

**1. RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**  
**SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE SOCIALE, A CORREDO**  
**DEL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2023**

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Ophe', located at the bottom right of the page.

Signori Azionisti,

Il bilancio che viene sottoposto al Vostro esame ed alla Vostra approvazione è la fedele rappresentazione della situazione in cui si trova la Vostra Società.

Esso presenta un utile netto di Euro 9.438 mila, dopo avere stanziato ammortamenti per Euro 1.185 mila, accantonamenti a fondo svalutazione crediti per 2.578 mila, accantonamenti a fondi rischi per Euro 205 mila ed effettuate svalutazioni di partecipazioni per Euro 3.915 mila.

Di seguito Vi presentiamo la sintesi della gestione aziendale dello scorso esercizio e le linee lungo le quali è possibile prevedere lo sviluppo delle attività.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Oltre al ritorno ad un valore dell'utile pari a sette volte quello dell'esercizio precedente - ben più consono quindi alle dimensioni ed alle potenzialità della Vostra società - ed in aggiunta alla sensibile crescita dei volumi della produzione, gli aspetti di maggior rilievo che hanno caratterizzato il 2023 sono stati i seguenti:

1. L'importante valore delle acquisizioni ed il raggiungimento di un consistente portafoglio ordini che ha saputo cogliere la forte ripresa del mercato dell'Energia nella sua totalità;
2. La composizione del portafoglio ordini con l'importante e addirittura prevalente peso del settore Rinnovabili e Carbon Neutrality in affiancamento a quello tradizionale dell'Oil&Gas;
3. La vendita del Cantiere San Vitale e del Pontone Carrier, come conseguenza della scelta di non perseguire ulteriori opportunità nel settore delle Costruzioni Navali mercantili, scelta che ha comportato importanti benefici dal punto di vista finanziario anche generando plusvalenze che hanno più che compensato le ulteriori perdite maturate in corso d'anno da questo settore;
4. La capacità di rafforzare e potenziare la struttura aziendale, con particolare riferimento alle risorse umane, che la ha posta in grado di affrontare il crescente carico di lavoro.

I volumi e la composizione del portafoglio ordini sono il frutto di strategie commerciali e di sviluppo di business che la società aveva avviato con coraggio da anni e che, alla luce dei risultati conseguiti nel 2023 e delle importanti ricadute che si realizzeranno negli anni a venire, si sono rivelate vincenti. Per poterne comprendere appieno la portata è opportuno ricordare che l'attuale contesto di mercato dell'Energia è segnato dal cosiddetto "trilemma", cioè dalla necessità di rispondere a tre grandi aspettative apparentemente divergenti tra loro: la volontà di ridurre quella parte delle emissioni "clima-alteranti" che sono causate dall'impiego dei combustibili fossili, l'urgenza di garantire la sicurezza delle fonti energetiche e la necessità di consentirne l'accessibilità a prezzi ragionevoli. Questa complessa combinazione di fattori ha riscontrato nella Vostra società e nel suo Gruppo la capacità di rispondere positivamente alle esigenze del mercato ed ha generato una serie di opportunità particolarmente rilevanti.

Nell'ambito della riduzione delle emissioni si ricorda che il portafoglio ordini di Rosetti Marino SpA, che ad oggi ammonta ad Euro 590 milioni, è composto per quasi l'80% da progetti relativi al settore delle Rinnovabili e Carbon Neutrality, progetti che si realizzano proprio con l'obiettivo di produrre energia riducendo le emissioni di gas serra.

In merito alla sicurezza energetica, si sottolinea che la Vostra società è coinvolta in progetti chiave sia per lo sviluppo di infrastrutture destinate ad accogliere il gas naturale liquefatto in Italia e sia per la conversione o l'adeguamento di impianti galleggianti destinati a Paesi produttori alternativi alla Federazione Russa.

Infine, per quanto concerne l'accessibilità economica all'energia, va ricordato che Rosetti Marino è in grado di dare un importante contributo realizzando commesse destinate a Paesi che si affacciano sul Mediterraneo e che possono contare su gasdotti e infrastrutture già esistenti ed ammortizzate che ad oggi sono sottoutilizzate.

