro 55 milioni (Euro 55 milioni nel I° semestre 2016), rimane in linea rispetto al periodo di confronto e si conferma il principale settore in cui opera il Vostro Gruppo.

Il semestre appena conclusosi è stato caratterizzato da modesti risultati operativi, ancora pesantemente influenzati dal mercato depresso dell'Oil&Gas che ha segnato gli ultimi anni, mentre si sono registrati brillanti risultati commerciali che hanno visto il Vostro Gruppo mettere a segno acquisizioni la cui importanza non si registrava da circa quattro anni.

Per quanto riguarda i lavori in corso, il periodo di riferimento appena concluso è stato caratterizzato da una serie di commesse acquisite con livelli di marginalità molto ridotti per far fronte alla carenza di carico di lavoro. Per queste commesse però si prevede di ottenere risultati migliori rispetto a quanto riflesso nel periodo in esame, in quanto sono tutt'ora in corso trattative con i committenti per la definizione di una significativa serie di varianti che richiedono parecchio tempo per essere formalizzate. Gli eventuali effetti positivi di tali varianti non sono state considerate nel bilancio in esame mentre sono stati considerati i relativi costi. A tale proposito va segnalata la negoziazione in corso con Qatargas per la ridefinizione del sito di costruzione del manufatto, il cui scenario più probabile prevede l'opportunità di trasferire la realizzazione dello stesso presso uno dei cantieri appartenenti alla Capogruppo.

Questo genererebbe importanti e positive ricadute sul carico di lavoro dei siti produttivi in Ravenna. Sempre rispetto ai lavori in corso, si segnala che la società collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp ha scontato le fasi iniziali di un progetto con un nuovo cliente finale (Chevron) che hanno registrato costi del personale molto più elevati del previsto a causa della saturazione delle risorse locali e della necessità di ricorrere a personale più costoso proveniente da altre provincie nonché una produttività inferiore a quella preventivamente stimata, ma che stanno adesso migliorando per effetto della curva di apprendimento. Rimane difficile la situazione della controllate Basis Engineering Srl che ha potuto contare relativamente poco sulle ricadute dalla Capogruppo e che stenta a far decollare l'attività di ingegneria verso clienti terzi. Per quanto riguarda il Technical Service, si segnala infine che questa importante attività ha dato pochi frutti nel semestre in esame, ma si prevede una ripresa delle attività nella seconda metà dell'esercizio.

Come anticipato in precedenza però, la parte finale del semestre è stata segnata da importantissime acquisizioni commerciali, che non hanno avuto eguali negli ultimi anni. Pur non avendone beneficiato in modo significativo nel periodo in esame, tali acquisizioni sono importanti per effetto delle forti ricadute su tutte le società del Gruppo nel prossimo futuro. Dapprima si è registrata l'acquisizione di un importantissimo progetto EPC da parte della società collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp. A questo contratto è seguita a breve una altrettanto importante acquisizione da parte della Capogruppo di un contratto EPCI per un cliente, nuovo per il Gruppo, che costituisce il maggior produttore LNG al mondo. Sempre nel corso del semestre, la società collegata nigeriana Rosetti-Pivot Ltd si è vista assegnare un contratto quadriennale per progetti brownfield da parte del più importante player internazionale che opera in Nigeria. In ciascuno dei tre contratti citati, il valore dei ricavi è superiore ai 100 milioni di Euro. Inoltre, c'è da segnalare che nella parte finale del semestre è stata avviata la negoziazione per una importante attività di Technical Service che, se portata a buon fine, potrebbe avere ricadute positive nel quarto trimestre dell'esercizio in corso. Infine, ed è forse la cosa più significativa, abbiamo registrato negli ultimi mesi un incremento delle richieste di offerta da parte dei clienti dei settori dell'Energia in cui opera il Vostro Gruppo.

In questo contesto di mercato, che sembra finalmente dare i primi segnali di ripresa, l'elemento che maggiormente preoccupa gli

Amministratori è la forte svalutazione del dollaro rispetto all'euro. Questa svalutazione rischia infatti da un lato di deprimere in parte i risultati di alcune importanti commesse acquisite e dall'altro lato di limitare la nostra competitività rispetto ai Main Contractors di area dollaro.

### **Settore Costruzioni Navali**

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 3 milioni (Euro 13 milioni nel I° semestre 2016 ed Euro 24 milioni al 31 dicembre 2016).

Purtroppo anche il crollo della produzione navale è una diretta conseguenza della crisi di mercato senza precedenti delle barche da lavoro in uso principalmente nel settore Oil&Gas, barche che hanno caratterizzato la produzione della Capogruppo nell'ultimo decennio. Alla consegna delle due unità navali che è avvenuta nella prima metà del semestre, non hanno fatto seguito nuove acquisizioni, tanto più che il cantiere San Vitale è stato temporaneamente fermato ed il personale operativo è stato quasi completamente spostato su commesse Energy o di Technical Service. Come risposta alla perdurante e drammatica crisi del mercato, gli Amministratori, dopo un'analisi dei settori navali contigui, hanno deciso di mettere in atto un piano di diversificazione rivolgendo la propria attenzione al settore dei Super Yachts, il quale è caratterizzato da una situazione di mercato con previsioni di forte crescita negli anni a venire. A tale scopo sono state poste le basi per la creazione di una società ad hoc, controllata dalla Capogruppo, che si proponga come veicolo commerciale del Vostro Gruppo nel mondo dei Super Yachts ed all'interno della quale far risiedere le competenze specifiche che attualmente mancano per penetrare questo mercato quali Marketing, Design ed Allestimenti Luxury.

### **Settore Process Plants**

Questo settore di attività, in cui operano la controllata Fores Engineering Srl e le sue partecipate, ha registrato un lieve incremento contribuendo al raggiungimento del valore della produzione per circa Euro 21 milioni (Euro 19 milioni nel I° semestre 2016).

Nonostante il lieve incremento dell'attività produttiva, tale settore sta pagando oltre il previsto le difficoltà del mercato a causa di una politica

commerciale poco efficace. A fronte di questo problema, la società ha preso importanti decisioni riorganizzative a cavallo tra il secondo e il terzo trimestre. Risultati positivi si sono avuti solo nel settore Technical Service.

## **INVESTIMENTI**

Nel corso del primo semestre 2017 sono stati effettuati investimenti per complessivi Euro 2.089 mila, di cui per Euro 55 mila in immobilizzazioni immateriali e per Euro 2.034 mila in immobilizzazioni materiali.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali hanno interessato principalmente lo Yard della società collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp e sono stati diretti a potenziare sia i mezzi produttivi sia le infrastrutture.

L'andamento degli investimenti conferma l'attenzione del Vostro Gruppo nell'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 e migliorata rispetto all'esercizio precedente.

Le immobilizzazioni finanziarie sono costituite principalmente dal 50% di un finanziamento a medio termine concesso alla collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp a partire dal 2009 con più versamenti (valore residuo complessivo al 30/06/2017 di Euro 20.000 mila) al fine di permettere la realizzazione di un proprio yard in Kazakhstan. Tale finanziamento non è assistito da garanzie reali ed è fruttifero di interessi ad un tasso in linea con quelli di mercato. Si segnala che nel corso del primo semestre 2017, la collegata ha estinto interamente un finanziamento erogato nel 2012 per un importo complessivo pari ad Euro 11.549 mila ed ha rimborsato una parte del

finanziamento concesso nel 2009 per un importo pari ad Euro 1.800 mila.

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.

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

	<u>30.06.17</u>	<u>31.12.16</u>
Pos. Finan. netta a breve (in migliaia di Euro) (CIII + CIV dell'attivo – D4 a breve del passivo)	110.399	100.497
Margine di struttura (in migliaia di Euro) (Passivo a m/l + P.N totale. - immobiliz.)	140.777	141.922
Copertura delle immobilizzazioni (Passivo a m/l + P.N totale. / immobiliz.)	2,48	2,40
Indice di indipendenza finanziaria (P.N. totale / totale attivo)	50,83%	49,30%
Incidenza proventi (oneri) sul Pil (Proventi e oneri finanz. / Pil)	-1,28%	0,35%

Si segnala che non considerando le perdite su cambi, l'incidenza degli oneri finanziari sul PIL sarebbe stata positiva e pari a 0,62%.

