

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE SOCIALE, A CORREDO
DEL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato del Vostro Gruppo per l'esercizio 2018 che qui Vi presentiamo chiude con un utile netto di Euro 5.543 mila dopo avere stanziato ammortamenti per Euro 5.818 mila, svalutazioni nell'attivo circolante per Euro 1.270 mila ed accantonamenti a fondo rischi per Euro 3.924 mila.

Considerando la crisi economica che ha caratterizzato l'economia mondiale negli ultimi anni ed in particolare i settori in cui opera il Vostro Gruppo, riteniamo che il risultato ora riportato possa definirsi assolutamente 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 un significativo incremento del volume di produzione pari al 26,09% (Euro 261 milioni nel 2018 di PIL contro Euro 207 milioni nel 2017) registrato unicamente nel Settore Energy, mentre nel corso del 2018 si è visto azzerare il volume di produzione del Settore Navale. Anche il Settore dei Process Plants ha registrato un calo rispetto al precedente esercizio, ma l'andamento del 2018 in termini di acquisizioni ha dato segnali positivi per la possibile ripresa anche di questo settore.

L'incremento delle attività produttive si è riflesso in misura più che proporzionale sulla marginalità, che è risultata decisamente superiore sia in termini assoluti che in termini percentuali ed ha fatto registrare risultati a nostro avviso assolutamente soddisfacenti.

Un altro elemento positivo è il ritorno in utile, seppure in entità ridotta, di tutte le Società Controllate italiane ad eccezione di Rosetti Superyachts S.p.A., la quale nel 2018 ha pagato lo scotto dello start-up in un settore di mercato in cui il Vostro Gruppo non vanta ancora referenze. Per quanto riguarda le società partecipate estere, si segnala l'ottima performance di KCOI in Kazakhstan (seppur penalizzata dalla

svalutazione della moneta locale), nonché l'avviamento operativo e le buone prospettive commerciali sia di Rosetti Pivot Ltd in Nigeria sia di Rosetti Marino Singapore Pte Ltd. Rosetti Congo Sarl è stata pressoché inattiva nell'esercizio, mentre restano deludenti i risultati di Basis Congo Sarl e soprattutto di Fores Engineering Algérie Eurl.

È rilevante il fatto che, in ambito Energy, si sia riusciti a realizzare volumi produttivi significativi in ambito Onshore, Technical Service e Subsea. Pur rimanendo le Piattaforme Oil & Gas il prodotto più importante per il Vostro Gruppo, si è registrata nel 2018 una minore dipendenza da questo specifico prodotto e si sono potuti apprezzare risultati significativi in ottica di diversificazione del rischio.

Un altro fatto rilevante è l'essere riusciti ad ottenere una buona diversificazione geografica delle aree di destinazione dei prodotti e servizi del Vostro Gruppo. In un contesto sempre più incerto rispetto agli investimenti in ambito Energy nel nostro Paese, il Vostro Gruppo, nel 2018 ha operato in cinque aree geografiche distinte e caratterizzate da politiche di investimento variegata e non interdipendenti: il bacino del Mediterraneo, il Mare del Nord, il Medio Oriente, l'Africa Occidentale ed il Mar Caspio. Riteniamo che operare in questo scenario geografico articolato costituisca un'importante attenuazione dei rischi cui il Vostro Gruppo è soggetto, non solo come conseguenza del business, ma anche per effetti geopolitici. Inoltre, riteniamo utile evidenziare che l'esercizio 2018 è stato caratterizzato dalla efficace implementazione della strategia di business che il Vostro Gruppo aveva deciso di adottare e che prevede il mantenimento in Italia delle attività prevalenti di Ingegneria, Approvvigionamenti e Gestione Commessa, mentre la Costruzione ed i Servizi Tecnici possono essere realizzati anche prevalentemente all'estero. Le ricadute sul risultato del Vostro Gruppo che sono arrivate dalle società controllate e collegate estere sono infatti state determinanti sul risultato dell'esercizio, sia in termini di volume che di marginalità.

Vogliamo poi sottoporre alla Vostra attenzione qualche informazione in merito alla politica commerciale adottata nell'esercizio in esame.

