

*Bilancio  
Consolidato  
31 Dicembre 2015*

Approvato dal Cda del 31/03/2016

## **INDICE**

	<u>Pagina</u>
1. Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione sociale, a corredo del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2015	3
2. Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015:	
- Stato Patrimoniale	19
- Conto Economico	21
• Struttura e contenuto del Bilancio consolidato	22
• Data di riferimento del Bilancio consolidato	23
• Principi di consolidamento	23
• Area di consolidamento	24
• Raccordo fra il patrimonio netto ed il risultato d'esercizio della società Capogruppo con i corrispondenti valori consolidati	27
• Criteri di valutazione	27
• Altre informazioni	35
• Commenti alle principali voci dell'attivo	35
• Commenti alle principali voci del passivo	45
• Commenti alle principali voci del Conto Economico	53
<u>Allegati:</u>	
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015	61
- Prospetto della composizione dei conti delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2015	62
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita	63
- Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015	64
3. Relazione della Società di Revisione	65

**1. RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**  
**SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE SOCIALE, A CORREDO**  
**DEL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015**

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato del Vostro Gruppo dell'esercizio 2015 che Vi presentiamo chiude con un utile netto di Euro 1.697 mila dopo avere stanziato ammortamenti per Euro 5.073 mila, svalutazioni nell'attivo circolante per Euro 545 mila ed accantonato imposte sul reddito per Euro 1.831 mila. Da segnalare che il risultato è stato significativamente influenzato da consistenti perdite su cambi, registrate dalla collegata Kcoi Llp, derivanti dall'andamento della moneta locale in Kazakistan, dove la valuta si è deprezzata di quasi l'80%.

Considerando il persistere della crisi economica che ha caratterizzato l'economia mondiale negli ultimi anni e l'ulteriore repentino e consistente calo del prezzo del greggio, riteniamo che il risultato ora riportato possa definirsi comunque soddisfacente e testimoni l'impegno profuso da tutto il personale del Vostro Gruppo, cui crediamo debba andare il nostro ed il Vostro ringraziamento.

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

### **ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

L'esercizio in esame è stato caratterizzato da una sensibile riduzione del volume di produzione (Euro 228 milioni nel 2015 di PIL contro Euro 311 milioni nel 2014) registrato nel settore Energy e Navale.

Il decremento del volume di attività è diretta conseguenza del cambiamento delle politiche di investimento attuate dalle principali compagnie petrolifere. Infatti a causa dell'instabilità politica che caratterizza diverse aree produttrici di petrolio e soprattutto a causa del crollo delle quotazioni del greggio, molte compagnie petrolifere hanno deciso di rinviare l'avvio di nuovi investimenti ed in alcuni casi di sospendere anche quelli in corso.

Il sensibile decremento dei volumi di attività non si è comunque riflesso sulla marginalità che anzi è risultata superiore a quella dell'esercizio precedente sia in termini percentuali che in termini assoluti. Questo è stato possibile sia grazie ad una diversa composizione del fatturato, che ha visto un calo nella costruzione di

nuove piattaforme parzialmente compensato da un incremento delle attività onshore e di servizi di assistenza ai clienti (attività queste ultime che sviluppano minori volumi ma con maggiore marginalità), sia grazie ad un'attenta gestione operativa che ha permesso di contenere i relativi costi mantenendo, e spesso migliorando, gli obiettivi di margine delle commesse.

Segnaliamo inoltre, come detto in precedenza, che il bilancio è stato penalizzato da consistenti perdite su cambi realizzate principalmente dalla collegata KCOI (Euro -9.974 mila, corrispondenti al 50% delle perdite su cambi contabilizzate nel bilancio d'esercizio della collegata, consolidata proporzionalmente).

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

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
P.I.L. (in migliaia di Euro) (A1+A2+A3 del conto economico)	227.625	310.507
Ebitda (in migliaia di Euro) (A+B-10-12-13 del conto economico)	21.211	14.149
Ebitda / Pil	9,32%	4,56%
Ebit (in migliaia di Euro) (A+B del conto economico)	15.593	4.079
Ebit / Pil	6,85%	1,31%
Utile lordo (in migliaia di Euro) (voce 22 del conto economico)	3.517	4.839
Utile lordo / Pil	1,55%	1,56%
Utile netto (in migliaia di Euro) (voce 23 del conto economico)	1.697	2.149
Utile netto / Pil	0,75%	0,69%
R.O.E (Utile netto / P.N. iniziale del gruppo)	0,89%	1,12%

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 valore della produzione, così come precedentemente definito, nel 2015 di circa Euro 160 milioni (Euro 233 milioni nel 2014) si è confermato il principale settore in cui opera il Vostro Gruppo.

Purtroppo l'esercizio in esame è stato pesantemente condizionato dal crollo del prezzo del petrolio con conseguente sospensione di gran parte degli investimenti da parte delle compagnie petrolifere. Questo ha di fatto comportato l'impossibilità di acquisire nuovi ordini per la realizzazione di piattaforme offshore con conseguente sensibile flessione del volume delle attività produttive. Inoltre ha impedito l'avvio delle attività produttive in aree di produzione diverse da quelle dove siamo tradizionalmente presenti e sulle quali avevamo concentrato i nostri sforzi commerciali.

In particolare è da segnalare la Nigeria, paese nel quale avevamo firmato un accordo di collaborazione con un importante operatore locale e partecipato a diverse gare con buone prospettive di assegnazione e il quale ha registrato la momentanea sospensione degli investimenti delle Oil Company con conseguente impossibilità di acquisizioni dei primi lavori.

Per fronteggiare la crisi del settore abbiamo attuato una attenta politica di riduzione dei costi, sia di struttura che operativi, politica che ci ha permesso di migliorare la marginalità dei lavori in essere. Inoltre abbiamo parzialmente compensato la mancanza di acquisizioni di nuove piattaforme, attraverso una diversificazione dei prodotti all'interno del settore energy con l'acquisizione di lavori onshore, subsea e technical services.

In particolare durante l'esercizio 2015 siamo stati impegnati nella prosecuzione dei lavori acquisiti negli esercizi precedenti, alcuni completati ed altri da consegnare durante il prossimo esercizio.

Tra i lavori completati durante l'esercizio si segnalano due piattaforme per il mare del Nord, una piattaforma per l'alto Adriatico e una piattaforma per la Costa D'Avorio.

Durante l'esercizio sono stati acquisiti contratti per un ammontare complessivo di Euro 57 milioni tra i quali si segnalano un contratto subsea per la realizzazione di manifold da installare al largo delle

coste libiche, un contratto onshore per la realizzazione di un impianto trattamento fuel oil e diversi contratti di technical services.

Particolarmente significativo è l'acquisizione del contratto per la realizzazione dei manifold, sia per l'importo (circa Euro 33 milioni) sia perché rappresenta il primo lavoro acquisito nel settore subsea, nonostante la crisi del mercato, che va a premiare gli sforzi commerciali profusi e ci conforta circa la bontà della scelta di puntare anche a questo segmento di mercato.

### **Settore Costruzioni Navali**

L'attività navale ha contribuito al raggiungimento del valore della produzione per circa Euro 13 milioni (Euro 26 milioni nel 2014).

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

In particolare nel corso del 2015, oltre al proseguimento dei lavori di realizzazione del rimorchiatore acquisito nel 2014 (consegnato nei primi mesi del 2016), sono iniziati i lavori di realizzazione di altri quattro rimorchiatori, i cui contratti sono stati acquisiti durante l'esercizio, e sono proseguiti i lavori di realizzazione di blocchi di scafo per la Fincantieri.

Approfittando del calo dell'attività produttiva, abbiamo realizzato alcuni studi di nuovi progetti di rimorchiatori e traghetti a propulsione alternativa diesel/elettrica e Lng in quanto riteniamo che, visto i cambiamenti normativi in corso che limitano l'uso di navi inquinanti, la domanda di tali mezzi navali dovrebbe essere in forte crescita nei prossimi anni.

### **Settore Process Plants**

Questo settore di attività è stato interamente eseguito dalla Controllata Fores Engineering S.r.l. e dalle sue partecipate ed ha contribuito, nel corso del 2015, al raggiungimento del valore della produzione per circa Euro 55 milioni, contro circa Euro 52 milioni

registrati nell'esercizio precedente facendo registrare una redditività soddisfacente.

E' bene considerare che i risultati positivi registrati nell'esercizio sono stati ottenuti grazie ad uno sforzo costante ed attento sviluppato sia dalla struttura operativa, la quale è riuscita a mantenere la presa sui progetti, sia dall'area commerciale, la quale ha ampliato la presenza nelle aree geografiche e presso i clienti.

Da evidenziare che sono state gestite e presidiate in modo ottimale le varianti derivanti dai contratti sottoscritti, ottenendo in diversi casi significativi e remunerativi importi extracontrattuali.

## **INVESTIMENTI**

Nel corso del 2015 sono stati effettuati investimenti per complessivi Euro 4.556 mila, di cui per Euro 169 mila in immobilizzazioni immateriali e per Euro 4.387 mila in immobilizzazioni materiali.

Gli investimenti principali in immobilizzazioni immateriali sono relativi all'acquisizione-implementazione di software volti a migliorare alcuni processi aziendali ed alle spese per l'accensione di un finanziamento a medio termine.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali hanno interessato principalmente i tre siti produttivi della Capogruppo, il fabbricato della controllata Fores Engineering S.r.l. e lo Yard della società collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp e sono stati diretti a potenziare sia i mezzi produttivi sia le infrastrutture. In particolare gli investimenti maggiori hanno riguardato la sede di via Trieste, con l'acquisizione di un fabbricato, lo Yard San Vitale (dove viene svolta l'attività di costruzione navale) con il completamento dei lavori per l'allargamento del piazzale di prefabbricazione e dei relativi impianti accessori e la controllata Fores Engineering Srl con il completamento della costruzione di un nuovo immobile destinato ad uso uffici.

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.

Le immobilizzazioni finanziarie sono costituite principalmente da un credito verso la società collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp pari ad Euro 16.674 mila relativo al 50% del finanziamento espresso in Euro erogato, (in conseguenza del consolidamento proporzionale) in parte nel 2015 e in parte nel corso dei precedenti esercizi, alla stessa società per garantire le risorse finanziarie necessarie per gli investimenti previsti nella prima e nella seconda fase della realizzazione del citato cantiere in Kazakhstan.