Per quanto riguarda i rischi finanziari legati ai crediti commerciali, si informa che il Vostro 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. Durante lo svolgimento dei lavori si prosegue inoltre, 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 Vostro 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.

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 cambio.

## **PERSONALE**

Il numero dei dipendenti al 30 giugno 2017 risulta di 1.070 unità, in decremento di -50 unità rispetto al semestre di confronto.

Più in dettaglio è da rilevare che i dirigenti e gli impiegati sono decrementati rispettivamente di -7 unità e di -50 unità, mentre gli operai sono incrementati di +7 unità. L'incremento del personale si è registrato nella Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp (+37 unità), e nella Basis Engineering Srl (+5 unità); mentre si è registrato un decremento nella Capogruppo (-70 unità), nella Fores Engineering Algerie Eurl (-11 unità), nella Fores Engineering Srl (-10 unità), nella Rosetti Kazakhstan Llp (+97 unità) e nella Fores do Brasil LTDA (-1 unità).

Nello specifico si segnala che una parte delle uscite registrate nella Capogruppo è stata riassorbita all'interno delle altre società del Gruppo. Per il tipo di attività svolta, il rischio di infortuni, con conseguenze anche letali, è elevato. Per questo motivo il Vostro 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 allo standard BS-OHSAS18001.

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

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

Attività relative al D.Lgs.231/11 sulla responsabilità amministrativa

Per l'esercizio 2015 l'Organismo di Vigilanza nominato dalla Capogruppo ci ha trasmesso regolarmente le Relazioni Semestrali sull'attività svolta nel 1° e nel 2° semestre, di cui il Consiglio di Amministrazione ha preso atto senza rilievi, per l'assenza di fatti o criticità degne di nota.

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

Il Vostro 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**

Le attività di ricerca e sviluppo sono state svolte principalmente dal preposto ufficio di Business Development della Capogruppo e dalla società controllata Fores Engineering Srl. Il Vostro Gruppo intende continuare a sviluppare l'attività di ricerca e sviluppo che giudica fondamentale per aprire nuovi fronti di mercato. Si segnala che le attività in corso hanno riscosso particolare interesse presso i clienti ed hanno portato alla firma di alcuni accordi particolarmente significativi. In ambito eolico offshore galleggiante, la Capogruppo ha firmato due accordi di collaborazione per lo sviluppo di prototipi e potenziali commesse con due tra i principali operatori dell'Energia del nostro paese. In ambito subsea invece, è stato siglato un accordo con il più importante operatore russo del Gas Naturale che prevede una collaborazione pluriennale per progetti di ricerca e sviluppo e forniture di apparecchiature che coinvolgono, oltre alla Capogruppo, anche la società controllata Fores Engineering Srl.

### **Operazioni su azioni proprie**

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

### **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

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

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

#### **Settore Energy**

Il portafoglio ordini, che ammonta ad Euro 310 milioni (Euro 163 milioni al 1° semestre 2016), è il frutto delle recenti acquisizioni che

hanno segnato l'ultima parte del semestre in esame, a cui si deve aggiungere il Contratto Quadro per la Nigeria, che non ha ancora portato ad ordini di lavoro concreti poiché è stato assegnato alla società collegata Rosetti-Pivot Ltd molto di recente.

L'evoluzione prevedibile della gestione nella seconda metà del 2017, sarà focalizzata su azioni di tipo operativo, organizzativo e commerciale. L'azione operativa sarà soprattutto rivolta alla negoziazione di numerosi extra lavori in discussione con alcuni clienti. L'auspicata positiva chiusura di queste negoziazioni potrà portare a buoni miglioramenti nei risultati dei progetti in essere. In questo ambito, anche la negoziazione in corso legata al riposizionamento relativo alla costruzione del manufatto per il cliente Qatargas, di cui abbiamo parlato anche in precedenza, potrebbe portare importanti e positive ricadute sul carico di lavoro della Capogruppo.

L'azione organizzativa sarà invece rivolta sia a rendere più efficace la produzione nella società collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp, sia alla strutturazione della collegata Rosetti-Pivot Ltd, che deve essere rafforzata nella struttura di staff e in quella operativa al fine di far fronte ai lavori che potranno arrivare per effetto del Contratto Quadro citato in precedenza.

L'azione commerciale dovrà invece essere rivolta su più fronti. Da un lato si dovrà lavorare per acquisire carico di lavoro e marginalità sulla Capogruppo stessa. Sarà data particolare cura alle offerte che possano portare ricadute in termini di carico di lavoro sui siti italiani, comprese le offerte che si prevede arrivino a breve come frutto dell'attività di Ricerca e Sviluppo in ambito eolico offshore e subsea. Non saranno però trascurate le potenziali commesse destinate al Medio Oriente, area geografica nella quale la Capogruppo ha recentemente portato i primi successi commerciali nonostante questi progetti, con ogni probabilità e ad eccezione di quello sopra citato, non porteranno a costruzioni presso i nostri siti italiani. Commercialmente infine, dovrà proseguire l'indirizzo e il supporto dato alla collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp, per la quale si prevede di ricevere nuove importanti richieste di offerta a breve ed alla collegata Rosetti-Pivot Ltd nell'ambito del Contratto Quadro.

### **Settore Costruzioni Navali**

La difficoltà del mercato navale dei Supply Vessels tradizionalmente perseguito dalla Controllante sta dimostrando una gravità senza

precedenti. Questa comporta la demolizione di numerosi mezzi datati ma non richiede nuove unità, portando anche ad un blocco dello sviluppo di nuove tecnologie – quali la propulsione a GNL o ibrida – sulle quali la società aveva riposto grandi speranze ed energie. L'unico spiraglio pare esserci per i rimorchiatori con requisiti di "local content" e proprio per questo si prevede a breve un accordo con un importante cantiere nord africano che potrebbe segnare il primo passo del settore Navale verso quella strategia di decentramento produttivo che il settore Energy del Vostro Gruppo già persegue da anni. Ci sono inoltre speranze di acquisire contratti per il rimorchiatore bi-direzionale che rappresenta una novità tecnologica che può garantire considerevoli risparmi agli armatori e che sta suscitando forte interesse sul mercato. Tuttavia, a partire dalla seconda metà del 2017, il grosso degli sforzi sarà rivolto alla promozione ed allo start-up della iniziativa nell'ambito della nautica dei Super Yachts, settore di diversificazione su cui il Vostro gruppo sta puntando con grande determinazione. Tutte le analisi svolte, a partire da quelle di mercato per finire con quelle che hanno definito le lacune e le aree di miglioramento rispetto alle nostre attuali competenze, lasciano la più che ragionevole speranza che questo settore veda ottime prospettive di successo per il Vostro Gruppo.

### **Settore Process & Plant**

In tale settore il Vostro Gruppo opera tramite la società controllata Fores Engineering Srl e le sue partecipate ed ad oggi vanta un portafoglio ordini di Euro 22 milioni.

Permangono le difficoltà di tale settore che erano chiaramente emerse già nell'esercizio precedente, anche se si registrano i primi segnali di ripresa in termini sia di numero che di singola entità economica e di diversificazione delle aree di destinazione, pur in presenza di un'ampia tendenza allo slittamento temporale dei progetti. L'elevato grado di concorrenza sul mercato determina comunque una significativa pressione sulla marginalità.

Da sottolineare che negli ultimi mesi la società è stata oggetto di una riorganizzazione interna per effetto della quale ci attendiamo possa affrontare le difficoltà future del settore in modo più efficace.