Nonostante la gran parte delle acquisizioni si sia concretizzata solo nella seconda metà del 2023, ed abbia quindi dato un contributo limitato alla produzione dell'anno, il Prodotto Interno Lordo nell'esercizio in esame ha registrato un aumento significativo, passando dai 181 milioni di Euro del 2022 ai 214 milioni di Euro nel 2023 (+18%).

In merito invece all'utile netto della società, è doveroso segnalare che il risultato è stato penalizzato da consistenti svalutazioni di partecipazioni per un ammontare pari ad Euro 3.915 mila, che hanno riguardato soprattutto le società italiane Fores Engineering srl, Rosetti Superyachts Spa e Green Methane.

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

	<u>31.12.23</u>	<u>31.12.22</u>
Prodotto Interno Lordo (in migliaia di Euro) (A1+A2+A3 del conto economico)	213.719	181.329
Ebitda (in migliaia di Euro) (A+B-10-12-13 del conto economico)	15.511	11.867
Ebitda / Pil	7,26%	6,54%
Ebit (in migliaia di Euro) (A+B del conto economico)	11.543	5.694
Ebit / Pil	5,40%	3,14%
Utile (perdita) lordo (in migliaia di Euro)	7.860	2.317
Utile (perdita) lordo / Pil	3,68%	1,28%
Utile (perdita) netto (in migliaia di Euro) (voce 21 del conto economico)	9.438	1.239
Utile (perdita) netto / Pil	4,42%	0,68%
R.O.E. (Utile (perdita) netto / P.N. iniziale)	8,00%	1,10%

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 dalla Società potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società e/o gruppi del settore e, conseguentemente, tali dati potrebbero non essere comparabili.

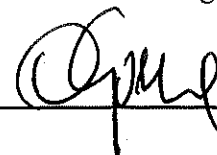
Per quanto attiene i diversi settori di attività in cui opera la Vostra Società, rinviando per i contenuti squisitamente numerici a quanto riportato nella Nota Integrativa, segnaliamo quanto segue:

### Settore Oil&Gas

Il settore Oil&Gas ha registrato un significativo aumento del valore della produzione (+18% rispetto l'esercizio precedente), passando a Euro 180 milioni contro i 152 milioni del 2022.

L'attività produttiva si è sviluppata nel segmento Piattaforme per Euro 116 milioni, nel segmento Brownfield per Euro 31 milioni, nel segmento Engineering per Euro 3 milioni e nel segmento Technical Services per Euro 30 milioni.

Nel primo semestre dell'esercizio sono proseguiti i lavori per la realizzazione della Piattaforma destinata all'Argentina che è stata costruita al Cantiere Piomboni e del progetto Brownfield in Qatar, commesse queste che sono poi state entrambe completate entro l'anno, mentre a partire dalla seconda metà dell'esercizio sono iniziati i lavori per la realizzazione sia della piattaforma di scarico dell'LNG e sia delle strutture di ormeggio della FSRU e delle navi metaniere destinate al nuovo terminale offshore LNG di Ravenna. Le attività di Ingegneria per terzi sono state sviluppate con continuità durante tutto l'esercizio, analogamente a quanto è avvenuto per i progetti di Technical Services. Per questo ultimo segmento in particolare è doveroso segnalare



che il 2023 ha registrato volumi di lavoro e numerosità di progetti che non erano mai stati toccati in passato dalla Vostra Società.

### **Settore Rinnovabili e Carbon Neutrality**

Il settore delle Rinnovabili e Carbon Neutrality ha raddoppiato il volume d'affari passando a Euro 22 milioni contro gli Euro 11 milioni del 2022. Da segnalare che l'attività produttiva si è concentrata quasi esclusivamente sul progetto del nuovo impianto di Gomme Verdi per Ravenna, il cui contratto era stato acquisito nel primo trimestre del 2023, dal momento che gli altri importanti progetti attualmente nel portafoglio della Vostra Società sono stati assegnati solo nel terzo e quarto trimestre dell'esercizio in esame.