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

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Pos. Finan. netta a breve (in migliaia di Euro) (CIII + CIV dell'attivo - D4 a breve del passivo)	80.219	102.501
Margine di struttura (in migliaia di Euro) (Passivo a m/1 + P.N totale. - immobiliz.)	136.754	126.368
Copertura delle immobilizzazioni (Passivo a m/1 + P.N totale. / immobiliz.)	2,28	2,10
Indice di indipendenza finanziaria (P.N. totale / totale attivo)	53,68%	52,67%
Incidenza proventi (oneri) sul Pil (Proventi e oneri finanz. / Pil)	-4,74%	0,26%

Si segnala che non considerando le perdite su cambi, l'incidenza degli oneri finanziari sul PIL sarebbe stata pari a -0,04%.

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. In particolare, al 31 dicembre 2015, erano ancora in essere operazioni per contratti di acquisto a termine di USD 875 mila e GBP 918 mila e contratti di vendita a termine di USD 19.685 mila come risulta da contratti stipulati con istituti bancari a copertura di vari ordini di acquisto e di vendita relativi a forniture per le commesse di realizzazione piattaforme, processi packages e impianti. La maggiore parte degli utili e perdite su cambi registrate nel corso dell'esercizio, oltre alle perdite su cambi subite a causa della forte svalutazione del Tenge Kazako, sono dovute alla necessità di prorogare la scadenza di operazioni di copertura a seguito dello slittamento di alcuni lavori rispetto a quanto pianificato.

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**

In tutte le aziende del Gruppo – come nella Capogruppo – le competenze e la professionalità delle persone sono considerati un

asset intangibile molto importante.

Pertanto durante l'esercizio sono state investite notevoli risorse per attività di formazione, che hanno coinvolto buona parte del personale dipendente (ad esempio la Capogruppo ha investito somme pari al 1,08% del costo del personale). Questo dato conferma la particolare attenzione che abbiamo sempre dedicato alla crescita professionale delle risorse umane, in quanto riteniamo che il personale rappresenti la risorsa fondamentale per garantire la continuità e lo sviluppo del Vostro Gruppo.

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2015 risulta di 809 unità, in calo di 13 unità rispetto l'esercizio precedente.

Le uscite per naturale turnover sono state pari a 148 unità, mentre le nuove assunzioni sono state pari a 135 unità. Più in dettaglio è da rilevare che gli impiegati sono decrementati di -27 unità, mentre i dirigenti e gli operai sono incrementati rispettivamente di +3 di +11 unità. L'incremento del personale si è registrato nella Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp (+36 unità), nella Basis Engineering S.r.l. (+10 unità), nella Fores Engineering Algerie Eurl (+6 unità), nella Rosetti Kazakhstan Llp (+3 unità) e nella Fores Engineering S.r.l. (+5 unità), mentre si è registrato un decremento nella Capogruppo (-72 unità) e nella Rosetti Doo (-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 dove abbiamo sostenuto costi per complessivi Euro 925 mila. Tali attività hanno riguardato lo studio di nuovi prodotti e di nuove tecnologie, in particolare legati al settore della produzione di idrogeno ed al settore navale con studi di nuovi progetti di rimorchiatori con propulsione alternativa diesel/elettrica e Lng. Queste attività di ricerca possono offrire notevoli benefici al Vostro Gruppo, il quale, attraverso lo studio di processi innovativi e lo sviluppo di un nuovo modo di operare, ha la possibilità di conquistare nuove aree di mercato.

### **Operazioni su azioni proprie**

Durante 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 ammonta ad Euro 115 milioni suddiviso nel settore offshore per Euro 57 milioni, nel settore subsea per Euro 32 milioni, nel settore technical service per Euro 13 milioni e nel settore onshore per Euro 13 milioni.

La situazione del portafoglio ordini, completamente legato all'ambito Oil and Gas, non è soddisfacente e si conferma in linea con la

difficilissima situazione che il mondo degli idrocarburi sta vivendo da un anno e mezzo a questa parte. Va ricordato che il volume delle offerte in corso per l'Oil and Gas è ridotto a causa della scarsità di progetti per i quali le Compagnie Petrolifere hanno lanciato gare durante il 2015, in particolare in ambito Offshore. Sono tuttavia in fase di finalizzazione alcune gare importanti sulle quali il Vostro Gruppo ripone molta fiducia e che sono riferite a progetti già avviati per il Mediterraneo oppure destinati all'Offshore del Golfo Arabico. Per questi progetti non è prevista attività di costruzione presso il Vostro cantiere di Marina di Ravenna. Ricordiamo a tale proposito che il Medio Oriente si sta dimostrando una delle pochissime aree al mondo in cui gli investimenti per l'Oil and Gas non si sono fermati nel 2015 e sono previsti proseguire per il 2016.

Altra area in controtendenza con l'andamento del mercato del settore Oil & Gas, è il Kazakistan, dove riponiamo forti aspettative per il 2016. In particolare si segnalano importanti opportunità per la collegata Kcoi Lp che ci attendiamo possano essere concretizzate a breve e che dovrebbero permettere alla stessa di registrare risultati economici decisamente positivi. Inoltre, si evidenzia che è in fase di finalizzazione, da parte della Capogruppo, un contratto per la realizzazione di tre sottostazioni elettriche di grosse dimensioni, destinate all'Onshore del Kazakistan. Il Vostro Gruppo conta di acquisire questo progetto poiché si tratta della naturale prosecuzione delle tre sottostazioni che sono attualmente in costruzione presso il Vostro cantiere di Marina di Ravenna. Peraltro, si ritiene particolarmente significativo segnalarVi che il progetto già acquisito sta consentendo al Vostro Gruppo di rafforzare la fiducia da parte del committente finale, tanto che si sta configurando una partnership tra le due organizzazioni con l'obiettivo di operare nell'ambito della produzione di energia eolica in campi Offshore per il Nord Europa, dove il potenziale partner è già attivo. Si ritiene che la notevole esperienza in ambito Offshore del Vostro Gruppo, unitamente agli asset produttivi di cui essa è dotata, possano consentirle di acquisire, già a partire dal 2016, delle importanti commesse nell'ambito dell'Eolico Offshore. L'Eolico Offshore è un segmento di mercato dell'Energia non ancora maturo, che non risulta influenzato dal prezzo

del greggio e per il quale sono previsti, nei prossimi anni, importanti investimenti in diverse aree del Mondo, come dimostrano anche le numerose richieste di offerta che sono state proposte nei mesi scorsi al Vostro Gruppo.

Tornando al segmento dell'Oil and Gas, vi segnaliamo che il Vostro Gruppo sta proseguendo l'attività commerciale nell'ambito Onshore che era stata saggiamente iniziata negli anni scorsi e che oggi, rispetto all'Offshore, risente meno della crisi del prezzo del greggio, dal momento che gli insediamenti Onshore hanno costi di produzione inferiori di quelli in mare. L'ambito Onshore ha iniziato a portare risultati positivi al Vostro Gruppo a partire dal 2015, tanto che essa sta proseguendo l'attività di offerta in Algeria ed ha recentemente avviato iniziative commerciali in Kazakistan ed Egitto, Paesi nei quali sono in corso importanti investimenti nel segmento dell'Oil and Gas e nei quali il Vostro Gruppo opera già in ambito Offshore.

Una considerazione a parte va fatta rispetto ai Servizi Tecnici sui quali il Vostro Gruppo ha deciso con successo di puntare negli ultimi anni. Le aspettative di volumi e marginalità attese da questa attività per l'esercizio 2016 sono in linea con quelli sviluppati nel 2015 e saranno rivolte sia a terzi che alle società partecipate, in particolare nel Kazakistan.

### **Settore Costruzioni Navali**

In tale settore il portafoglio ordini ammonta ad Euro 26 milioni e riguarda la realizzazione di n.5 rimorchiatori.

Anche il settore delle Costruzioni Navali al momento risente pesantemente della crisi internazionale e gli armatori italiani, nostri tradizionali clienti, stanno affrontando grosse difficoltà in particolare relativamente al settore dell'off-shore (Supply Vessel, Hanchor Handling) dovuti al rallentamento degli investimenti offshore da parte delle Oil Company. Questa situazione ha determinato una contrazione importante nei volumi di acquisizione di nuove costruzioni navali poiché i progetti acquisiti dal Vostro Gruppo negli ultimi mesi sono riferiti ad imbarcazioni di dimensione inferiore rispetto al passato ed in particolare l'attività si è concentrata sui rimorchiatori portuali. Questi progetti, pur presentando volumi di ricavi e marginalità minori

rispetto alle navi che il Vostro Gruppo ha fornito agli armatori negli anni scorsi, garantiscono comunque un buon carico di lavoro al Cantiere Navale che può contare su una struttura particolarmente snella e flessibile che ben si adatta a questa contrazione del mercato. Prosegue tuttavia un'importante azione commerciale rivolta soprattutto ai rimorchiatori portuali e ad altre tipologie di imbarcazioni quali Traghetti e Gasiere. Nello specifico, per quanto riguarda i Traghetti ro-ro pax, il Vostro Gruppo ambisce all'acquisizione nel 2016 di progetti a propulsione da combustibile ibrido (marine diesel/LNG) verso i quali anche gli armatori italiani stanno iniziando a manifestare interesse e che possono essere realizzati prevedendo opportune modifiche a progetti in precedenza realizzati presso il Cantiere San Vitale. Inoltre, il Vostro Gruppo sta intrattenendo rapporti con il più importante costruttore navale italiano per la realizzazione di componenti di nave quali blocchi per Cruise Ships e scafi di Megayacht. Pur con queste prospettive, date le difficoltà in cui versa il mercato navale in generale, è fondamentale mantenere la struttura della Divisione Navale molto flessibile e pronta per essere rinforzata quando si verificheranno le condizioni di incremento del carico di lavoro per effetto di acquisizioni.

### **Settore Process & Plant**

In tale settore il Vostro Gruppo opera tramite la controllata Fores Engineering S.r.l. e le sue partecipate. L'avvio del 2016 ha usufruito di un backlog di oltre Euro 20 milioni di euro derivanti dall'esercizio precedente a cui si sono aggiunte nei primi due mesi del 2016 acquisizioni per oltre Euro 1 milione.

Sono inoltre in fase di emissione alcuni contratti i cui importi portano il valore atteso della produzione per l'anno 2016 ad un importo pari a circa il 60% del Budget di produzione 2016.

Dal punto di vista geografico si confermano, anche per l'esercizio in corso, come aree di grande interesse commerciale la zona del Mare del Nord per esclusive attività di manutenzione, gli Emirati Arabi Uniti e altri paesi del Golfo, il Nord Africa (nonostante i vincoli geopolitici citati), il West Africa ed il Kazakhstan.