Signori Azionisti,  
dall'attività svolta dal Vostro Gruppo nel corso del primo semestre 2017 è derivato una perdita netta di Euro (8.881) 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 29/09/2017

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Vice Presidente

Stefano Silvestroni

**2. BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2017:**

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

<b>STATO PATRIMONIALE (Importi in migliaia di Euro)</b>			
<b>ATTIVO</b>	<b>30/06/17</b>	<b>31/12/16</b>	<b>30/06/16</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	413	422	436
6) immobilizzazioni in corso e acconti	126	62	230
7) altre immobilizzazioni immateriali	<u>1.362</u>	<u>1.530</u>	<u>1.060</u>
<b>TOTALE IMMOBILIZ. IMMATERIALI</b>	<b>1.901</b>	<b>2.014</b>	<b>1.726</b>
II Immobilizzazioni materiali:			
1) terreni e fabbricati	68.195	69.307	69.520
2) impianti e macchinari	5.658	6.271	6.671
3) attrezzature ind.li e comm.li	1.586	1.319	1.127
4) altri beni	3.834	3.860	3.511
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	<u>1.537</u>	<u>880</u>	<u>166</u>
<b>TOTALE IMMOBILIZ. MATERIALI</b>	<b>80.810</b>	<b>81.637</b>	<b>80.995</b>
III Immobilizzazioni finanziarie			
1) partecipazioni:			
a) in imprese controllate	1.351	55	61
b) in imprese collegate	754	778	830
d-bis) in altre imprese	<u>143</u>	<u>143</u>	<u>166</u>
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>2.248</b>	<b>976</b>	<b>1.057</b>
2) crediti:			
b) vs. imprese collegate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	0	5.774	0
- esigibili oltre l'esercizio successivo	10.000	10.900	16.674
d bis) verso altri	<u>150</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totale crediti</b>	<b>10.150</b>	<b>16.674</b>	<b>16.674</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZ. FINANZIARIE</b>	<b>12.398</b>	<b>17.650</b>	<b>17.731</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>95.109</b>	<b>101.301</b>	<b>100.452</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>			
I Rimanenze:			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	794	638	2.086
3) lavori in corso su ordinazione	74.636	73.796	54.618
5) acconti	<u>3.682</u>	<u>4.047</u>	<u>10.429</u>
<b>TOTALE RIMANENZE</b>	<b>79.112</b>	<b>78.481</b>	<b>67.133</b>
II Crediti:			
1) verso clienti			
- esigibili entro l'esercizio successivo	41.199	72.152	70.199
- esigibili oltre l'esercizio successivo	1.600	2.800	0
3) verso imprese collegate	1.242	5.730	5.067
4) verso controllante	0	8	0
5bis) crediti tributari	5.585	6.772	6.894
5ter) imposte anticipate	7.337	5.179	6.676
5quater) verso altri			
- esigibili entro l'esercizio successivo	190	220	218
- esigibili oltre l'esercizio successivo	<u>120</u>	<u>95</u>	<u>104</u>
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>57.273</b>	<b>92.956</b>	<b>89.158</b>
III Att. fin. che non costituiscono imm.ni:			
5) strumenti finanziari derivati	16.214	4.167	0
6) altri titoli	<u>45.895</u>	<u>37.379</u>	<u>49.080</u>
<b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>62.109</b>	<b>41.546</b>	<b>49.080</b>
1) depositi bancari e postali	51.776	62.423	32.488
3) denaro e valori in cassa	<u>63</u>	<u>64</u>	<u>44</u>
<b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>51.839</b>	<b>62.487</b>	<b>32.532</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>250.333</b>	<b>275.470</b>	<b>237.903</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>854</b>	<b>812</b>	<b>1.373</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>346.296</b>	<b>377.583</b>	<b>339.728</b>

<b>PASSIVO</b>	<b>30/06/17</b>	<b>31/12/16</b>	<b>30/06/16</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	149.810	149.240	150.683
VII Riserva per operazioni di copertura Dei flussi finanziari attesi	(345)	(481)	(570)
VIII Utili (perdite) riportati a nuovo	(87)	(132)	(132)
IX Utile d'esercizio	(8.881)	1.755	(2.327)
X Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(5.100)	(5.100)	(5.100)
XI Riserva di consolidamento	23	23	23
XII Riserva di conversione	(1.498)	(1.230)	(3.232)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>176.001</b>	<b>186.154</b>	<b>181.424</b>
Capitale e riserve di terzi	7	3	(3)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO E DI TERZI</b>	<b>176.008</b>	<b>186.157</b>	<b>181.421</b>
<b>B) FONDI RISCHI ED ONERI</b>			
1) Fondi per trattamento di quiescenza e simili	96	156	138
2) Fondi per imposte	2.490	2.571	2.436
3) Strumenti finanziari derivati	345	481	570
4) Altri	7.367	7.657	3.331
<b>TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI</b>	<b>10.298</b>	<b>10.865</b>	<b>6.475</b>
<b>C) T.F.R.</b>	<b>3.491</b>	<b>3.464</b>	<b>3.385</b>
<b>D) DEBITI:</b>			
4) debiti verso banche			
- pagabili entro l'esercizio successivo	3.549	3.536	11.318
- pagabili oltre l'esercizio successivo	46.116	42.737	35.654
6) acconti	67.116	80.967	59.878
7) debiti verso fornitori	30.529	38.926	29.404
9) debiti vs imprese controllate	1	24	1
10) debiti vs imprese collegate	159	778	296
12) debiti tributari	1.695	3.304	3.646
13) debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	1.718	1.996	1.780
14) altri debiti	5.465	4.691	6.349
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>156.348</b>	<b>176.959</b>	<b>148.326</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>151</b>	<b>138</b>	<b>121</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>346.296</b>	<b>377.583</b>	<b>339.728</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>I° SEM.17</b>	<b>2016</b>	<b>I° SEM.16</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	76.225	124.327	40.064
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	2.356	88.684	46.912
4) Incrementi delle immobilizzazioni interne	26	180	71
5) Altri ricavi e proventi			
a) contributi in conto esercizio	176	297	65
b) altri	1.874	1.678	841
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>80.657</b>	<b>215.166</b>	<b>87.953</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>			
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(23.278)	(75.131)	(34.831)
7) Per servizi	(35.637)	(67.873)	(25.806)
8) Per godimento di beni di terzi	(3.695)	(4.774)	(1.932)
9) Per il personale:			
a) salari e stipendi	(18.980)	(41.887)	(20.853)
b) oneri sociali	(4.756)	(9.903)	(5.106)
c) trattamento di fine rapporto	(1.002)	(2.179)	(1.069)
c) altri costi del personale	(164)	(380)	(169)
Totale costo personale	(24.902)	(54.349)	(27.197)
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) amm.to delle immobilizz. immateriali	(227)	(633)	(271)
b) amm.to delle immobilizz. materiali	(2.202)	(4.252)	(2.086)
d) svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(131)	(3.039)	(347)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(2.560)	(7.924)	(2.704)
11) Variazione nelle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	156	277	1.726
12) Accantonamenti per rischi	(251)	(2.471)	0
14) Oneri diversi di gestione	(403)	(719)	(335)
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(90.570)</b>	<b>(212.964)</b>	<b>(91.079)</b>
<b>DIFF. TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A+B)</b>	<b>(9.913)</b>	<b>2.202</b>	<b>(3.126)</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	299	469	21
d) proventi diversi dai precedenti			
- interessi e commissioni da imprese collegate	111	339	178
- interessi e commissioni da altri e proventi vari	535	899	714
17) Interessi ed altri oneri finanziari:			
d) verso imprese controllate	0	(116)	0
d) verso imprese collegate	0	(49)	0
d) altri	(454)	(862)	(511)
17bis) utile e perdite su cambi	(1.494)	61	(620)
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(1.003)</b>	<b>742</b>	<b>(218)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE</b>			
18) Rivalutazioni:			
a) di partecipazioni	0	14	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	272	3	34
d) di strumenti finanziari derivati	0	128	0
19) Svalutazioni:			
a) di partecipazioni	(24)	(166)	(71)
c) di titoli nell'attivo circolante	(301)	(47)	(72)
d) di strumenti finanziari derivati	0	(1)	0
<b>TOT. RETTIFICHE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>(53)</b>	<b>(69)</b>	<b>(109)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B+C+D)</b>	<b>(10.969)</b>	<b>2.875</b>	<b>(3.453)</b>
20) Imposte sul reddito d'esercizio	2.057	(1.120)	1.120
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>	<b>(8.912)</b>	<b>1.755</b>	<b>(2.333)</b>
(Utile) perdita dell'esercizio di pertinenza di terzi	(31)	0	(6)
<b>UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO</b>	<b>(8.881)</b>	<b>1.755</b>	<b>(2.327)</b>