Sebbene il volume delle acquisizioni commerciali dell'esercizio sia stato di molto inferiore rispetto a quello del 2017 (256 milioni nel 2018 contro i 388 del 2017), questo resta decisamente superiore rispetto a quello degli anni precedenti. Inoltre, il 2018 è stato

caratterizzato da aggiudicazioni di importanti varianti sulle commesse già in portafoglio che, sommate al volume totale delle acquisizioni del Vostro Gruppo nell'esercizio, raggiungono un valore molto vicino a quello del PIL di esercizio.

Inoltre l'attività commerciale è stata importante nel 2018 perché ha consentito l'emissione di diverse offerte significative che sono attualmente al vaglio dei clienti. Di particolare rilevanza il fatto che numerose di queste offerte emesse dalla Capogruppo siano riferite a piattaforme destinate all'Eolico Offshore. Pur non avendo significative referenze in questo ambito infatti, il Vostro Gruppo viene oggi ritenuto dagli operatori dell'Eolico Offshore un interlocutore affidabile sia a parte della clientela che da parte dei "technology providers" assieme ai quali la Capogruppo si propone in partnership. L'auspicio è che l'azione commerciale in ambito Eolico Offshore possa dare i primi significativi risultati a partire dal 2019 e rendere effettiva la diversificazione rispetto all'Offshore Oil & Gas.

Oltre all'incremento dei volumi, si registra una decisa ripresa della performance economica con un EBITDA pari a 28,5 milioni (6,4 milioni nel 2017) ed un EBIT pari a 17,5 milioni (era negativo di -2,2 milioni nel 2017).

Il settore della Componentistica di impianto (Process Plants), perseguito dalla società controllata Fores Engineering S.r.l. e dalle sue partecipate, ha visto nel 2018 una significativa e importante ripresa in termini di marginalità, anche se il volume sviluppato è stato inferiore rispetto all'esercizio 2017.

Sul fronte del Settore Navale, l'aspetto più significativo dell'esercizio è stata l'acquisizione del primo ordine da parte della società controllata Rosetti Superyachts S.p.A., di cui parleremo più in dettaglio nel seguito.

Segnaliamo inoltre che il bilancio è stato fortemente penalizzato dall'andamento sfavorevole dei tassi di cambio principalmente con riferimento alla valuta del Kazakhstan. Tale andamento ha prodotto, a livello di Gruppo, un delta cambi negativo pari ad Euro (2.718) mila (Euro (3.948) mila al 31 dicembre 2017).

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

	<u>31.12.18</u>	<u>31.12.17</u>
P.I.L. (in migliaia di Euro) (A1+A2+A3 del conto economico)	260.534	207.150
Ebitda (in migliaia di Euro) (A+B-10-12-13 del conto economico)	28.499	6.356
Ebitda / Pil	10,94%	3,07%
Ebit (in migliaia di Euro) (A+B del conto economico)	17.487	(2.164)
Ebit / Pil	6,71%	(1,04%)
Utile lordo (in migliaia di Euro) (voce 22 del conto economico)	11.576	(4.935)
Utile lordo / Pil	4,44%	(2,38%)
Utile netto (in migliaia di Euro) (voce 23 del conto economico)	5.543	(5.849)
Utile netto / Pil	2,13%	(2,82%)
R.O.E (Utile netto / P.N. iniziale del gruppo)	3,11%	(3,14%)

Si precisa che i risultati intermedi esposti in tabella, in particolare EBITDA ed EBIT, non sono identificati come una misura contabile nell'ambito dei Principi contabili italiani e, pertanto, i criteri di determinazione dei risultati intermedi applicati dal Gruppo potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società e/o gruppi del settore e, conseguentemente, che tali dati potrebbero non essere comparabili.

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

L'attività di realizzazione di impianti per l'energia è quella che, con un valore della produzione nel 2018 di circa Euro 229 milioni (Euro 168 milioni nel 2017) si è confermato il principale settore in cui opera il Vostro Gruppo.