Per quanto riguarda l'evoluzione prevedibile del carico di lavoro per



l'esercizio 2016 si evidenzia che, nonostante l'attuale prezzo del petrolio, le attività commerciali attualmente in corso registrano un battente di offerte, sia in termini di numero che di singola entità economica delle stesse e di diversificazione delle aree di destinazione, tali da poter prevedere un sostanziale raggiungimento degli obiettivi di Budget 2016.

L'elevato grado di concorrenza sul mercato determina una significativa pressione sulla marginalità. Al fine di salvaguardare i margini reddituali la controllata adotterà le azioni necessarie per una attenta gestione dei contratti, nello specifico nel corso delle fasi di acquisto di materiali e servizi.

Infine il contesto legato alla realizzazione "in loco" di progetti (cosiddetto Local Content) si sta confermando un fattore assoluto e necessario per il successo dell'azienda nel futuro. Per questo motivo la controllata ha da tempo sviluppato una presenza stabile in Algeria ed Emirati Arabi Uniti.

Signori Azionisti,

dall'attività svolta dal Vostro Gruppo nel corso dell'esercizio 2015 è derivato un utile netto di Euro 1.697 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 31/03/2016

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Medardo Ranieri

**2. BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2015:**

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

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

<b>ATTIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI:</b>		
I Immobilizzazioni immateriali:		
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	452	491
6) immobilizzazioni in corso e acconti	46	0
7) altre immobilizzazioni immateriali	<u>1.182</u>	<u>1.706</u>
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.680	2.197
II Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	70.534	75.017
2) impianti e macchinari	6.678	7.386
3) attrezzature ind.li e comm.li	903	1.316
4) altri beni	3.722	2.511
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	<u>103</u>	<u>3.200</u>
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	81.940	89.430
III Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni:		
a) in imprese controllate	61	1
b) in imprese collegate	851	1.792
d) in altre imprese	<u>145</u>	<u>175</u>
Totale partecipazioni	1.057	1.968
2) crediti:		
b) vs. imprese collegate	16.674	16.450
4) azioni proprie	<u>5.100</u>	<u>5.100</u>
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	<u>22.831</u>	<u>23.518</u>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>106.451</b>	<b>115.145</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>		
I Rimanenze:		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	360	550
3) lavori in corso su ordinazione	46.276	32.768
5) acconti	<u>10.695</u>	<u>10.296</u>
TOTALE RIMANENZE	57.331	43.614
II Crediti:		
1) verso clienti	85.533	81.735
3) verso imprese collegate	3.375	1.535
4) verso controllante	0	3
4bis) crediti tributari	7.963	11.488
4ter) imposte anticipate	4.990	5.995
5) verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	179	151
- esigibili oltre l'esercizio successivo	<u>110</u>	<u>406</u>
TOTALE CREDITI	102.150	101.313
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
6) altri titoli	<u>36.941</u>	<u>21</u>
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	36.941	21
IV Disponibilità liquide:		
1) depositi bancari e postali	49.498	103.002
3) denaro e valori in cassa	<u>52</u>	<u>73</u>
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	<u>49.550</u>	<u>103.075</u>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>245.972</b>	<b>248.023</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>1.026</b>	<b>584</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>353.449</b>	<b>363.752</b>

<b>PASSIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO:</b>		
I Capitale	4.000	4.000
III Riserva da rivalutazione	36.969	36.969
IV Riserva legale	1.110	1.110
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	5.100	5.100
VII Altre riserve	142.904	144.655
VIII Utili (perdite) riportati a nuovo	(137)	(237)
IX Utile d'esercizio	1.697	2.149
X Riserva di conversione	(1.937)	(2.200)
XI Riserva di consolidamento	23	23
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>189.729</b>	<b>191.569</b>
Capitale e riserve di terzi	2	14
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO E DI TERZI</b>	<b>189.731</b>	<b>191.583</b>
<b>B) FONDI RISCHI ED ONERI:</b>		
1) Fondi per trattamento di quiescenza e simili	120	84
2) Fondi per imposte	2.611	3.374
3) Altri	3.371	10.325
<b>TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI</b>	<b>6.102</b>	<b>13.783</b>
<b>C) T.F.R.</b>	<b>3.601</b>	<b>3.862</b>
<b>D) DEBITI:</b>		
4) debiti verso banche:		
- pagabili entro l'esercizio successivo	6.272	574
- pagabili oltre l'esercizio successivo	43.771	32.285
5) debiti verso altri finanziatori		
- pagabili entro l'esercizio successivo	0	92
6) acconti	52.104	57.178
7) debiti verso fornitori	40.780	51.207
9) debiti verso imprese controllate	1	1
10) debiti vs imprese collegate	265	1.336
12) debiti tributari	2.519	3.069
13) debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	2.194	2.588
14) altri debiti	5.962	5.923
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>153.868</b>	<b>154.253</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>147</b>	<b>271</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>353.449</b>	<b>363.752</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
1. Garanzie prestate:		
a) Fidejussioni a favore di:		
- imprese collegate	4.788	3.316
- altri	107.733	119.185
<b>TOTALE GARANZIE PRESTATE</b>	<b>112.521</b>	<b>122.501</b>
3. Altri impegni e rischi:		
a) acquisti a termine di divisa	2.100	0
b) vendita a termine di divisa	17.339	30.216
d) aperture di credito	104	0
<b>TOTALE ALTRI IMPEGNI E RISCHI</b>	<b>19.543</b>	<b>30.216</b>

<b>CONTO ECONOMICO (IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)</b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>			
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	631.639	250.730
3)	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(404.014)	59.777
4)	Incrementi delle immobilizzazioni interne	37	110
5)	Altri ricavi e proventi:		
a)	contributi in conto esercizio	114	242
b)	altri	6.617	1.024
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>234.393</b>	<b>311.883</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>			
6)	Per materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(90.433)	(88.684)
7)	Per servizi	(62.882)	(144.562)
8)	Per godimento di beni di terzi	(6.527)	(9.696)
9)	Per il personale:		
a)	salari e stipendi	(39.703)	(40.305)
b)	oneri sociali	(9.986)	(10.273)
c)	trattamento di fine rapporto	(2.297)	(2.350)
e)	altri costi del personale	(394)	(872)
Totale costo personale		(52.380)	(53.800)
10)	Ammortamenti e svalutazioni:		
a)	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(627)	(669)
b)	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(4.446)	(4.603)
d)	svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(545)	(625)
Totale ammortamenti e svalutazioni		(5.618)	(5.897)
11)	Variazione nelle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(191)	(307)
12)	Accantonamenti per rischi	0	(4.173)
14)	Oneri diversi di gestione	(769)	(685)
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		<b>(218.800)</b>	<b>(307.804)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A+B)</b>		<b>15.593</b>	<b>4.079</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>			
15)	Proventi da partecipazioni:		
d)	dividendi ed altri proventi da altre imprese	1	4
16)	Altri proventi finanziari:		
c)	da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	280	0
d)	proventi diversi dai precedenti		
-	interessi e commissioni da imprese collegate	396	373
-	interessi e commissioni da altri e proventi vari	931	474
17)	Interessi ed altri oneri finanziari:		
d)	altri	(1.694)	(413)
17bis)	utile e perdite su cambi	(10.712)	366
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		<b>(10.798)</b>	<b>804</b>
<b>D) RETTIFIC. DI VALORE DI ATTIVITA' FINAN.</b>			
18)	Rivalutazioni:		
a)	di partecipazioni	30	26
c)	di titoli iscritti nell'attivo circolante	3	0
19)	Svalutazioni:		
a)	di partecipazioni	(1.121)	0
b)	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(123)	0
c)	di titoli iscritti nell'attivo circolante	(66)	0
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		<b>(1.277)</b>	<b>26</b>
<b>E) PROVENTI STRAORDINARI</b>			
20)	Proventi:		
b)	altri	4	10
21)	Oneri:		
a)	minusvalenze	(3)	(66)
b)	imposte esercizi precedenti	(2)	(14)
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE</b>		<b>(1)</b>	<b>(70)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B+C+D+E)</b>		<b>3.517</b>	<b>4.839</b>
22)	Imposte sul reddito d'esercizio	(1.831)	(2.699)
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>		<b>1.686</b>	<b>2.140</b>
(Utile) perdita dell'esercizio di pertinenza di terzi		11	9
<b>UTILE DEL GRUPPO</b>		<b>1.697</b>	<b>2.149</b>

**NOTA INTEGRATIVA**  
**STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO**

Il bilancio consolidato, redatto in conformità alla normativa del Decreto Legislativo n.127/91, è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico (preparati secondo gli schemi di cui agli artt. 2424 e 2425 c.c., opportunamente modificati come richiesto dall'art. 32 del Decreto Legislativo n.127/91) e dalla presente nota integrativa. La normativa di legge è stata integrata, se necessario, sulla base dei principi contabili raccomandati dalla Commissione per la statuizione dei principi contabili dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità così come modificati ed integrati dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità), nonché da quelli dell'International Accounting Standards Board (IASB), nei limiti in cui questi ultimi sono compatibili con le norme di legge italiane. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge. In particolare è stato predisposto il rendiconto finanziario.

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

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

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni 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.

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

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 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) Metodologie 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 oggetto dell'acquisizione 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 31 dicembre 2015 include i bilanci 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 Mocambique Limitada, Rosetti Marino Mexico S. de R.L. e Basis Congo Sarl le quali non sono state incluse nell'area di consolidamento in quanto non



ancora operative al 31 dicembre 2015.