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b> (migliaia di Euro)	<b>I° SEM 2017</b>	<b>II° SEM 2016</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI</b>	<b>62.487</b>	<b>32.532</b>
<b>A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE</b>		
Utile (perdita) del periodo	(8.881)	4.082
Imposte sul reddito	(2.057)	2.240
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito	(10.938)	6.322
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	1.384	7.946
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.429	2.528
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria	136	89
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	(6.989)	16.885
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
(incremento) decremento delle rimanenze	(631)	(11.233)
(incremento) decremento dei crediti circolante entro l'esercizio	34.376	(4.088)
Incremento (decremento) dei debiti v/fornitori ed altri debiti	(22.394)	29.674
(incremento) decremento ratei e risconti attivi	(42)	561
Incremento (decremento) dei ratei e risconti passivi	13	17
(incremento) decremento di altre voci del cap. circolante	1.179	(5.046)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	5.512	26.770
<i>Altre rettifiche</i>		
(Imposte sul reddito pagate)	448	(326)
(Utilizzo dei fondi)	(1.792)	(511)
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)</b>	<b>4.168</b>	<b>25.933</b>
<b>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
<i>Variazioni nette in:</i>		
Immobilizzazioni Immateriali	(114)	(650)
Immobilizzazioni Materiali	(1.375)	(2.808)
Immobilizzazioni Finanziarie	5.252	81
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	(20.563)	7.534
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(16.800)</b>	<b>4.157</b>
<b>C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	0	(84)
Accensione finanziamenti	5.000	0
Rimborso finanziamenti	(1.608)	(615)
<i>Mezzi propri</i>		
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(1.140)	0
Rivalutazione/riallienamento		
Riserva di conversione	(268)	564
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>1.984</b>	<b>(135)</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)</b>	<b>(10.648)</b>	<b>29.955</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>	<b>51.839</b>	<b>62.487</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.

## **NOTA INTEGRATIVA**

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

Il bilancio consolidato è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario (preparati in conformità agli schemi rispettivamente di cui agli artt. 2424, 2424 bis c.c., agli artt. 2425 e 2425 bis c.c. e all'art. 2425 ter del codice civile) e dalla presente nota integrativa. La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dagli artt. 2427 e 2427 bis del codice civile, da altre disposizioni del codice civile in materia di bilancio e da altre leggi precedenti. 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.

La normativa di legge è stata integrata, ove necessario, sulla base dei principi contabili enunciati dalla Commissione per la statuizione dei principi contabili dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili così come modificati ed integrati dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità), nonché da quelli dell'International Accounting Standards Board (IASB), nei limiti in cui questi ultimi sono compatibili con le norme di legge italiane.

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

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 e degli altri 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 relative 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.

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2017 è stato predisposto utilizzando i bilanci delle singole società incluse nell'area di consolidamento, desunti dai relativi bilanci d'esercizio e pacchetti di consolidamento 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 2017 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 Superyachts S.p.A. e Rigros Srl, non comprese nell'area di consolidamento essendo non operative al 30 giugno 2017.

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 Rigros Srl, non comprese nell'area di consolidamento essendo non operative.

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 Quota di sociale 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 MARINO UK Ltd	Scozia	0	100,0%
FORES ENG. ALGERIE Eurl (3)	Algeria	967	100,0%
FORES DO BRASIL LTDA (4) (*)	Brasile	300	100,0%
ROSETTI MARINO MOZAMBIQUE Limitada (*)	Mozambico	1	96,0%
ROSETTI MARINO SUPERYACHTS SPA (**)	Ravenna	1.500	90,0%
ROSETTI LYBIA Jsc (*)	Tripoli	622	65,0%
BASIS CONGO Sarl (*)	Congo	99	60,0%

Imprese Collegate

K.C.O.I. Llp (5)	Kazakhstan	1.160	50,0%
ROSETTI CONGO Sarl (*)	Congo	152	50,0%
RIGROS Srl (*)	Ravenna	100	50,0%
ROSETTI PIVOT Ltd (*)	Nigeria	2.556	49,0%
BASIS PIVOT Ltd (*)	Nigeria	40	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 Srl.

(5) Di cui 40% detenuto indirettamente tramite Rosetti Kazakhstan Llp.

(\*) Attualmente non operativa

(\*\*) Società neocostituita

Durante il primo semestre 2017 sono avvenute, rispetto all'esercizio precedente, le seguenti variazioni:

- costituzione della controllata Rosetti Marino Superyachts S.p.A. (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, Basis Congo Sarl e 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 2017 è il seguente:

	<u>Patrimonio netto</u>	<u>Utile del periodo</u>
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO DELLA ROSETTI MARINO SPA AL 30/06/17	158.080	(3.133)
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	16.188	(2.399)
b. Effetto della contabilizzazione dei contratti di locazione finanziaria di immobilizzazioni materiali secondo la metodologia finanziaria	2.279	(57)
c. Storno utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo	(45)	(107)
d. Storno utili non realizzati derivanti dalla distribuzione di dividendi tra società del gruppo	0	(2.976)
e. Stanziamento di imposte differite e		

anticipate riguardanti l'effetto fiscale (ove applicabile) delle rettifiche di consolidamento	____(501)	____(209)
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30/06/17	<u>176.001</u>	<u>(8.881)</u>

### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2017, 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 delle voci relative all'avviamento, alla differenza di consolidamento ed agli "Oneri pluriennali" di cui al numero 5 dell'art. 2426 del C.C..

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 30/06/2017 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 Srl, 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 31.12.2016 mentre i valori del conto economico sono comparati con i dati al 30.06.2016

## **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>31/12/16</b>			<b>30/06/17</b>
Licenze	14	0	0	14
Concessioni diritti di superficie	<u>408</u>	<u>0</u>	<u>(9)</u>	<u>399</u>
<b>Totale</b>	<b><u>422</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(9)</u></b>	<b><u>413</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.

##### **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>31/12/16</b>			<b>30/06/17</b>
Immobilizzazioni immateriali in corso	<u>62</u>	<u>64</u>	<u>0</u>	<u>126</u>
<b>Totale</b>	<b><u>62</u></b>	<b><u>64</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>126</u></b>

Tale voce rappresenta il valore delle attività svolte fino al 30.06.2017 per lo sviluppo di progetti interni non ancora conclusi effettuati da parte della Capogruppo e da parte della controllata Basis Engineering Srl.

##### **Altre immobilizzazioni immateriali**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Delta</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/16</b>			<b>cambi</b>	<b>30/06/17</b>
Spese costituz.ne mutui	135	0	(37)	0	98

Programmi EDP	263	54	(68)	(5)	244
Costi per migliorie su beni di terzi	<u>1.132</u>	<u>1</u>	<u>(113)</u>	<u>0</u>	<u>1.020</u>
<b>Totale altre immob. immateriali</b>	<b><u>1.530</u></b>	<b><u>55</u></b>	<b><u>(218)</u></b>	<b><u>(5)</u></b>	<b><u>1.362</u></b>

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 2017 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 principalmente dalla società collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries LLP per i lavori relativi di alla costruzione di nuove aree e palazzine 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 31/12/16</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Saldo 30/06/17</b>
<u>Imprese controllate:</u>					
Rosetti Marino Mocambique Ltd(*)	96%	1	0	0	1
Rosetti Marino Superyachts S.p.A.(**)	90%	0	1.350	0	1.350
Basis Congo Sarl	60%	<u>54</u>	<u>0</u>	<u>(54)</u>	<u>0</u>
<b>Totale imprese controllate</b>		<b><u>55</u></b>	<b><u>1.350</u></b>	<b><u>(54)</u></b>	<b><u>1.351</u></b>
<u>Imprese collegate:</u>					
Rosetti Congo Sarl (*)	50%	76	0	0	76
Rosetti Pivot Ltd (*) (***)	49%	0	0	0	0

Rigros Srl (*)	50%	50	0	0	50
Basis Pivot Ltd (*)	45%	21	0	0	21
Tecon Srl	20%	<u>631</u>	<u>0</u>	<u>(24)</u>	<u>607</u>
<b>Totale imprese collegate</b>		<b><u>778</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(24)</u></b>	<b><u>754</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		20	0	0	20
Cassa Risparmio Ravenna		<u>116</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>116</u>
<b>Totale altre imprese</b>		<b><u>143</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>143</u></b>

(\*) Società non operativa

(\*\*) Società neocostituita

(\*\*\*) Partecipazione interamente svalutata

Si segnala che il decremento della partecipazione in Basis Congo Sarl è relativo al consolidamento di quest'ultima a seguito dell'avvio dell'attività operativa nel paese a partire dall'esercizio 2017.