Per le piattaforme Oil & Gas, l'esercizio è stato caratterizzato da una intensa attività nell'ambito della progettazione e della gestione commesse per i progetti destinati al Mare del Nord, che

caratterizzeranno una fetta importante del carico di lavoro dell'esercizio 2019 in cui saranno sviluppati il grosso degli approvvigionamenti e delle costruzioni. Durante l'esercizio è stata inoltre avviata la costruzione del Living Quarter in Qatar che proseguirà per tutto il 2019 e che ha già visto gli acquisti completati nell'esercizio 2018. Sul fronte kazako, il Vostro Gruppo ha continuato a seguire un importante progetto acquisito nel 2017 e due progetti minori acquisiti in corso del 2018 che avranno code operative anche nel 2019.

Con riferimento alla società controllata Basis Engineering S.r.l., segnaliamo che i riflessi derivanti principalmente dalle acquisizioni effettuate dalla Capogruppo hanno consentito il recupero in termini di fatturato e le hanno permesso di raggiungere gli obiettivi indicati in sede di budget. Segnaliamo inoltre la prosecuzione delle attività da parte della società controllata Basis Congo Sarl in linea con il precedente esercizio e la piena integrazione della società controllata Tecon S.r.l..

Durante l'esercizio sono stati conclusi due progetti in ambito Subsea ed uno nel settore Onshore, tutti e tre questi progetti sono stati caratterizzati da valori delle varianti molto significativi rispetto agli importi iniziali, ma con ottima soddisfazione della clientela rispetto alla performance del Vostro Gruppo.

In merito ai Technical Service sono proseguite le attività in Egitto che continueranno a pieno ritmo fino alla metà del 2019. Su questo progetto, il personale della Capogruppo ha dato un contributo importantissimo alla performance della Company che è riuscita a mettere in produzione il più importante giacimento gas del Mediterraneo in tempi record. Sempre in ambito Technical Service, durante l'esercizio il Top Management del Vostro Gruppo ha deciso di misurarsi con alcune offerte di servizi mirati alle Operation & Maintenance, il cui esito sarà noto nella prima metà del 2019, ed ha avviato una attività - per ora embrionale - di servizi specialistici a Singapore per una delle più importanti Compagnie Oil & Gas del mondo.

Si segnala infine che, nella seconda parte del 2018, sono partite le operazioni in Nigeria, in attività di tipo Brownfield, da parte della società collegata locale Rosetti Pivot LLP. La Capogruppo ha profuso

importanti energie per l'avvio operativo di tale società in ambito produttivo, organizzativo, societario ed amministrativo. In previsione del potenziale e auspicato importante aumento dei volumi di lavoro in Nigeria, si prevede che questo impegno si protrarrà anche nel 2019.

Settore Costruzioni Navali

L'attività navale ha visto azzerarsi il valore della produzione nel corso del 2018 (Euro 3 milioni nel 2017).

La nota positiva di questo settore, è l'acquisizione del primo ordine da parte della società controllata Rosetti Superyachts S.p.A., avvenuto in data 13.12.2018.

Si evidenzia che nel corso dell'anno 2018 si è visto un sempre maggior interesse del mercato nei confronti di imbarcazioni di tipo explorer e supply vessel.

Se da un lato è necessario un adeguato lasso di tempo per l'avvio a regime delle attività, oggi possiamo dire che l'andamento del 2018 ha mostrato che il Vostro Gruppo si sta muovendo verso direzioni corrette in questo settore. I costi sostenuti nel 2018 per Designer e Naval Architect si sono mantenuti sostanzialmente simili a quelli dell'esercizio 2017, ma con la differenza che, mentre nell'esercizio 2017 erano stati sostenuti per creare la gamma di superyacht necessaria a sostenere un'offerta credibile, nel 2018 questi costi sono stati diretti maggiormente alla creazione di offerte relative a richieste di potenziali clienti.

La rete commerciale continua a mostrare un interesse positivo verso il Vostro Gruppo e si prevede che gli anni a venire porteranno i frutti del lavoro fatto.