Le partecipazioni nelle società collegate sono state riflesse con il metodo del patrimonio netto ad eccezione della Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp, consolidata con il metodo proporzionale e delle società Unaros Fzc, Rosetti Pivot Ltd, Rosetti Congo Sarl e Basis Pivot Ltd in quanto 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 sociale</b>	<b>Quota di possesso</b>
<i><u>Imprese Controllate</u></i>			
FORES ENGINEERING S.r.l.	Forlì	1.000	100,0%
BASIS ENGINEERING S.r.l.	Milano	500	100,0%
ROSETTI GENERAL CON. Lda (1)	Portogallo	50	100,0%
ROSETTI KAZAKHSTAN Llp (2)	Kazakhstan	198	100,0%
ROSETTI Doo (**)	Croazia	48	100,0%
FORES ENG. ALGERIE Eurl (3)	Algeria	437	100,0%
FORES DO BRASIL LTDA (4)	Brasile	300	100,0%
ALFAROS S.r.l.	Ravenna	10	100,0%
ROSETTI MARINO UK Limited	Regno Unito	0	100,0%
ROSETTI MARINO MEXICO S. de R.L. (**)	Messico	44	100,0%
ROSETTI LYBIA Jsc	Libia	622	65,0%
BASIS CONGO Sarl (*)	Congo	99	60,0%
<i><u>Imprese Collegate</u></i>			
TECON S.r.l.	Milano	47	20,0%
K.C.O.I. Llp (6)	Kazakhstan	1.160	50,0%
ROSETTI PIVOT Ltd (*)	Nigeria	2.471	49,0%
UNAROS Fzc (**)	UAE	32	50,0%
ROSETTI CONGO Sarl (*)	Congo	152	50,0%
BASIS PIVOT Ltd (*)	Nigeria	46	45,0%

- (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 10% detenuto indirettamente tramite Basis Engineering Srl
- (6) Di cui 40% detenuto indirettamente tramite Rosetti Kazakhstan Llp
- (\*) Attualmente società non operativa
- (\*\*) Società in liquidazione

Durante il 2015 sono avvenute, rispetto all'esercizio precedente, le seguenti variazioni che hanno avuto un effetto sul bilancio consolidato:

- Costituzione della controllata Rosetti Marino Mexico S. de R.L. con sede in Messico e detenuta al 90% dalla Capogruppo e per il 10% dal Basis Engineering S.r.l.;
- Costituzione della controllata Basis Congo Sarl con sede in Congo e detenuta al 60% da Basis Engineering S.r.l.;
- Costituzione della collegata Rosetti Congo Sarl con sede in Congo e detenuta al 50% dalla Capogruppo;
- Costituzione della collegata Basis Pivot Ltd con sede in Congo e detenuta al 45% da Basis Engineering S.r.l..

Le società controllate e collegate operano nei seguenti settori:

- Fores Engineering S.r.l., Fores Engineering Algèrie Eurl e Fores do Brasil LTDA: progettazione e realizzazione di sistemi di automazione e controllo e relativa manutenzione;
- Basis Engineering S.r.l., Tecon S.r.l.: progettazione multidisciplinare di impianti petroliferi e petrolchimici;
- Rosetti Doo, Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp, Rosetti Lybia Jsc, Rosetti Kazakhstan Llp e Rosetti Marino UK Limited: costruzione di impianti petroliferi offshore ed onshore;
- Rosetti General Contracting Construcoes Serviços Lda e Alfaros S.r.l.: noleggio di mezzi navali e servizi ed attività operative nei mercati esteri.

**RACCORDO FRA IL PATRIMONIO NETTO ED IL RISULTATO DELL'ESERCIZIO DELLA SOCIETA' CAPOGRUPPO CON I CORRISPONDENTI VALORI CONSOLIDATI.**

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e l'utile dell'esercizio risultante dal bilancio della Società Capogruppo ed i corrispondenti valori consolidati al 31 dicembre 2015 è il seguente:

	<u>Patrimonio netto</u>	<u>Utile dell'es.</u>
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO DELLA ROSETTI MARINO S.p.A. AL 31/12/15	165.760	2.882
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	22.249	1.262
b. Effetto della contabilizzazione dei contratti di locazione finanziaria di immobilizzazioni materiali secondo la metodologia finanziaria	2.451	(115)
c. Storno utili/perdite non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo	(43)	(51)
d. Storno utili non realizzati derivanti da distribuzione dividendi tra Società del Gruppo	0	(2.399)
e. Stanziamento di imposte differite e anticipate riguardanti l'effetto fiscale (ove applicabile) delle rettifiche di consolidamento	<u>(688)</u>	<u>118</u>
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2015	<u>189.729</u>	<u>1.697</u>

**CRITERI DI VALUTAZIONE**

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 in osservanza dell'art. 2426 c.c. e dei citati principi contabili sono i seguenti:

### **Immobilizzazioni immateriali**

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori, ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, ad eccezione della voce relativa all'avviamento ed alla differenza di consolidamento.

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

### **Immobilizzazioni materiali**

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

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

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

### **Beni in leasing**

I beni strumentali la cui disponibilità è ottenuta mediante contratti di locazione finanziaria sono esposti in bilancio secondo i principi

contabili internazionali (IAS 17), il cosiddetto “metodo finanziario” che prevede:

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

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

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

### **Rimanenze**

#### Materie Prime:

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

#### 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 31/12 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 previsti contrattualmente 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 dei lavori in corso, la Società rileva un apposito fondo per rischi e oneri pari all'eccedenza.

### **Crediti**

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

### **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 vengono registrati immediatamente a conto economico.

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

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata fino al 31/12/2006 nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici. Si segnala che le modifiche apportate alla normativa TFR dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e dai successivi Decreti e Regolamenti attuativi, hanno modificato i criteri di contabilizzazione applicati alle quote di TFR maturate al 31 dicembre 2006 e a quelle maturande dal 1° gennaio 2007, in quanto con l'istituzione del "Fondo per l'erogazione ai lavoratori dipendenti del settore privato dei trattamenti di fine rapporto di cui all'articolo 2120 del codice civile" (Fondo di Tesoreria gestito dall'INPS per conto dello Stato) i datori di lavoro che hanno alle proprie dipendenze almeno 50 addetti sono obbligati a versare a tale Fondo di Tesoreria le quote di TFR maturate in relazione ai quei lavoratori che non abbiano scelto di conferire la propria quota di liquidazione ad un fondo di previdenza complementare. L'importo del Trattamento di fine Rapporto esposto in bilancio è quindi indicato al netto delle quote versate al suddetto Fondo di Tesoreria INPS, ad eccezione della controllata Basis Engineering S.r.l., per la quale continua ad essere accantonato nel fondo TFR.

### **Debiti**

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



### **Conti d'ordine**

Sono esposti al valore nominale, tenendo conto degli impegni e dei rischi esistenti alla chiusura dell'esercizio. Sono iscritti nei conti d'ordine gli impegni che per loro natura e ammontare possono incidere sulla situazione patrimoniale e finanziaria della Società, e quindi la cui conoscenza sia utile per valutare tale situazione.

### **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. Le transazioni con le parti correlate sono avvenute a normali condizioni di mercato.

### **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, erano accantonati alla voce "altre riserve" di patrimonio netto

### **Dividendi**

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

### **Imposte sul reddito dell'esercizio**

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti 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 loro certezza che si avranno in futuro utili imponibili in grado di assorbire detto saldo attivo.

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

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

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

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

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

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

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

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

- il costo di acquisto od il ricavo di vendita del bene viene contabilizzato al cambio della data di stipula del contratto di copertura;
- la differenza, che risulta dal raffronto tra l'ammontare in moneta estera, convertito al cambio a termine prefissato e l'ammontare in

moneta estera convertito al cambio della data del contratto di copertura, va rilevata a conto economico sulla durata del contratto di copertura per competenza, come un interesse.

### **ALTRE INFORMAZIONI**

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

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

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

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

### **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>Delta</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/14</b>			<b>cambi</b>	<b>31/12/15</b>
Licenze	34	0	(8)	(7)	19
Concessioni diritti di superficie	<u>457</u>	<u>1</u>	<u>(25)</u>	<u>0</u>	<u>433</u>
<b>Totale concessioni licenze ecc.</b>	<b><u>491</u></b>	<b><u>1</u></b>	<b><u>(33)</u></b>	<b><u>(7)</u></b>	<b><u>452</u></b>

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

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

### **Immobilizzazioni immateriali in corso**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/14</b>			<b>31/12/15</b>
Immobilizzazioni immateriali in corso	<u>0</u>	<u>46</u>	<u>0</u>	<u>46</u>

L'incremento delle immobilizzazioni in corso pari a Euro 46 mila è dovuto alle attività, non ancora concluse, per lo sviluppo della nuova Intranet aziendale (Euro 6 mila) e lo sviluppo di un software documentale dedicato al processo dell'area procurement (Euro 40 mila).

### **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>31/12/14</b>			<b>cambi</b>	<b>31/12/15</b>
Spese costituz.ne mutui	282	1	(19)	0	264
Programmi EDP	521	110	(299)	(61)	271
Costi per migliorie su beni di terzi	<u>903</u>	<u>11</u>	<u>(267)</u>	<u>0</u>	<u>647</u>
<b>Totale altre immob. immateriali</b>	<b><u>1.706</u></b>	<b><u>122</u></b>	<b><u>(585)</u></b>	<b><u>(61)</u></b>	<b><u>1.182</u></b>

L'incremento è imputabile principalmente alla voce programmi EDP ed è rappresentato per Euro 10 mila all'acquisizione di licenze Nintex Workflow da parte della Capogruppo, volte ad automatizzare i processi aziendali in SharePoint, per Euro 6 mila all'acquisizione di licenze del software OpManager sempre dalla Capogruppo, volte al monitoraggio del corretto funzionamento delle infrastrutture informatiche e per Euro 6 mila alle attività di migrazione della posta elettronica da Lotus Domino a Microsoft Exchange. Segnaliamo inoltre investimenti in capo alla controllata Fores Engineering S.r.l. per Euro 20 mila per un software di gestione delle spare parts e per Euro 10 mila per un software di gestione dei curriculum vitae. In aggiunta agli investimenti appena citati sono stati capitalizzati, dalla nostra collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp, ulteriori Euro 37 mila

per l'implementazione del sistema SAP.

Il decremento è dovuto per Euro 299 mila agli ammortamenti dell'esercizio e per Euro 61 mila al delta cambi. Con riferimento agli ammortamenti, si precisa che criteri di ammortamento utilizzati 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.

I costi per migliorie su beni di terzi includono interventi effettuati sull'immobile in locazione da parte della controllata Basis Engineering S.r.l. per adeguarlo alle necessità aziendali. I decrementi sono dovuti agli ammortamenti del periodo.

## **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

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

Nell'esercizio 2015 sono stati effettuati gli ammortamenti ordinari calcolati sulla base delle aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali.

Gli incrementi derivano in gran parte da attività avviate nel corso dell'esercizio 2014 e classificate tra le immobilizzazioni in corso.

La voce immobilizzazioni in corso e acconti è costituita per Euro 81 mila da interventi non ancora completati effettuati presso il cantiere Piomboni e per Euro 22 mila per i lavori relativi alla costruzione di un nuovo fabbricato presso lo Yard in Kazakhstan da parte della società collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries LLP.