Per allineare il valore delle partecipazioni nelle imprese collegate ai rispettivi patrimoni netti è stato decrementato per Euro 24 mila il valore della partecipazione in Tecon Srl per effetto della perdita registrata nel corso del primo semestre 2017.

I dati desunti dai pacchetti di consolidamento al 30 giugno 17 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	4.872	3.033	2.081	(121)

### **Crediti verso imprese collegate**

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

	<b>Saldo 31/12/16</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Saldo 30/06/17</b>
Kazakhstan Caspian Offshore Ind.	16.674	0	(6.674)	10.000
Altri	<u>0</u>	<u>150</u>	<u>0</u>	<u>150</u>
<b>Totale crediti</b>	<b><u>16.674</u></b>	<b><u>150</u></b>	<b><u>(6.674)</u></b>	<b><u>10.150</u></b>

Il credito verso la collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp è costituito dal 50% di un finanziamento a medio termine erogato a partire dal 2009 con più versamenti (valore residuo complessivo al

30/06/2017 di Euro 20.000 mila) al fine di permettere la realizzazione di un proprio yard in Kazakhstan. Tale finanziamento non è assistito da garanzie reali ed è fruttifero di interessi ad un tasso in linea con quelli di mercato.

Si segnala che nel corso del primo semestre 2017, la collegata ha estinto interamente un finanziamento erogato nel 2012 per un importo complessivo pari ad Euro 11.549 mila ed ha rimborsato una parte del finanziamento concesso nel 2009 per un importo pari ad Euro 1.800 mila.

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>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Materie prime	1.608	1.452
meno fondo obsolescenza	<u>(814)</u>	<u>(814)</u>
	<u>794</u>	<u>638</u>
Lavori in corso su ordinazione	222.550	220.194
Acconti su lavori in corso	<u>(147.914)</u>	<u>(146.398)</u>
	<u>74.636</u>	<u>73.796</u>
Acconti per anticipi a fornitori	<u>3.682</u>	<u>4.047</u>
<b>Totale</b>	<b><u>79.112</u></b>	<b><u>78.481</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 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 814 mila.

I lavori in corso su ordinazione rappresentano commesse valutate sulla base dei corrispettivi maturati con ragionevole certezza 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>30/06/17</b>	<b>31/12/16</b>
Crediti verso clienti Italia	13.609	15.816
Crediti verso clienti Cee	5.950	19.379
Crediti verso clienti extra-Cee	27.835	44.220
Fondi rischi su crediti	<u>(4.595)</u>	<u>(4.463)</u>
<b>Totale</b>	<b><u>42.799</u></b>	<b><u>74.952</u></b>

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

Il decremento del valore complessivo dei crediti rispetto al 31 dicembre 2016 è conseguente alla riduzione del valore della produzione.

La composizione di tale voce, per la natura delle attività svolte dalla Società, rimane relativamente concentrata, anche se in calo rispetto al semestre di riferimento, essendo circa il 37,94% (51,89% 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>30/06/17</b>		<b>Saldo</b>
	<b>Comm.</b>	<b>Finanz.</b>	<b>Tot.</b>	<b>31/12/16</b>
Rosetti Pivot Ltd	495	0	495	306
Kazakhstan Caspian Off. Ind.	<u>553</u>	<u>194</u>	<u>747</u>	<u>5.424</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>1.048</u></b>	<b><u>194</u></b>	<b><u>1.242</u></b>	<b><u>5.730</u></b>

Tutte le operazioni commerciali e finanziarie con le società collegate sono effettuate a condizioni di mercato

### Crediti tributari

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>30/06/17</b>	<b>31/12/16</b>
Credito IVA	2.076	1.720
Credito vero dogane per dazi	32	32
Credito per imposte estere	56	29
Credito IRAP	735	835
Credito IRES	<u>2.686</u>	<u>4.156</u>
<b>Totale</b>	<b><u>5.585</u></b>	<b><u>6.772</u></b>

Il credito Iva è composto per Euro 1.858 mila dal credito Iva al 30 giugno 2017 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 2017, 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.

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>30/06/17</b>	<b>31/12/16</b>
<u>Esigibili entro l'esercizio successivo:</u>		
Crediti v/dipendenti	147	73
Credit per rimborsi assicurativi	6	9
Vari	<u>37</u>	<u>138</u>
<b>Totale</b>	<b><u>190</u></b>	<b><u>220</u></b>
<u>Esigibili oltre l'esercizio successivo:</u>		
Depositi cauzionali Vari	<u>120</u>	<u>95</u>
<b>Totale</b>	<b><u>120</u></b>	<b><u>95</u></b>

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

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

#### **Altri Titoli**

L'incremento delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni è interamente dovuto agli investimenti temporanei di liquidità in quote di fondi comuni, polizze assicurative, certificati bancari e altri titoli azionari e obbligazionari.

Si riporta nella seguente tabella le variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:

	<b>Saldo</b>	<b>Varia</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/16</b>	<b>zione</b>	<b>30/06/17</b>
Strumenti finanziari derivati attivi non immobilizzati	4.167	12.047	16.214
Altri titoli non immobilizzati	<u>37.379</u>	<u>8.516</u>	<u>45.895</u>
<b>Totale altri titoli</b>	<b><u>41.546</u></b>	<b><u>20.563</u></b>	<b><u>62.109</u></b>

La voce Strumenti finanziari derivati attivi non immobilizzati include strumenti finanziari derivati classificati come di negoziazione, in quanto non soddisfano i requisiti per essere trattati in hedge accounting; le variazioni del fair value sono rilevate nello stato patrimoniale e sono imputate a conto economico nelle voci D18 d o D19 d.

La voce Altri Titoli non immobilizzati accoglie interamente investimenti temporanei di liquidità in quote di fondi comuni, polizze assicurative, certificati bancari e altri titoli azionari e obbligazionari : le variazioni del

fair value sono rilevate nello stato patrimoniale e sono imputate a conto economico nelle voci D18 c o D19 c.

## **DISPONIBILITA' LIQUIDE**

### **Depositi bancari e postali**

Il saldo al 30 giugno 2017 di Euro 51.776 mila è costituito interamente da depositi bancari attivi.

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

Il saldo, interamente costituito da contanti, è pari a Euro 63 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>30/06/17</b>	<b>31/12/16</b>
Ratei attivi per interessi	17	0
Risconti attivi per affitti	145	241
Risconti attivi su noleggi beni mobili	0	74
Altri risconti attivi	<u>692</u>	<u>497</u>
<b>Totale</b>	<b><u>854</u></b>	<b><u>812</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 2017, 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**

Tale riserva è costituita da quote degli utili d'esercizio accantonati negli esercizi precedenti. La movimentazione è determinata dalla destinazione di una quota dell'utile dell'esercizio 2016.

#### **RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA DEI FLUSSI FINANZIARI ATTESI**

Tale riserva si movimenta per la contabilizzazione dei flussi finanziari futuri derivanti da strumenti derivati che vengono considerati come "strumenti a copertura dei flussi finanziari".

#### **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.

### **Fondi per strumenti finanziari derivati passivi**

Tale voce pari a Euro 345 mila (Euro 481 mila al 31.12.2016) rappresenta la contropartita di quanto esposto nella "riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" presente nel patrimonio netto. Le caratteristiche degli strumenti di finanza derivata sono riportate nelle tabelle che seguono:

Strumento di Copertura

Contratto di IRS Rosetti Marino S.p.A.