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 2018, al raggiungimento del valore della produzione per circa Euro 32 milioni, contro circa Euro 36 milioni registrati nell'esercizio precedente. Se il volume sviluppato ha subito una lieve flessione rispetto al precedente esercizio, si è registrato un significativo miglioramento nella marginalità. Tale settore, dopo aver sofferto nei due esercizi precedenti a causa di una politica

commerciale poco efficace, ha registrato segnali di ripresa, che, anche grazie al contributo delle commesse acquisite dalla Capogruppo, si sono concretizzati in importanti acquisizioni soprattutto verso la fine dell'esercizio. È infatti da sottolineare lo slancio dato dall'azione commerciale per alimentare la produzione del 2018, di cui oltre l'80% destinata al mercato estero.

Le azioni correttive portate avanti nel corso del 2018 hanno coinvolto la struttura organizzativa nel suo complesso, grazie alla messa in atto di azioni di recupero costi e all'avvio di una razionalizzazione delle strutture decentrate quali branches e società controllate.

INVESTIMENTI

Nel corso del 2018 sono stati effettuati investimenti per complessivi Euro 6.660 mila, di cui per Euro 591 mila in immobilizzazioni immateriali e per Euro 6.069 mila in immobilizzazioni materiali.

Gli investimenti principali in immobilizzazioni immateriali sono relativi all'acquisizione-implementazione di software volti a migliorare alcuni processi aziendali.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali hanno interessato principalmente la società collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp e, in misura minore, i siti produttivi della Capogruppo. Tali investimenti sono stati diretti a potenziare sia i mezzi produttivi sia le infrastrutture.

L'andamento degli investimenti conferma l'attenzione del Vostro Gruppo nell'aumentare sempre più il suo livello competitivo, di sicurezza e di rispetto ambientale.

SITUAZIONE FINANZIARIA

Per un'analisi approfondita delle movimentazioni finanziarie intervenute nell'esercizio, si rimanda al bilancio consolidato di Gruppo ed in particolare al rendiconto finanziario.

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

finanziaria netta decisamente positiva anche se diminuita rispetto l'esercizio precedente.

Le immobilizzazioni finanziarie sono costituite principalmente da un credito verso la società collegata Rigros S.r.l. 775 mila relativo al 50% di un finanziamento espresso in Euro erogato nel corso del 2017 alla stessa società per garantirle le risorse finanziarie necessarie l'acquisizione di un terreno ad uso industriale adiacente la sede della Capogruppo.

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

	<u>31.12.18</u>	<u>31.12.17</u>
Pos. Finan. netta a breve (in migliaia di Euro) (CIII + CIV dell'attivo – D4 a breve del passivo)	127.995	61.242
Margine di struttura (in migliaia di Euro) (Passivo a m/1 + P.N totale - immobiliz.)	158.999	115.294
Copertura delle immobilizzazioni (Passivo a m/1 + P.N totale / immobiliz.)	2,61	2,14
Indice di indipendenza finanziaria (P.N. totale / totale attivo)	47,77%	51,73%
Incidenza proventi (oneri) sul Pil (Proventi e oneri finanz. / Pil)	(1,20%)	(1,46%)

Si precisa che la "Posizione finanziaria netta" non è identificata come una misura contabile nell'ambito dei Principi contabili italiani e, pertanto, il criterio utilizzato dal Gruppo per la sua determinazione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi del settore e, conseguentemente, tale dato potrebbe non essere comparabile.

Si segnala che non considerando le perdite su cambi, l'incidenza degli oneri finanziari sul PIL sarebbe stata pari a -0,16% (+0,44% al 31 dicembre 2017).

Per quanto riguarda i rischi finanziari legati ai crediti commerciali, si informa che il Vostro Gruppo opera principalmente con clienti fidelizzati, rappresentati dalle principali compagnie petrolifere o società da esse direttamente partecipate e dai principali armatori italiani. In considerazione della fidelizzazione dei clienti e della solidità

patrimoniale degli stessi, non sono richieste particolari garanzie sui correlati crediti. Si segnala comunque che, operando su poche commesse di notevoli dimensioni, esiste una forte concentrazione del credito su pochi soggetti. In considerazione di questo, è comunque prassi, prima dell'acquisizione di una commessa, procedere ad un'attenta valutazione degli impatti finanziari della stessa e ad una verifica preventiva delle capacità finanziarie del cliente. Durante lo svolgimento dei lavori si prosegue inoltre, con un attento monitoraggio dei crediti in essere.