Il decremento della voce immobilizzazioni in corso e acconti è principalmente dovuto al completamento delle attività dell'allargamento del piazzale di prefabbricazione e dei relativi impianti presso il cantiere San Vitale e per il completamento delle attività di costruzione dei nuovi uffici della controllata Fores Engineering S.r.l..

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

### Partecipazioni

In dettaglio le partecipazioni non consolidate, risultano essere le seguenti (in migliaia di Euro):

	<b>Quota di partecipazione</b>	<b>Saldo 31/12/14</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Saldo 31/12/15</b>
<u>Imprese controllate:</u>					
Rosetti Marino Mocambique Ltd (*)	96%	1	0	0	1
Basis Congo Sarl (*)	60%	<u>0</u>	<u>60</u>	<u>0</u>	<u>60</u>
<b>Totale imprese controllate</b>		<b><u>1</u></b>	<b><u>60</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>61</u></b>
<u>Imprese collegate:</u>					
Unaros Fzc (**)	50%	0	0	0	0
Rosetti Congo Sarl (*)	50%	0	76	0	76
Rosetti Pivot Ltd (*)	49%	1.205	0	(1.068)	137
Basis Pivot Ltd (*)	45%	0	21	0	21
Tecon S.r.l.	20%	<u>587</u>	<u>30</u>	<u>0</u>	<u>617</u>
<b>Totale imprese collegate</b>		<b><u>1.792</u></b>	<b><u>127</u></b>	<b><u>(1.068)</u></b>	<b><u>851</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		0	1	0	1
Cassa Risparmio Ravenna		<u>169</u>	<u>22</u>	<u>(53)</u>	<u>138</u>
<b>Totale altre imprese</b>		<b><u>175</u></b>	<b><u>23</u></b>	<b><u>(53)</u></b>	<b><u>175</u></b>

(\*) La società non è operativa.

(\*\*) Valore pari a 0 in quanto la partecipazione è stata completamente svalutata.

Per allineare il valore delle partecipazioni nelle imprese collegate ai rispettivi patrimoni netti è stata rivalutata la partecipazione in Tecon S.r.l. per Euro 30 mila per effetto dell'utile realizzato nel periodo, mentre si è proceduto alla svalutazione della partecipazione in Rosetti Pivot Ltd per Euro 1.068 mila, in attesa di registrare risultati economici positivi, attesi dall'avvio delle commesse per le quali la società è stata costituita, in ossequio al principio di prudenza si è allineato il valore di costo a quello di patrimonio netto.

Si segnalano inoltre la costituzione nell'esercizio, della società controllata Basis Congo Sarl da parte della controllata Basis Engineering S.r.l. e delle società collegate Rosetti Congo Sarl e Basis Pivot Ltd rispettivamente da parte della Capogruppo e della controllata Basis Engineering S.r.l..

Con riferimento alle partecipazioni in altre imprese, si segnalano la costituzione del Consorzio Destra Candiano e del relativo versamento di Euro mille oltre all'acquisizione di ulteriori mille azioni dell'istituto Cassa di Risparmio di Ravenna S.p.A. per Euro 22 mila e l'allineamento del relativo valore iscritto a bilancio sulla base del valore di mercato al 31.12.2015 attraverso una svalutazione della partecipazione per Euro 53 mila.

Per il dettaglio dei valori di carico delle partecipazioni e del confronto con il valore di carico si rimanda alla tabella allegata in seguito.

I dati desunti dagli ultimi bilanci disponibili ricevuti delle società collegate, valutate con il metodo del patrimonio netto, sono i seguenti (in migliaia di Euro):

	<b>Totale</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Valore della</b>	<b>Risultato</b>
	<b>Attività</b>	<b>netto</b>	<b>produzione</b>	<b>d'esercizio</b>
Tecon S.r.l.	5.479	3.084	4.632	147

Tecon S.r.l. è una società di ingegneria.

#### **Crediti verso imprese collegate**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr..</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/14</b>			<b>31/12/15</b>
Kazakhstan Caspian				
Offshore Ind.	<u>16.450</u>	<u>224</u>	<u>0</u>	<u>16.674</u>

Tale credito è rappresentato dal 50% di due finanziamenti a medio termine concessi alla collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp al fine di permettere rispettivamente la realizzazione e l'ampliamento di un proprio yard in Kazakhstan. Il primo finanziamento è stato erogato a partire dal 2009 con più versamenti (valore residuo complessivo al 31/12/2013 di Euro 21.800 mila), il secondo è stato deliberato nel 2013 per un importo massimo di Euro 11.600 mila (al 31/12/2015 è stato erogato per complessivi Euro 11.549 mila). Entrambi i finanziamenti non sono assistiti da garanzie reali e sono fruttiferi di interessi ad un tasso in linea con quelli di

mercato. Sulla base del Business Plan predisposto dalla Società si ritiene che dal realizzo di tali crediti non deriveranno perdite in considerazione dei flussi di cassa derivanti dalle commesse che la collegata ha acquisito negli ultimi esercizi e delle probabili future acquisizioni.

Per quanto riguarda il finanziamento concesso alla società collegata Unaros Fzc, si evidenzia che in considerazione delle perdite maturate e delle difficoltà ad acquisire ordini che consentano di avviare l'attività produttiva, nell'esercizio 2011 è stato interamente svalutato un finanziamento concesso pari a Usd 1.300 mila.

### **Azioni proprie**

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

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

## **ATTIVO CIRCOLANTE**

### **RIMANENZE**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Materie prime	1.291	1.342
meno fondo obsolescenza	<u>(931)</u>	<u>(792)</u>
	<u>360</u>	<u>550</u>
Lavori in corso su ordinazione	131.530	536.143
Acconti su lavori in corso	<u>(85.254)</u>	<u>(503.375)</u>
	<u>46.276</u>	<u>32.768</u>
Acconti per anticipi a fornitori	<u>10.695</u>	<u>10.296</u>
<b>Totale rimanenze</b>	<b><u>57.331</u></b>	<b><u>43.614</u></b>

La valutazione delle rimanenze finali di materie prime al costo medio di acquisto non determina differenze apprezzabili rispetto ad una valutazione a costi correnti. Al fine di adeguare tale voce al presumibile valore di realizzo, è stato iscritto un apposito fondo



obsolescenza a riduzione delle stesse, per un importo pari ad Euro 931 mila.

I lavori in corso su ordinazione di durata ultrannuale rappresentano commesse valutate sulla base dei corrispettivi maturati con ragionevole certezza (metodo delle percentuali di completamento) al netto degli acconti ricevuti a fronte di stato di avanzamento lavori. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è legato al diverso avanzamento delle commesse in corso. I lavori in corso su ordinazione includono alcune commesse a fronte delle quali sono state stanziare perdite stimate a finire per un ammontare pari a circa Euro 2.156 mila.

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

## **CREDITI**

### **Crediti verso clienti**

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

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>
Crediti verso clienti Italia	12.683	19.790
Crediti verso clienti Cee	27.730	25.601
Crediti verso clienti extra-Cee	46.158	37.817
Fondi rischi su crediti	<u>(1.038)</u>	<u>(1.473)</u>
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b><u>85.533</u></b>	<b><u>81.735</u></b>

L'incremento del valore complessivo dei crediti rispetto all'esercizio precedente è imputabile ad una variazione della periodicità nell'incasso degli stessi.

La composizione di tale voce, per la natura delle attività svolte, risulta molto concentrata, essendo circa il 55,50% (59,11% nel precedente esercizio) del totale dei crediti commerciali composto dai primi 5 clienti per significatività del saldo.

Il fondo rischi su crediti, decrementato di Euro 435 mila rispetto al

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

### **Crediti verso imprese collegate**

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

	<b>Saldo 31/12/15</b>			<b>Saldo</b>
	<b>Comm.</b>	<b>Finanz.</b>	<b>Tot.</b>	<b>31/12/14</b>
Unaros Fzc	0	60	60	50
Rosetti Pivot Ltd	0	0	0	467
Kazakhstan Caspian Off. Ind.	<u>1.990</u>	<u>1.325</u>	<u>3.315</u>	<u>1.018</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>1.990</u></b>	<b><u>1.385</u></b>	<b><u>3.375</u></b>	<b><u>1.535</u></b>

Tutte le operazioni commerciali e finanziarie con le società collegate sono effettuate a condizioni di mercato. Si segnala che il credito finanziario verso la collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp è relativo al 50% di un finanziamento concesso nel 2015 per un importo di Euro 2.650 mila con scadenza 31/12/2015. Tale finanziamento è stato interamente rimborsato ad inizio 2016. Tra i crediti verso collegate non sono previste perdite ulteriori rispetto a quelle già riflesse in bilancio.

### **Crediti tributari**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>
Iva c/erario	1.287	3.562
Credito verso dogane per dazi	26	27
Credito IRAP	1.132	370
Credito IRES	<u>5.518</u>	<u>7.529</u>
<b>Totale</b>	<b><u>7.963</u></b>	<b><u>11.488</u></b>

Il credito Iva è composto principalmente per Euro 1.009 mila dal credito Iva annuale maturato dalle operazioni commerciali ordinarie e per Euro 278 mila dal credito iva maturato negli esercizi precedenti e chiesto a rimborso.

Il credito Irap è dovuto a maggior acconti versati negli anni precedenti rispetto all'imposta dovuta ed 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) che 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 principalmente dovuto a maggior acconti versati negli anni precedenti rispetto all'imposta dovuta per l'esercizio 2015 oltre a importi chiesti a rimborso negli esercizi precedenti. Nello specifico il rimborso si riferisce alle seguenti deduzioni:

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

### **Imposte anticipate**

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

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

Le imposte anticipate per perdite fiscali sono state iscritte in quanto la società ritiene che esista una ragionevole certezza di ottenere in futuro imponibili fiscali che potranno assorbire le perdite riportabili, entro il

periodo nel quale le stesse sono deducibili secondo la normativa tributaria.

### **Crediti verso altri**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>
<u>Esigibili entro l'esercizio successivo:</u>		
Crediti v/dipendenti	130	98
Credito per rimborsi assicurativi	0	3
Vari	<u>49</u>	<u>50</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>179</u></b>	<b><u>151</u></b>
<u>Esigibili oltre l'esercizio successivo:</u>		
Depositi cauzionali	<u>110</u>	<u>406</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>110</u></b>	<b><u>406</u></b>

I crediti vari sono costituiti principalmente da un credito verso lo Stato Congolese per importi indebitamente trattenuti, dal credito per contributi derivanti dall'energia prodotta dagli impianti fotovoltaici installati presso la sede di via Trieste e il cantiere San Vitale in Ravenna e da anticipi pagati a fornitori di servizi.