Nozionale Euro 30 milioni

Durata: 48 mesi

Periodo: 31.10.2014 – 31.10.2018

Tasso: Euribor 3 mesi

Periodicità: Rate trimestrali

MTM in Euro al 30.06.17 Euro (313) mila

Strumento di Copertura

Contratto di IRS Basis Engineering Srl

Nozionale Euro 2,5 milioni

Durata: 60 mesi

Periodo: 30.06.2016 – 30.06.2021

Tasso: Euribor 3 mesi  
 Periodicità: Rate trimestrali  
 MTM in Euro al 30.06.17 Euro (8) mila

Strumento di Copertura  
 Contratto di IRS Fores Engineering Srl  
 Nozionale Euro10 milioni  
 Durata: 60 mesi  
 Periodo: 28.02.2017 – 30.11.2021  
 Tasso: Euribor 3 mesi  
 Periodicità: Rate trimestrali  
 MTM in Euro al 30.06.17 Euro (24) mila

### **Altri fondi**

Tale voce si è così movimentata nel corso del primo semestre del 2017 (in migliaia di Euro):

	<b>Saldo</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Delta</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/16</b>			<b>cambi</b>	<b>30/06/17</b>
Fondo rischi oneri futuri	2.383	151	(8)	0	2.526
Fondo rischi contrattuali	3.474	100	0	(38)	3.536
Fondo rischi vari	<u>1.800</u>	<u>0</u>	<u>(1.127)</u>	<u>632</u>	<u>1.305</u>
<b>Totale altri fondi</b>	<b><u>7.657</u></b>	<b><u>251</u></b>	<b><u>(1.135)</u></b>	<b><u>594</u></b>	<b><u>7.367</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.

I decrementi registrati nel corso del primo semestre 2017 sono principalmente imputabili al rilascio dei fondi a seguito del venir meno delle ragioni per il relativo accantonamento.

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

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

Saldo 31/12/2016	3.464
Quota maturata e stanziata a conto economico	1.002
Utilizzo	<u>(975)</u>
Saldo 30/06/2017	<u><b>3.491</b></u>

Il Fondo TFR al 30 giugno 2017 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).

## **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 che prevede il rimborso della quota capitale in un'unica rata alla scadenza del finanziamento stesso prevista per ottobre 2018. In relazione a tale mutuo ed al fine della copertura dal rischio di oscillazione del tasso di interesse, la Capogruppo ha stipulato un contratto di finanza derivata (Interest Rate Swap) che dispone dei requisiti contabili per essere qualificato come strumento derivato di copertura come precedentemente commentato;
- per Euro 5 milioni ad un mutuo acceso dalla Capogruppo presso Banco BPM S.p.A. prevede un tasso fisso ed il rimborso della quota capitale in rate trimestrali fino alla scadenza del finanziamento stesso prevista nel 2022.
- per Euro 3,2 milioni ad un mutuo stipulato con Banca Popolare dell'Emilia Romagna da parte della controllata Fores Engineering Srl in data 06.10.2015 con scadenza il 06.10.2019;
- per Euro 9,0 milioni ad un mutuo con Cassa dei Risparmi di Forlì e della Romagna rinegoziato in data 30.11.2016 da parte della controllata Fores Engineering Srl e rimborsabile in cinque anni con scadenza il 30.11.2021. In relazione a tale mutuo ed al fine della copertura dal rischio di oscillazione del tasso di interesse, la società ha stipulato un contratto di finanza derivata (Interest Rate Swap) che dispone dei

requisiti contabili per essere qualificato come strumento derivato di copertura come precedentemente commentato;

- per Euro 2,5 milioni ad un mutuo acceso dalla controllata Basis Engineering Srl presso Unicredit Banca d'Impresa nel primo semestre 2016. In relazione a tale mutuo ed al fine della copertura dal rischio di oscillazione del tasso di interesse, la società ha stipulato un contratto di finanza derivata (Interest Rate Swap) che dispone dei requisiti contabili per essere qualificato come strumento derivato di copertura come precedentemente commentato.

### Acconti

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>30/06/17</b>	<b>31/12/16</b>
Anticipi da clienti terzi	<u>67.116</u>	<u>80.967</u>
<b>Totale</b>	<b><u>67.116</u></b>	<b><u>80.967</u></b>

Il decremento 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>Saldo</b>
	<b>30/06/17</b>	<b>31/12/16</b>
Debiti verso fornitori Italia	22.499	25.806
Debiti verso fornitori Cee	4.438	5.634
Debiti verso fornitori extra-Cee	<u>3.592</u>	<u>7.486</u>
<b>Totale</b>	<b><u>30.529</u></b>	<b><u>38.926</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>Saldo</b>
	<b>30/06/17</b>	<b>31/12/16</b>
Rosetti Marino Mocambique Ltd	1	1
Basis Congo Sarl	<u>0</u>	<u>23</u>
<b>Totale</b>	<b><u>1</u></b>	<b><u>24</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>Saldo</b>
	<b>30/06/17</b>	<b>31/12/16</b>
Rigros Srl	37	37
Basis Pivot Ltd	21	21
Tecon Srl	<u>101</u>	<u>720</u>
<b>Totale</b>	<b><u>159</u></b>	<b><u>778</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>Saldo</b>
	<b>30/06/17</b>	<b>31/12/16</b>
Ritenute fiscali per l'Irpef	1.569	1.960
Imposte sul reddito	41	6
Imposta sostitutiva rivalutazione	7	3
IVA	59	1.181
Altri	<u>19</u>	<u>154</u>
<b>Totale</b>	<b><u>1.695</u></b>	<b><u>3.304</u></b>

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

Gli esercizi fiscali soggetti a definizione sono quelli successivi al 2011.

### **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>Saldo</b>
--------------	--------------

	<b>30/06/17</b>	<b>31/12/16</b>
Debiti verso dipendenti	5.016	4.123
Debiti verso collaboratori	24	17
Debiti verso fondi pensione	360	407
Debiti vari	<u>65</u>	<u>134</u>
<b>Totale</b>	<b><u>5.465</u></b>	<b><u>4.691</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>30/06/17</b>	<b>31/12/16</b>
Ratei passivi:		
- Interessi passivi su mutui	107	92
- Swap su vendite a termine	0	10
- Altri	<u>40</u>	<u>32</u>
	<b><u>147</u></b>	<b><u>134</u></b>
Risconti passivi		
- Altri	<u>4</u>	<u>4</u>
	<b><u>4</u></b>	<b><u>4</u></b>
<b>Totale</b>	<b><u>151</u></b>	<b><u>138</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**

##### **Fidejussioni**

Le fidejussioni in essere al 30 giugno 2017 ammontano ad Euro 106.466 mila e sono state rilasciate 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:**

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

Al 30 giugno 2017 risultano in essere operazioni di acquisto di valuta a

termine per l'importo nominale di Euro 10.696 mila. Tale voce è costituita dal controvalore di Usd 3.329 mila (contratto stipulato con Unicredit Banca d'impresa) e Aed 31.709 mila (contratto stipulato con BPER Banca S.p.A.) a copertura di contratti in essere con i fornitori Eversenday Offshore RMC FZE e Kito Enterprises Ship Management L.L.C..

### **Aperture di credito**

Al 30 giugno 2017 risulta in essere una apertura di credito di Euro 9.634 mila rilasciata da un istituto di credito ad un fornitore estero a garanzia di un ordine di servizi.