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

Operando su mercati internazionali, il Vostro Gruppo è esposto al rischio su cambi. Per tutelarsi da tale rischio, come negli esercizi precedenti, sono state poste in essere operazioni di copertura dal rischio di cambio in caso di acquisizione di significativi ordini in valuta da clienti ed in caso di emissione a fornitori di ordini in valuta di importo rilevante.

Si precisa che, quando si opera in paesi con valuta locale difficilmente negoziabile e soggetta a forti oscillazioni sui cambi (vedi Kazakhstan), 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 1,78% del costo del personale). Si evidenzia in particolare l'avvio del progetto formativo denominato "Academy Rosetti", che vedrà coinvolti gli attuali secondi riporti dell'Amministratore Delegato e gli alti potenziali del Gruppo, per un totale di n.55 persone. Detto progetto

continuerà il suo sviluppo anche nei prossimi esercizi, allo scopo di formare i futuri manager del Gruppo Rosetti Marino. 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 2018 risulta di 1.415 unità, in aumento di n. 31 unità rispetto l'esercizio precedente.

Le nuove assunzioni sono state pari a +173 unità, mentre le uscite per naturale turnover sono state pari a -142 unità. Più in dettaglio è da rilevare che i dirigenti sono incrementati di n. 8 unità, gli impiegati di n. 21 unità e gli operai di n.2 unità. Il decremento del personale si è registrato nella Fores Engineering Algerie Eurl (-6 unità) e nella Fores Engineering S.r.l. (-1 unità); mentre si è registrato un incremento Rosetti Kazakhstan Llp (+13 unità), nella Capogruppo (+10 unità), nella Basis Engineering S.r.l. (+6 unità), nella Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp (+5 unità), nella Tecon S.r.l. (+2 unità) e nella Rosetti Superyachts S.p.A. (+2 unità).

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. 231/01 sulla responsabilità amministrativa

Nell'esercizio 2018 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.

Il Vostra Gruppo ha dedicato notevoli sforzi allo sviluppo ed alla diffusione della Cultura della Sostenibilità con particolare attenzione

ai seguenti obiettivi:

- minimizzare l'impatto ambientale riducendo i consumi di energia, le emissioni nell'atmosfera e la produzione di rifiuti;
- migliorare continuamente i nostri sistemi di identificazione, valutazione dei rischi e degli impatti ambientali ed attuare le necessarie misure di prevenzione e di mitigazione ad essi correlati.

Questi obiettivi ambientali sono stati definiti nella prima Politica di Sostenibilità emessa dalla Capogruppo nell'ottobre 2018, alla quale sono seguite una serie di iniziative volte a favorire la diffusione di tale cultura tra tutto il personale.

Attività di ricerca e sviluppo

Le attività di ricerca e sviluppo sono state svolte principalmente dal preposto ufficio di Business Development della Capogruppo dove sono stati sostenuti costi per complessivi Euro 1.100 mila.

Tali attività hanno riguardato in particolare i seguenti progetti:

- progetto denominato Rosmanditen relativo allo studio, progettazione e sviluppo di soluzioni informatiche per la simulazione di manovra per rimorchiatori;
- sviluppo precompetitivo a favore di soluzioni tecniche e tecnologiche per la realizzazione di innovative tecnologie per il settore navale e per il settore Oil & Gas;
- studi di fattibilità tecnica per innovative soluzioni di ecosostenibilità;
- studi di fattibilità tecnica per la formulazione di complesse offerte per lo sviluppo di innovativi prodotti navali ed energetici.

Si confida che l'esito positivo di tali innovazioni possa generare buoni risultati con positive ricadute sui risultati futuri del Vostro Gruppo.

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 (valore nominale di Euro 1,00 cadauna) pari al 5,0% del capitale sociale.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il portafoglio lavori riveniente dalle commesse acquisite e non completate al 31.12.2018 ammonta a circa Euro 412 milioni (Euro 388 milioni al 31.12.2017).

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

Settore Energy

Il portafoglio ordini ammonta ad Euro 387 milioni (Euro 373 milioni al 31 dicembre 2017) suddiviso nel settore offshore per Euro 367 milioni, nel settore Subsea per Euro 1 milione, nel settore Technical Service per Euro 11 milioni e nel settore onshore per Euro 8 milioni.