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

Non risultano iscritti crediti esigibili oltre i 5 anni.

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

#### **Altri Titoli**

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

#### **DISPONIBILITA' LIQUIDE**

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

Il saldo al 31 dicembre 2015 di Euro 49.498 mila è costituito interamente da depositi bancari attivi.

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

Il saldo al 31 dicembre 2015, principalmente costituito da contanti, è di Euro 52 mila.

Relativamente alla variazione delle disponibilità liquide 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>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>
Ratei per interessi attivi	199	0
Altri ratei attivi	0	2
Risconti attivi per affitti	5	10
Risconti attivi su noleggi beni mobili	84	199
Altri risconti attivi	<u>738</u>	<u>373</u>
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b><u>1.026</u></b>	<b><u>584</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 31 dicembre 2015, interamente sottoscritto e versato, è costituito da 4.000.000 di azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 1,00 cadauna.

#### **RISERVA DA RIVALUTAZIONE**

Tale riserva è stata costituita nel 2005 a seguito della rivalutazione dei cespiti e del riallineamento del valore fiscale a quello civilistico eseguiti

ai sensi della legge 266/05 e si è incrementata nel corso dell'esercizio 2008 per effetto della rivalutazione dei cespiti ai sensi della L.2/09.

### **RISERVA LEGALE**

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

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

Tale riserva è stata costituita negli esercizi precedenti, utilizzando la riserva straordinaria, a fronte dell'operazione di acquisto azioni proprie precedentemente commentata nel relativo paragrafo delle immobilizzazioni finanziarie.

### **ALTRE RISERVE**

#### **Riserva straordinaria**

Tale riserva è costituita da quote degli utili d'esercizio accantonati negli anni precedenti. Nel corso del 2015 è decrementata per Euro 1.751 mila in seguito alla distribuzione di parte dell'utile dell'esercizio 2014.

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

Evidenzia gli utili degli esercizi precedenti di alcune società controllate consolidate integralmente.

### **UTILE DELL 'ESERCIZIO**

Evidenzia il risultato del periodo.

### **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 per Euro 2.576 mila dai fondi imposte differite ed è calcolato su tutte le differenze temporanee passive e per Euro 35 mila dal fondo imposte esercizi precedenti.

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

### **Altri fondi**

Tale voce si è così movimentata nel corso dell'esercizio 2015 (in migliaia di Euro):

	<b>Saldo</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Delta</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/14</b>			<b>cambi</b>	<b>31/12/15</b>
Fondo rischi oneri futuri	4.381	0	(3.115)	0	1.266
Fondo rischi contrattuali	<u>5.944</u>	<u>0</u>	<u>(3.489)</u>	<u>(350)</u>	<u>2.105</u>
<b>Totale altri fondi</b>	<b><u>10.325</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(6.604)</u></b>	<b><u>(350)</u></b>	<b><u>3.371</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 decremento di tale voce rispetto all'anno precedente è principalmente dovuto alla chiusura di contenziosi in corso dai quali la società è risultata priva di responsabilità.

Il fondo rischi contrattuali è stato stanziato per coprire il rischio di probabili interventi in garanzia, applicazione di eventuali penali previste contrattualmente e l'insorgenza di costi aggiuntivi necessari per recuperare il ritardo accumulato su alcuni progetti in corso di esecuzione. Il decremento di tale voce rispetto all'anno precedente è legato al venir meno delle condizioni per le quali era stata valutata

possibile un'interruzione di ordini in corso di esecuzione.

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

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

Saldo 31-12-2014	3.862
Quota maturata e stanziata a conto economico	2.297
Utilizzo	<u>(2.558)</u>
Saldo 31-12-2015	<u><b>3.601</b></u>

Il Fondo TFR al 31 dicembre 2015 riflette l'indennità maturata dai dipendenti fino al 31 dicembre 2006 che andrà ad esaurirsi con i pagamenti che avverranno in occasione della cessazione dei rapporti di lavoro o di eventuali anticipazioni ai sensi di legge. Gli utilizzi comprendono principalmente 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**

Non sono presenti debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

Non risultano iscritti debiti con scadenza oltre i 5 anni.

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

#### **Debiti verso banche**

La voce si riferisce per Euro 30 milioni ad un mutuo acceso dalla Capogruppo presso Unicredit Banca d'Impresa nel corso dell'esercizio 2014, per Euro 2,8 milioni ad anticipi su fatture richiesti a Banca Nazionale del Lavoro sempre da parte della Capogruppo e per Euro 17,3 milioni al valore residuo di quattro ulteriori mutui, accessi sempre nel corso dell'esercizio 2014 e del 2015, da parte della controllata Fores Engineering S.r.l., di cui Euro 1,1 milioni presso Cariparma, Euro 6,1 milioni presso Banca Popolare di Ravenna ed Euro 10,0 milioni presso Cassa di Risparmio di Forlì.

Con riferimento al contratto di finanziamento acceso dalla Capogruppo nel 2014 presso Unicredit Banca D'Impresa, al fine della copertura dal rischio di oscillazione del tasso di cambio, la Società ha



stipulato un contratto di finanza derivata (Interest Rate Swap) che dispone dei requisiti contabili per essere qualificato a copertura specifica.

In ottemperanza al disposto dell'art. 2427-bis, comma 1, nr. 1, il fair value dello strumento finanziario derivato al 31 dicembre 2015 è negativo per Euro 436 mila.

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

### **Acconti**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>
Anticipi da clienti terzi	<u>52.104</u>	<u>57.178</u>
<b>TOTALE ACCONTI</b>	<b><u>52.104</u></b>	<b><u>57.178</u></b>

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

### **Debiti verso fornitori**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>
Debiti verso fornitori Italia	27.068	37.392
Debiti verso fornitori Cee	8.781	10.225
Debiti verso fornitori extra-Cee	<u>4.931</u>	<u>3.590</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>40.780</u></b>	<b><u>51.207</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>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>
Rosetti Marino Mocambique Ltd	<u>1</u>	<u>1</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>1</u></b>	<b><u>1</u></b>

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

### **Debiti verso imprese collegate**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>
Rosetti Pivot Ltd	73	908
Basis Pivot Ltd	21	0
Tecon S.r.l.	<u>171</u>	<u>428</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>265</u></b>	<b><u>1.336</u></b>

I debiti verso Tecon S.r.l. derivano da operazioni di natura commerciale regolati a condizioni di mercato, i debiti verso Rosetti Pivot Ltd e 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>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>
Ritenute fiscali per l'Irpef	2.324	2.208
Erario c/imposte sul reddito	148	721
Erario c/imposte su redditi esteri	0	22
Imposta sostitutiva rivalutazione TFR	4	2
Altre imposte non sul reddito	25	15
IVA	<u>18</u>	<u>101</u>
<b>Totale debiti tributari</b>	<b><u>2.519</u></b>	<b><u>3.069</u></b>

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

imposte sul reddito dell'esercizio e debito per Iva.

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

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

La voce si riferisce ai debiti dovuti a fine periodo a tali istituti per le quote a carico della società e a carico dei dipendenti. L'importo risulta sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente.

### **Altri debiti**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>
Debiti verso dipendenti	5.122	5.218
Debiti collaboratori	26	50
Debiti verso fondi pensione	416	361
Debiti vari	<u>398</u>	<u>294</u>
<b>Totale altri debiti</b>	<b><u>5.962</u></b>	<b><u>5.923</u></b>

L'importo rimane sostanzialmente in linea con l'esercizio 2014.

### **RATEI E RISCONTI PASSIVI**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>
<u>Ratei passivi:</u>		
Interessi passivi su mutui	77	104
Ratei passivi per operazioni di vendite/ acquisto a termine	35	158
Altri	<u>31</u>	<u>9</u>
	<b><u>143</u></b>	<b><u>271</u></b>
<u>Risconti passivi:</u>		
Altri	<u>4</u>	<u>0</u>
	<b><u>4</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b><u>147</u></b>	<b><u>271</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.

## **CONTI D'ORDINE**

### **Garanzie prestate**

#### **a. Fidejussione**

La voce in oggetto è sostanzialmente costituita per Euro 107.733 mila da fidejussioni prestate da compagnie assicurative e da banche a clienti della Società, a garanzia della buona esecuzione dei lavori e per svincolo delle ritenute a garanzia, all'ufficio IVA, a garanzia dei rimborsi richiesti e per Euro 4.788 mila da fidejussioni della Società rilasciate a banche e/o terzi a garanzia di impegni assunti da società del Gruppo.

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

Al 31 dicembre 2015 risultano in essere operazioni di acquisto e vendita a termine di valuta per l'importo nominale di Euro 19.439 mila poste in essere dalle società Rosetti Marino S.p.A. e Fores Engineering S.r.l..

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

Le operazioni di acquisto a termine di valuta, pari a complessivi Euro 2.100 mila, fanno riferimento alla copertura effettuata dalla società Fores Engineering S.r.l. dal rischio di oscillazione del tasso di cambio di contratti di fornitura fatturati dai fornitori esteri rispettivamente in sterline (controvalore Euro 1.304 migliaia) e dollari (controvalore Euro 797 migliaia). In ottemperanza al disposto dell'art. 2427-bis, comma 1, nr. 1, il fair value di tali contratti derivati di copertura al 31 dicembre 2015 è rispettivamente pari ad Euro 21 mila e Euro -7 mila.

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

Le operazioni di vendita a termine di valuta, pari a complessivi Euro 17.339 mila, fanno riferimento alla copertura effettuata dalle società Rosetti Marino S.p.A. e Fores Engineering S.r.l. dal rischio di oscillazione del tasso di cambio di contratti in essere rispettivamente con i clienti Stx Offshore Shipbuilding Co Ltd e Foxtrot International Ldc (per complessivi Euro 14.951 mila) e con i clienti Arab Development Est. e QGI Oil-Gas Inc. (per complessivi Euro 2.388

mila), per i quali la fatturazione ai committenti finali avviene in dollari.

Il fair value di tali vendite a termine al 31 dicembre 2015 è positivo per Euro 678 mila relativamente ai contratti derivati stipulati da Rosetti Marino S.p.A. e positivo per Euro 47 mila con riferimento alle vendite di valuta a termine stipulate da Fores Engineering S.r.l..

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

#### **d. Aperture di credito**

L'importo (Euro 104 mila) si riferisce ad una apertura di credito rilasciata da un istituto di credito ad un nostro fornitore estero a garanzia di un ordine di acquisto di apparecchiature destinate ad una costruzione navale.