### **Altri**

Con riferimento alla partecipazione nel capitale della Tecon Srl (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 2.694 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.17</u></b>	<b><u>I° SEM.16</u></b>
Business Unit Energy	40.452	21.079
Business Unit Costruzioni Navali	16.687	8.266
Business Unit Process Plants	18.645	10.115
Servizi vari	<u>441</u>	<u>604</u>
<b>Totale ricavi vendite e prestazioni</b>	<b><u>76.225</u></b>	<b><u>40.064</u></b>

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

	<b><u>I° SEM.17</u></b>	<b><u>I° SEM.16</u></b>
Ricavi clienti Italia	25.082	12.556
Ricavi clienti Cee	572	63
Ricavi clienti extra-Cee	<u>50.571</u>	<u>27.445</u>
<b>Totale ricavi vendite e prestazioni</b>	<b><u>76.225</u></b>	<b><u>40.064</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 relativamente concentrata, essendo circa il 62,24% (56,90% 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 01.01.17	(220.194)
Rimanenze finali commesse in corso al 30.06.17	<u>222.550</u>
<b>Totale</b>	<b><u>2.356</u></b>

La voce "variazione dei lavori in corso su ordinazione", che presenta un saldo positivo pari a Euro 2.356 mila (saldo positivo per Euro 46.912 mila al 30.06.2016), rappresenta la differenza tra la valutazione delle commesse in corso al 30.06.2017 (Euro 222.550 mila) e la valutazione delle commesse in corso nell'esercizio precedente (Euro 220.194 mila). Tale voce è relativa alla Business Unit Energy (positiva per Euro 13.717 mila), alla Business Unit Costruzioni Navali (negativa per Euro 13.905 mila) e alla Business Unit Process Plant (positiva per Euro 2.544 mila).

### **INCREMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI INTERNE**

Nel primo semestre 2017 sono stati capitalizzati in tale voce costi sostenuti da parte della Capogruppo da parte delle società controllate italiane Basis Engineering Srl e Fores Engineering Srl.

### **ALTRI RICAVI E PROVENTI**

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

	<u>I° SEM.17</u>	<u>I° SEM.16</u>
Contributi in conto esercizio	<u>176</u>	<u>65</u>
<b>Totale "contributi in conto esercizio"</b>	<b>176</b>	<b>65</b>
Riaddebito spese a terzi	562	210
Affitti e noleggi	45	31
Plusvalenze da alienazione cespiti	23	15
Eccedenza fondi rischi	1.127	456
Sopravvenienze attive	9	32
Altri	<u>108</u>	<u>97</u>
<b>Totale "altri"</b>	<b><u>1.874</u></b>	<b><u>841</u></b>

**Totale “altri ricavi e proventi”** 2.050 906

Si segnala che gli utilizzi per rilascio dei fondi rischi sono stati contabilizzati a seguito del venir meno delle condizioni in essere al momento del loro stanziamento in esercizi precedenti.

### **COSTI DELLA PRODUZIONE**

#### **COSTI PER ACQUISTI**

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

	<u>I° SEM.17</u>	<u>I° SEM.16</u>
Materie prime	22.455	33.584
Materie sussidiarie e di consumo	791	1.218
Altri acquisti	<u>32</u>	<u>29</u>
<b>Totale</b>	<b><u>23.278</u></b>	<b><u>34.831</u></b>

Il decremento rispetto al semestre precedente è principalmente dovuto alla diminuzione del valore della produzione.

#### **COSTI PER SERVIZI**

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

	<u>I° SEM.17</u>	<u>I° SEM.16</u>
Subappalti e lavorazioni esterne	25.393	15.377
Manutenzioni e riparazioni	533	758
Energia elettrica, acqua, riscaldamento	486	571
Altri costi di fabbricazione	2.979	2.390
Spese accessorie per il personale	1.972	2.715
Spese commerciali	1.253	964
Emolumenti verso organi sociali	262	260
Revisione legale	78	63
Spese amministrative e generali	<u>2.681</u>	<u>2.708</u>
<b>Totale</b>	<b><u>35.637</u></b>	<b><u>25.806</u></b>

L'incremento di tale voce rispetto al semestre precedente è imputabile ad un diverso andamento temporale delle attività per le quali si è reso necessario il ricorso a subappaltatori esterni.

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

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

	<u>I° SEM.17</u>	<u>I° SEM.16</u>
Affitti immobili	621	835
Noleggio beni mobili	2.908	899

Manutenzione su beni di terzi	3	6
Canoni su concessioni	39	39
Noleggio software	<u>124</u>	<u>153</u>
<b>Totale</b>	<b><u>3.695</u></b>	<b><u>1.932</u></b>

L'incremento di tale voce rispetto al semestre precedente è imputabile ad un diverso andamento temporale delle attività per le quali si è reso necessario l'utilizzo di beni di terzi.

### **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:

	<u>30/06/16</u>	<u>31/12/16</u>	<u>30/06/17</u>
Dirigenti	45	42	39
Impiegati	728	699	677
Operai	<u>347</u>	<u>321</u>	<u>354</u>
<b>Totale</b>	<b><u>1.120</u></b>	<b><u>1.062</u></b>	<b><u>1.070</u></b>

Il decremento del personale, rispetto al semestre di riferimento è principalmente legato alla società Controllata sita in Kazakhstan.

### **AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**

La ripartizione nelle sottovoci richieste è già presentata nel conto economico.

Il dettaglio degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali è riportato in apposito allegato.

Il valore della voce "svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante" rappresenta l'accantonamento dell'anno per adeguare il relativo Fondo ad un valore idoneo a coprire il rischio dei crediti in essere.

### **VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MATERIE PRIME**

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

- Rimanenze iniziali al 01/01/17	(1.452)
- Utilizzo/(Acc.to) fondo obsolescenza magazzino	0
- Rimanenze finali al 30/06/17	<u>1.608</u>
<b>Totale</b>	<b><u>156</u></b>

### **ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

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

	<u>I° SEM.17</u>	<u>I° SEM.16</u>
Imposte e tasse non sul reddito	356	299
Minusvalenze da alienazione	1	0
Sopravvenienze passive	6	7
Altri oneri di gestione	<u>40</u>	<u>29</u>
<b>Totale</b>	<b><u>403</u></b>	<b><u>335</u></b>

### **PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

#### **ALTRI PROVENTI FINANZIARI**

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

	<u>I° SEM.17</u>	<u>I° SEM.16</u>
<u>c) Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni:</u>		
- dividendi da gestione titoli	1	13
- interessi attivi su titoli	149	4
- plusvalenze	<u>149</u>	<u>4</u>
<b>Totale</b>	<b><u>299</u></b>	<b><u>21</u></b>
<u>d) Proventi diversi dai precedenti:</u>		
- interessi da imprese collegate	<u>111</u>	<u>178</u>
<b>Totale</b>	<b><u>111</u></b>	<b><u>178</u></b>
- interessi da altri e proventi vari:		
- interessi attivi bancari	43	42
- interessi attivi da clienti	79	230
- interessi attivi diversi	<u>413</u>	<u>442</u>
<b>Totale</b>	<b><u>535</u></b>	<b><u>714</u></b>
<b>Totale "proventi diversi dai precedenti"</b>	<b><u>945</u></b>	<b><u>913</u></b>

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

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

	<u>I° SEM.17</u>	<u>I° SEM.16</u>
<u>d) altri:</u>		
- interessi passivi bancari di c/c	1	7
- interessi passivi su mutui bancari	326	302
- commissione gestione titoli	1	11
- minusvalenze su titoli	0	62
- interessi passivi diversi	<u>126</u>	<u>129</u>
<b>Totale</b>	<b><u>454</u></b>	<b><u>511</u></b>

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

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

	<u>I° SEM.17</u>	<u>I° SEM.16</u>
Utile su cambi	107	425
Utile su cambi non realizzate	545	631
Perdite su cambi	(505)	(804)
Perdite su cambi non realizzate	<u>(1.641)</u>	<u>(872)</u>
<b>Totale</b>	<b><u>(1.494)</u></b>	<b><u>(620)</u></b>

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

Il saldo negativo della voce “Rettifiche di valore di attività finanziarie” ammonta ad Euro 53 mila ed accoglie principalmente le seguenti componenti di rettifica:

- rivalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante per Euro 272 mila;
- svalutazione della partecipazione in Tecon Srl per Euro 24 mila;
- svalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante per Euro 301 mila.

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

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

	<u>I° SEM.17</u>	<u>I° SEM.16</u>
Imposte correnti	118	733
Imposte differite	2	(117)
Imposte anticipate	<u>(2.177)</u>	<u>(1.736)</u>
<b>Totale</b>	<b><u>(2.057)</u></b>	<b><u>(1.120)</u></b>

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 espone 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.