I progetti acquisiti nei due esercizi precedenti porteranno volumi di lavoro in aumento nel 2019 rispetto all'esercizio in esame che saranno il frutto di attività di costruzione realizzate presso il Cantiere Piomboni di Marina di Ravenna, ma anche in Qatar, Kazakhstan, Egitto e Nigeria.

L'auspicio è che, nel corso del 2019, si riesca a dare continuità a questo tenore di volumi di lavoro attraverso l'acquisizione di nuovi progetti grazie all'azione commerciale condotta nel 2018 che ha visto un buon numero di offerte emesse e di qualifiche ottenute.

Sul fronte del Mare del Nord, oltre a piattaforme Oil & Gas, il Vostro Gruppo è stato qualificato per alcuni progetti di piattaforme eoliche (sottostazioni elettriche) che sono state o saranno offerte nei primi mesi del 2019, in partnership con "technology providers" specializzati nella fornitura di sistemi elettrici in alta tensione. L'acquisizione di un primo progetto in questo settore significherebbe una importantissima diversificazione di prodotto per il Vostro Gruppo e una diminuzione dei rischi collegati alle fluttuazioni ed al progressivo, seppur lento, declino dell'Oil & Gas a favore delle Rinnovabili.

Non si prevedono a breve acquisizioni in ambito Subsea, mentre saranno emesse offerte per progetti Onshore.

Per quanto riguarda il Technical Service si auspica di riuscire ad acquisire i primi contratti di Operation & Maintenance, mentre per il Brownfield si prevede un aumento dei volumi in Nigeria ed una buona continuità delle attività in Kazakhstan.

Sul fronte della diversificazione geografica, oltre al consolidamento nei Paesi in cui il Vostro Gruppo è già presente, si sta sviluppando una importante azione di Business Development focalizzata sul Congo, sugli Emirati Arabi Uniti e sulla Federazione Russa.

Settore Costruzioni Navali

Con riferimento al Settore Costruzioni Navali, come evidenziato anche in precedenza, si segnala che la richiesta di Superyacht è in aumento. Il Vostro Gruppo ha avviato una serie di attività iniziali nel 2017 che si sono ulteriormente evolute nel corso del 2018. Se da un lato la preparazione di una gamma di imbarcazioni divise in quattro tipologie e la ricerca di design e naval architect sono una delle basi per gli sviluppi futuri, dall'altro si sono svolte forti attività di sviluppo e marketing che costituiscono una parte importantissima per raggiungere sempre più clienti. Assistiamo ad una crescente richiesta di informazioni ed offerte da parte di dealer, broker a livello mondiale, designer e studi di naval architecture ed abbiamo posto le basi per un primo ingresso nel mercato USA.

Settore Process & Plant

L'avvio del 2019 beneficia di un backlog di circa Euro 16 milioni derivanti principalmente dalle acquisizioni avvenute verso la fine dell'esercizio 2018, in miglioramento rispetto all'esercizio precedente. Per quanto riguarda l'evoluzione del carico di lavoro per il 2019, si prevede un battente di lavoro adeguato per impegnare la struttura e non generare sottoutilizzo.

La rivisitazione dei processi commerciali e la nuova strategia di sviluppo del business è tale da generare un notevole volume di offerte in corso, grazie anche alla vasta gamma di prodotti e servizi che il Vostro Gruppo è in grado di fornire ai propri clienti.

Unitamente alla rinnovata azione commerciale, alla rivisitazione dei processi e alle nuove strategie di sviluppo del business, si sta continuando a proporre progetti l'ottimizzazione dei costi di produzione, la riduzione dei tempi di esecuzione e la riduzione dell'incidenza dei costi di struttura.

Tutto quanto sopra dovrebbe consentire di recuperare margini di efficienza ed efficacia tali da migliorare posizioni di mercato e

competitività.

Signori Azionisti,

dall'attività svolta dal Vostro Gruppo nel corso dell'esercizio 2018 è derivato un utile netto di Euro 5.543 mila.

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

Ravenna 29/03/2019

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Oscar Guerra