#### **Altri**

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

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

#### **VALORE DELLA PRODUZIONE**

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

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

	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Settore Energy	573.121	127.452
Settore Costruzioni Navali	5.559	76.788
Settore Process Plants	50.837	45.097
Servizi vari	<u>2.122</u>	<u>1.393</u>
<b>Totale ricavi vendite e prestazioni</b>	<b><u>631.639</u></b>	<b><u>250.730</u></b>

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

	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Ricavi clienti Italia	28.076	116.002
Ricavi clienti Cee	394.717	29.436
Settore clienti extra-Cee	<u>208.846</u>	<u>105.292</u>
<b>Totale ricavi vendite e prestazioni</b>	<b><u>631.639</u></b>	<b><u>250.730</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 85,15% (70,76% nel precedente esercizio) del totale dei ricavi delle vendite e delle prestazioni composto dai primi 5 clienti per significatività del saldo.

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

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

Rimanenze iniziali commesse in corso all'01.01.15	535.544
Rimanenze finali commesse in corso al 31.12.15	<u>(131.530)</u>
<b>Totale variazione lavori in corso</b>	<b><u>(404.014)</u></b>

Le commesse in corso al 31/12/2015 sono relative al settore Energy per Euro 100.898 mila, al settore Process Plant per Euro 22.215 mila e al settore Costruzioni Navali per Euro 8.417 mila.

L'analisi di ogni variazione dei ricavi rispetto l'esercizio precedente deve essere svolta considerando congiuntamente la variazione della voce "ricavi delle vendite" e la voce "variazione dei lavori in corso su ordinazione" in quanto la commessa viene classificata nell'ambito dei "ricavi delle vendite" solo quando giunge a suo completamento.

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

Nell'esercizio 2015 sono stati capitalizzati in tale voce costi sostenuti dalla Capogruppo relativi ad interventi eseguiti presso lo Yard S. Vitale per Euro 9 mila (allargamento e miglione sui piazzali di prefabbricazione e rifacimento dei relativi impianti) e presso il cantiere Piomboni per Euro 7 mila (realizzazione di un'area verde pedonale, miglione alla rete fognaria, realizzazione di un nuovo impianto di

allarme per l'evacuazione, realizzazione di tornelli volti a regolamentare gli accessi in un'area del cantiere, attività necessarie al cambio d'uso di un capannone) oltre ad Euro 21 mila per costi relativi allo studio e progettazione di un nuovo fabbricato da adibire ad uffici presso la controllata Fores Engineering S.r.l. la cui costruzione è terminata nella seconda metà del 2015.

### **ALTRI RICAVI E PROVENTI**

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

	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Contributi in conto esercizio	114	242
<b>Totale "Contributi in conto esercizio"</b>	<b><u>114</u></b>	<b><u>242</u></b>
Riaddebito spese a terzi	823	439
Affitti e noleggi	58	68
Risarcimenti assicurativi	0	9
Plusvalenze da alienazione cespiti	7	60
Eccedenza fondi rischi	5.441	43
Sopravvenienze attive	55	65
Altri	<u>233</u>	<u>340</u>
<b>Totale altri ricavi</b>	<b><u>6.617</u></b>	<b><u>1.024</u></b>

La voce contributi in conto esercizio è costituita per Euro 55 mila a contributi derivanti dagli impianti solari fotovoltaici installati presso il cantiere S. Vitale e la sede di via Trieste e presso la sede della controllata Fores Engineering S.r.l., per Euro 59 mila dai contributi ricevuti da Fondimpresa a rimborso parziale dei costi sostenuti per la realizzazione di un piano formativo aziendale focalizzato allo sviluppo delle conoscenze linguistiche ed informatiche.

Le eccedenze dei fondi rischi sono state contabilizzate 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):

	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Materie prime	87.660	84.186
Materie sussidiarie e di consumo	2.562	4.372
Altri acquisti	<u>211</u>	<u>126</u>
<b>Totale costi per acquisti</b>	<b><u>90.433</u></b>	<b><u>88.684</u></b>

L'incremento di tale voce rispetto all'esercizio precedente è imputabile ad un diverso andamento temporale delle attività per le quali è necessario l'acquisto di materiali.

### **COSTI PER SERVIZI**

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

	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Subappalti e lavorazioni esterne	40.581	116.066
Manutenzioni e riparazioni	1.124	1.201
Energia elettrica, acqua, riscaldamento	814	1.317
Altri costi di produzione	6.579	8.812
Spese accessorie per il personale	4.462	5.886
Spese commerciali	1.814	1.683
Emolumenti verso sindaci	85	112
Emolumenti verso amministratori	472	627
Revisione del Bilancio	177	206
Spese amministrative generali e assicurative	<u>6.774</u>	<u>8.652</u>
<b>Totale costi per servizi</b>	<b><u>62.882</u></b>	<b><u>144.562</u></b>

La variazione rispetto l'esercizio precedente riflette sia l'effetto della riduzione di valore della produzione sia il fatto che in condizioni di mercato a minor produzione si è privilegiato l'uso della forza interna a scapito dei subappalti ed altre attività esterne.



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

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

	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Affitti immobili	1.490	1.567
Noleggio beni mobili	4.555	7.536
Manutenzioni su beni di terzi	8	12
Canoni su concessioni	77	77
Noleggio software	<u>397</u>	<u>504</u>
<b>Totale costi per godimento beni di terzi</b>	<b><u>6.527</u></b>	<b><u>9.696</u></b>

Anche tale voce risente della variazione del valore della produzione nella parte di costi variabili rappresentati principalmente dal noleggio dei beni mobili.

### **COSTI PER IL PERSONALE**

La ripartizione di tali costi viene già fornita nello schema di conto economico. La riduzione è conseguente alla riduzione del valore della produzione, pur avendo come strategia quella di mantenere inalterata per quanto possibile la forza lavoro interna.

Si evidenzia di seguito la movimentazione relativa al personale dipendente suddiviso per categoria registrata nel corso dell'esercizio:

	<b><u>31/12/14</u></b>	<b><u>Incrementi</u></b>	<b><u>Decrementi</u></b>	<b><u>31/12/15</u></b>
Dirigenti	45	10	(7)	48
Impiegati	609	80	(107)	582
Operai	<u>168</u>	<u>45</u>	<u>(34)</u>	<u>179</u>
<b>Totale</b>	<b><u>822</u></b>	<b><u>135</u></b>	<b><u>(148)</u></b>	<b><u>809</u></b>

### **AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**

La ripartizione nelle sottovoci richieste è già presentata nello schema di conto economico.

Il dettaglio degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali è riportato in apposito allegato in calce alla presente nota integrativa.

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 01/01/15	1.342
- Acc.to (utilizzo) fondo obsolescenza magazzino	(140)
- Rimanenze finali al 31/12/15	<u>(1.291)</u>
<b>Totale</b>	<b><u>(191)</u></b>

## **ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

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

	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Imposte e tasse non sul reddito	684	629
Minusvalenze cespiti	6	12
Sopravvenienze passive	36	16
Altri oneri di gestione	<u>43</u>	<u>28</u>
<b>Totale oneri diversi di gestione</b>	<b><u>769</u></b>	<b><u>685</u></b>

## **PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

### **PROVENTI DI PARTECIPAZIONI**

Tale voce è costituita dai dividendi da altre società per Euro/1.000 erogati dalla società Porto Intermodale Ravenna S.p.A. S.A.P.I.R..

### **ALTRI PROVENTI FINANZIARI**

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

	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
<u>c) Proventi da titoli iscritti nell'attivi circolante che non costituiscono partecipazioni:</u>		
- dividendi da gestione titoli	15	0
- interessi attivi su titoli	111	0
- plusvalenze	<u>154</u>	<u>0</u>
<b>Totale</b>	<b><u>280</u></b>	<b><u>0</u></b>
<u>d) Proventi diversi dai precedenti:</u>		
- interessi da imprese collegate	<u>396</u>	<u>373</u>
<b>Totale</b>	<b><u>396</u></b>	<b><u>373</u></b>
Interessi da altri e proventi vari:		
- interessi attivi bancari	193	345
- interessi attivi da clienti	508	0
- interessi attivi diversi	<u>230</u>	<u>129</u>
<b>Totale</b>	<b><u>931</u></b>	<b><u>474</u></b>

## **INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI**

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

	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Interessi passivi bancari di c/c	36	1
Interessi passivi su mutui bancari	528	124
Commissione gestione titoli	61	0
Minusvalenze su titoli	621	0
Interessi passivi diversi	<u>448</u>	<u>288</u>
<b>Totale interessi ed altri oneri finanziari</b>	<b><u>1.694</u></b>	<b><u>413</u></b>

## **UTILE E PERDITE SU CAMBI**

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

	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Utile su cambi	4.304	3.070
Utile su cambi non realizzate	1.634	506
Perdite su cambi	(5.066)	(2.537)
Perdite su cambi non realizzate	<u>(11.584)</u>	<u>(673)</u>
<b>Totale</b>	<b><u>(10.712)</u></b>	<b><u>366</u></b>

L'andamento variabile degli utili e perdite su cambi è dovuto all'andamento del tasso di cambio del Tenge Kazakho nel corso del secondo semestre 2015: la forte svalutazione di tale valuta, ha determinato una consistente perdita su cambi nel bilancio della collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp.

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

### **RIVALUTAZIONI**

La rettifica riguarda la partecipazione in Tecon S.r.l. ed è stata effettuata per adeguare il valore di iscrizione a bilancio al patrimonio netto della società, per Euro 30 mila e la rivalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante per Euro 3 mila. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto già descritto nella sezione Partecipazioni.

### **SVALUTAZIONI**

Tale voce è relativa alla svalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante per Euro 66 mila, alla svalutazione della partecipazione nella società collegate Rosetti Pivot Ltd per Euro 1.069 mila (in attesa

di registrare risultati economici positivi, attesi dall'avvio delle commesse per le quali la società è stata costituita, si è preferito, in ossequio al principio di prudenza, allineare il valore di costo a quello di patrimonio netto), alla svalutazione della partecipazione in Cassa di Risparmio di Ravenna S.p.A. per Euro 52 mila ed all'adeguamento della svalutazione dei finanziamenti concesso alla collegata Unaros Fzc rispetto al cambio al 31 dicembre 2015 per Euro 123 mila.