ROSETTI MARINO S.p.A.  
 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO  
 PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2017  
 (in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva da rivalutazione	Riserva legale	Altre riserve	Ris. per oper. copertura flussi finanziari attesi	Utili(perdite) portati a nuovo	Riserva neg. per azioni pr. in portafoglio	Riserva da conversione	Riserva di consolidamento	Utile netto d'esercizio	Totale	Patrimonio di terzi
<b>SALDI AL 30 GIUGNO 2016</b>	<b>4.000</b>	<b>36.969</b>	<b>1.110</b>	<b>150.683</b>	<b>(570)</b>	<b>(132)</b>	<b>(5.100)</b>	<b>(3.232)</b>	<b>23</b>	<b>(2.327)</b>	<b>181.424</b>	<b>(3)</b>
Utile netto dell'esercizio 2015:												
- a riserva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riserva da conversione	0	0	0	(1.443)	0	0	0	2.002	0	0	559	(1)
Riserva per op. di copertura flussi finanziari attesi	0	0	0	0	89	0	0	0	0	0	89	0
Utile netto dell'esercizio 2016	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.082	4.082	7
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2016</b>	<b>4.000</b>	<b>36.969</b>	<b>1.110</b>	<b>149.240</b>	<b>(481)</b>	<b>(132)</b>	<b>(5.100)</b>	<b>(1.230)</b>	<b>23</b>	<b>1.755</b>	<b>186.154</b>	<b>3</b>
Utile netto dell'esercizio 2016:												
- a riserva	0	0	0	570	0	45	0	0	0	(615)	0	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1.140)	(1.140)	0
Riserva da conversione	0	0	0	0	0	0	0	(268)	0	0	(268)	35
Riserva per op. di copertura flussi finanziari attesi	0	0	0	0	136	0	0	0	0	0	136	0
Risultato netto del 1° semestre 2017	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(8.881)	(8.881)	(31)
<b>SALDI AL 30 GIUGNO 2017</b>	<b>4.000</b>	<b>36.969</b>	<b>1.110</b>	<b>149.810</b>	<b>(345)</b>	<b>(87)</b>	<b>(5.100)</b>	<b>(1.498)</b>	<b>23</b>	<b>(8.881)</b>	<b>176.001</b>	<b>7</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI**  
**MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2017**  
(in migliaia di euro)

55/56

	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio										Situazione finale		
	Costo originario	Fondi ammortam.	Saldo 31/12/2016	Investimenti		Disinvestimenti			Cambio categoria		delta cambi	Ammortamento		Costo Originario	Fondi ammort.	Saldo 30/06/2017
				Acquisiz.	Lav. interni	Storico	Rivalutazioni	Fondo	Storico	Fondo		Aliq.	Ordinario			
<b>Piazzali e fabbricati:</b>																
- terreni	34.847	(4.862)	29.985	0	0	0	0	0	0	0	(14)	0%	0	34.833	(4.862)	29.971
- piazzali e fabbricati	60.950	(22.206)	38.744	0	0	0	0	0	374	0	(447)	3%	(933)	60.877	(23.139)	37.738
- costruzioni leggere	5.894	(5.316)	578	0	0	0	0	0	0	0	0	10%	(92)	5.894	(5.408)	486
<b>Impianti e macchinari:</b>																
- impianti	19.582	(14.328)	5.254	0	0	(79)	0	77	0	0	(2)	10%	(485)	19.501	(14.736)	4.765
- bacino di carenaggio	7	(7)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10%	0	7	(7)	0
- impianti di trattamento	238	(237)	1	0	0	0	0	0	0	0	0	15%	(1)	238	(238)	0
- macchinari	6.971	(5.955)	1.016	0	0	(314)	0	314	0	0	0	16%	(123)	6.657	(5.764)	893
- impianti elettronici	26	(26)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10%	0	26	(26)	0
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>6.402</b>	<b>(5.083)</b>	<b>1.319</b>	<b>192</b>	<b>0</b>	<b>(28)</b>	<b>0</b>	<b>28</b>	<b>336</b>	<b>0</b>	<b>(68)</b>	<b>25%</b>	<b>(193)</b>	<b>6.834</b>	<b>(5.248)</b>	<b>1.586</b>
<b>Altri beni materiali:</b>																
- mobili ufficio	1.461	(761)	700	50	0	(2)	0	1	79	0	(10)	12%	(73)	1.578	(833)	745
- macch.uff. edp	2.762	(2.137)	625	67	0	(16)	0	13	46	0	(10)	20%	(133)	2.849	(2.257)	592
- autoveicoli da trasporto	555	(446)	109	0	0	0	0	0	0	0	(1)	20%	(23)	554	(469)	85
- autovetture	165	(94)	71	143	0	0	0	0	0	0	(11)	25%	(12)	297	(106)	191
- pontone	3.707	(1.352)	2.355	0	0	0	0	0	0	0	0	8%	(134)	3.707	(1.486)	2.221
<b>Immobilizzazioni in corso e acconti:</b>	<b>880</b>	<b>0</b>	<b>880</b>	<b>1.506</b>	<b>76</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(835)</b>	<b>0</b>	<b>(90)</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>1.537</b>	<b>0</b>	<b>1.537</b>
<b>Totale</b>	<b>144.447</b>	<b>(62.810)</b>	<b>81.637</b>	<b>1.958</b>	<b>76</b>	<b>(439)</b>	<b>0</b>	<b>433</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(653)</b>		<b>(2.202)</b>	<b>145.389</b>	<b>(64.579)</b>	<b>80.810</b>

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

Bilancio Consolidato al 30/06/2017 – Rosetti Marino S.p.A.

56/56

Descrizione delle differenze temporanee	Imposte Anticipate al 31/12/2016		Decremento		Incrementi		Adeguamento aliquota	Delta Cambi	Imposte Anticipate al 30/06/2017	
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta			Imponibile	Imposta
Fondo rischi contrattuali	2.265	544	0	0	0	0	0	0	2.265	544
Fondo Svalutazine Crediti	2.593	622	0	0	67	16	0	0	2.660	638
Fondo rischi oneri futuri	2.749	932	1.129	226	150	36	0	(2)	1.770	740
Perdite su cambi non realizzate	25	6	22	6	367	88	0	0	370	88
Ammortamenti immob. materiali	1.739	480	106	31	0	0	0	0	1.633	449
Compenso amministratori da pagare	71	16	38	9	0	0	0	0	33	7
Perdite fiscali	2.512	524	850	170	11.252	2.943	0	(4)	12.914	3.293
Fondo obsolescenza magazzino	820	194	0	0	0	0	0	(1)	820	193
Commesse in perdita	6.462	1.550	5.636	1.550	4.567	1.096	0	(1)	5.393	1.095
Altri fondi di bilancio	1.326	313	734	160	730	151	0	(14)	1.322	290
<b>Totale</b>	<b>20.562</b>	<b>5.181</b>	<b>8.515</b>	<b>2.152</b>	<b>17.133</b>	<b>4.330</b>	<b>0</b>	<b>(22)</b>	<b>29.180</b>	<b>7.337</b>

Descrizione delle differenze temporanee	Imposte Differite al 31/12/2016		Decremento		Incrementi		Adeguamento aliquota	Delta Cambi	Imposte Differite al 30/06/2017	
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta			Imponibile	Imposta
Utili su cambi non realizzati	72	17	72	17	42	10	0	0	42	10
Ammortamenti immob. materiali	8.415	1.775	0	0	270	54	0	(80)	8.685	1.749
Ammortamenti immob. immateriali	15	3	0	0	0	0	0	0	15	3
Altri fondi di bilancio	517	124	397	124	383	92	0	0	503	92
Operazioni di consolidamento	2.040	652	67	16	0	0	0	0	1.973	636
<b>Totale</b>	<b>11.059</b>	<b>2.571</b>	<b>536</b>	<b>157</b>	<b>695</b>	<b>156</b>	<b>0</b>	<b>(80)</b>	<b>11.218</b>	<b>2.490</b>