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

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

	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Imposte correnti	2.007	2.463
Imposte differite	317	629
Imposte anticipate	<u>(493)</u>	<u>(393)</u>
<b>Totale imposte sul reddito d'esercizio</b>	<b><u>1.831</u></b>	<b><u>2.699</u></b>

L'aliquota fiscale effettiva risulta pertanto essere di 52,06% (55,81% nel precedente esercizio).

### **ALLEGATI**

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

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014;
- Prospetto della composizione dei conti delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2015;
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita;
- Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014.

**ROSETTI MARINO S.p.A.**  
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**  
**PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015**  
(in migliaia di euro)

	Riserva da rivincitazione	Riserva legale	Riserva Az. Proprie	Altre riserve	Utili/perdite portati a nuovo	Riserva da conversione consolidamento	Riserva di consolidamento d'esercizio	Totale	Patrimonio di terzi
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2013</b>	36.969	1.110	5.100	137.231	127	(1.352)	23	192.168	2
Utile netto dell'esercizio 2013:									
- a riserva	0	0	0	7.424	(364)	0	0	0	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	(1.900)	0
Riserva da conversione	0	0	0	0	0	(848)	0	(848)	21
Utile netto dell'esercizio 2014	0	0	0	0	0	0	0	2.149	(9)
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2014</b>	36.969	1.110	5.100	144.555	(237)	(2.200)	23	191.569	14
Utile netto dell'esercizio 2014:									
- a riserva	0	0	0	(1.751)	100	0	0	1.651	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	(3.800)	0
Riserva da conversione	0	0	0	0	0	263	0	263	(1)
Utile netto dell'esercizio 2015	0	0	0	0	0	0	0	1.697	(11)
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2015</b>	36.969	1.110	5.100	142.904	(137)	(1.937)	23	189.729	2

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI  
MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015**  
(in migliaia di euro)

	Situazione iniziale		Movimenti dell'esercizio							Situazione finale				
	Costo originario	Fondi ammortam. 31/12/2014	Investimenti			Disinvestimenti		Cambio categoria	delta conversione cambi	Ammortamento		Costo Originario	Fondi ammort. 31/12/2015	Saldo
			Acquisiz.	Lav. interni	Storico	Rivalutazioni	Fondo			Aliq.	Ordinario			
<b>Piazzali e fabbricati:</b>														
- terreni	34.876	(4.862)	30.014	158	0	0	0	0	(203)	0%	0	34.831	(4.862)	29.969
- piazzali e fabbricati	62.452	(18.381)	44.071	2.583	1.753	0	0	0	(6.640)	3%	(1.952)	60.148	(20.333)	39.815
- costruzioni leggere	5.877	(4.945)	932	15	0	0	0	0	0	10%	(197)	5.892	(5.142)	750
<b>Impianti e macchinari:</b>														
- impianti	18.930	(12.349)	6.581	178	286	0	0	0	0	10%	(1.003)	19.394	(13.352)	6.042
- bacino di carenaggio	7	(7)	0	0	0	0	0	0	0	10%	0	7	(7)	0
- impianti di trattamento	238	(220)	18	0	0	0	0	0	0	15%	(9)	238	(229)	9
- macchinari	6.574	(5.787)	787	1	0	(2)	2	0	0	16%	(161)	6.573	(5.946)	627
- impianti elettronici	26	(26)	0	0	0	0	0	0	0	10%	0	26	(26)	0
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>5.870</b>	<b>(4.554)</b>	<b>1.316</b>	<b>372</b>	<b>23</b>	<b>(355)</b>	<b>0</b>	<b>325</b>	<b>180</b>	<b>25%</b>	<b>(532)</b>	<b>5.664</b>	<b>(4.761)</b>	<b>903</b>
<b>Altri beni materiali:</b>														
- mobili ufficio	1.095	(683)	412	57	0	0	0	0	(36)	12%	(73)	1.116	(756)	360
- mach.uff. edp	2.525	(1.891)	634	216	0	(31)	17	5	(28)	20%	(252)	2.703	(2.138)	565
- autoveicoli da trasporto	510	(393)	117	0	0	0	0	0	0	20%	(33)	510	(426)	84
- autoveeture	168	(39)	129	46	0	0	0	0	(55)	25%	(32)	159	(71)	88
- pontone	2.099	(880)	1.219	0	1.608	0	0	0	0	8%	(202)	3.707	(1.082)	2.625
<b>Immobilitazioni in corso e account:</b>	<b>3.200</b>	<b>0</b>	<b>3.200</b>	<b>651</b>	<b>(3.560)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(184)</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>103</b>	<b>0</b>	<b>103</b>
<b>Totale</b>	<b>144.447</b>	<b>(55.017)</b>	<b>89.430</b>	<b>4.277</b>	<b>110</b>	<b>(388)</b>	<b>17</b>	<b>332</b>	<b>0</b>	<b>(7.392)</b>	<b>(4.446)</b>	<b>141.071</b>	<b>(59.131)</b>	<b>81.940</b>

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

Descrizione delle differenze temporanee	Imposte Anticipate al 31/12/2014			Decremento			Incrementi			Adeguamento aliquota	Delta Cambi	Imposte Anticipate al 31/12/2015	
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta			Imponibile	Imposta
Differenze deducibili													
Fondo rischi contrattuali	3.009	27,50%	827	2.583	27,50%	709	0	27,50%	0	(14)	0	426	104
Fondo Svalutazione Crediti	0	27,50%	0	0	27,50%	0	51	27,50%	14	0	0	51	14
Fondo rischi oneri futuri	4.826	27,50%	1.326	2.700	27,50%	741	0	27,50%	0	(36)	0	2.126	549
Perdite su cambi non realizzate	297	27,50%	81	297	27,50%	81	36	27,50%	10	0	0	36	10
Ammortamenti immob. immateriali	19	31,40%	6	19	31,40%	6	0	31,40%	0	0	0	0	0
Ammortamenti immob. materiali	2.884	31,40%	896	658	31,40%	207	0	31,40%	0	(59)	(13)	2.226	617
Compenso amministratori da pagare	210	27,50%	57	70	27,50%	20	0	27,50%	0	(2)	0	140	35
Perdite fiscali	6.804	27,50%	1.832	0	27,50%	0	7.906	27,50%	2.174	0	(1.430)	14.710	2.576
Fondo obsolescenza magazzino	724	27,50%	198	0	27,50%	0	213	27,50%	58	(19)	(7)	937	230
Commesse in perdita	2.135	27,50%	587	2.135	27,50%	588	2.156	27,50%	592	0	0	2.156	591
Altri fondi di bilancio	659	31,40%	185	92	31,40%	26	502	31,40%	153	0	(48)	1.069	264
<b>Totale</b>	<b>21.567</b>		<b>5.995</b>	<b>8.554</b>		<b>2.378</b>	<b>10.864</b>		<b>3.001</b>	<b>(130)</b>	<b>(1.498)</b>	<b>23.877</b>	<b>4.990</b>

Descrizione delle differenze temporanee	Imposte Differite al 31/12/2014			Decremento			Incrementi			Adeguamento aliquota	Delta Cambi	Imposte Differite al 31/12/2015	
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta			Imponibile	Imposta
Differenze imponibili													
Utili su cambi non realizzati	285	27,50%	78	285	27,50%	78	1.012	27,50%	279	0	0	1.012	279
Ammortamenti immob. materiali	9.787	31,40%	2.423	0	31,40%	0	494	31,40%	231	0	(1.051)	10.281	1.603
Ammortamenti immob. immateriali	16	31,40%	5	0	31,40%	0	0	31,40%	0	0	(2)	16	3
Altri fondi di bilancio	0	0,00%	0	0	0,00%	0	11	0,00%	3	0	0	11	3
Operazioni di consolidamento	2.566	31,40%	806	376	31,40%	118	0	31,40%	0	0	0	2.190	688
<b>Totale</b>	<b>12.654</b>		<b>3.312</b>	<b>661</b>		<b>196</b>	<b>1.517</b>		<b>513</b>	<b>0</b>	<b>(1.053)</b>	<b>13.510</b>	<b>2.576</b>

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b> (migliaia di Euro)	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI</b>	<b><u>103.075</u></b>	<b><u>64.237</u></b>
<b>A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE</b>		
Utile (perdita) del periodo	1.697	2.149
Imposte sul reddito	1.831	2.699
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito	<u>3.528</u>	<u>4.848</u>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	2.297	6.523
Ammortamenti delle immobilizzazioni	5.073	5.272
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	<u>10.898</u>	<u>16.643</u>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
(incremento) decremento delle rimanenze	(13.717)	62.635
(incremento) decremento dei crediti circolante entro l'esercizio	(1.133)	25.208
Incremento (decremento) dei debiti v/fornitori ed altri debiti	(16.927)	(72.313)
(incremento) decremento ratei e risconti attivi	(442)	166
Incremento (decremento) dei ratei e risconti passivi	(124)	(126)
(incremento) decremento di altre voci del cap. circolante	284	64
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	<u>(20.321)</u>	<u>32.277</u>
<i>Altre rettifiche</i>		
(Imposte sul reddito pagate)	(2.381)	(3.050)
(Utilizzo dei fondi)	(10.239)	(7.354)
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)</b>	<b><u>(33.781)</u></b>	<b><u>21.873</u></b>
<b>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
<i>Variazioni nette in:</i>		
Immobilizzazioni Immateriali	(110)	(732)
Immobilizzazioni Materiali	3.044	(8.149)
Immobilizzazioni Finanziarie	687	(3.710)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	(36.920)	0
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b><u>(33.299)</u></b>	<b><u>(12.591)</u></b>
<b>D. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Accensione finanziamenti	17.760	33.000
Rimborso finanziamenti	(668)	(696)
<i>Mezzi propri</i>		
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(3.800)	(1.900)
Rivalutazione/riallienamento		-
Riserva di conversione	263	(848)
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (D)</b>	<b><u>13.555</u></b>	<b><u>29.556</u></b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+D)</b>	<b><u>(53.525)</u></b>	<b><u>38.838</u></b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>	<b><u>49.550</u></b>	<b><u>103.075</u></b>

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



### **3. RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

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

### **Relazione sul bilancio consolidato**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Rosetti, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

#### *Responsabilità degli Amministratori per il bilancio consolidato*

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### *Responsabilità della società di revisione*

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### *Giudizio*

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Rosetti al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

#### *Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli Amministratori della Rosetti S.p.A., con il bilancio consolidato del Gruppo Rosetti al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Rosetti al 31 dicembre 2015.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Valeria Brambilla  
Socio

Parma, 4 aprile 2016