### **Settore Costruzioni Navali**

Il valore della produzione realizzato nel settore delle Costruzioni Navali durante l'esercizio è stato pari a Euro 11 milioni, in calo rispetto al 2022, quando furono prodotti Euro 17 milioni (-35%). Circa Euro 6 milioni sono stati sviluppati nel segmento degli Yacht, circa Euro 4 milioni nel segmento dei Rimorchiatori e circa Euro 1 milioni in quello del Repair&Refit. In conformità con quanto deciso a fine 2022, durante l'esercizio, in attesa di migliori prospettive in futuro per questo settore, non è stato acquisito alcun progetto.

## **INVESTIMENTI**

Nel corso del 2023 sono stati effettuati investimenti per Euro 2.011 mila, di cui per Euro 39 mila in immobilizzazioni immateriali e per Euro 1.972 mila in immobilizzazioni materiali.

Il principale investimento riguarda l'acquisto dalla collegata RigRos dell'area attigua alla sede (già condotta in diritto di superficie) per euro 1.642 mila. Tale investimento permette un importante ampliamento della area produttiva di via Trieste (circa 5 ettari) e consente alla sede di avere un accesso diretto al canale Candiano.

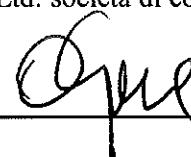
L'esercizio è stato inoltre caratterizzato dalle cessioni di due importanti asset (il cantiere San Vitale e il pontone semisommersibile AMT Carrier) per un valore complessivo di Euro 45 milioni che hanno consentito di migliorare decisamente sensibilmente la posizione finanziaria netta oltre che realizzare significative plusvalenze.

## **PARTECIPAZIONI**

Nel corso dell'esercizio, le partecipazioni dirette in società controllate e collegate non hanno subito variazioni. Si segnala la collegata RigRos Srl è stata messa in liquidazione nel corso di febbraio 2024 in quanto, a seguito della cessione pro-quota ai due soci del terreno di proprietà, ha esaurito il suo scopo sociale.

Le società controllate e collegate continuano ad affrontare individualmente i mercati e le specializzazioni di loro competenza assolvendo alla missione loro affidata e proseguendo nell'integrazione sia con la Vostra Società sia con le altre società del Gruppo quando ciò sia richiesto da contratti per impianti multidisciplinari complessi. Ricordiamo che le società controllate e collegate (sia direttamente che indirettamente) hanno operato nei seguenti settori:

- Fores Engineering Srl e Fores Engineering Algeria Eurl: progettazione e realizzazione di sistemi di automazione e controllo e relativa manutenzione;
- Basis Pivot Ltd e Tecon Srl: società di ingegneria indirizzate principalmente alla progettazione multidisciplinare di impianti petroliferi e petrolchimici;
- Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp, Rosetti Ali & Sons Llc, Rosetti Marino for Trading Wll, Rosetti Libya Jsc, Rosetti Pivot Ltd, Rosetti Marino Project Ooo e Rosetti Marino Uk Ltd: società di costruzioni di impianti petroliferi off-shore e on-shore;



- Rosetti Kazakhstan Llp: fornitura di servizi tecnici;
- Rigros Srl e Broadshore Energy Ltd: gestione di terreni adibito ad area industriale;
- Rosetti SuperYachts Spa: costruzione di superyachts;
- GM Green Methane Srl: costruzione di impianti di biometano.

## SITUAZIONE FINANZIARIA

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

In questa sede si evidenzia il grado di copertura delle immobilizzazioni (finanziate mediante mezzi propri) e l'ampiamente positiva posizione finanziaria netta a breve (comprensiva delle attività finanziarie a breve); tali dati confermano la solidità finanziaria della Società.

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

	<u>31.12.23</u>	<u>31.12.22</u>
Posizione finanziaria netta a breve (in migliaia di Euro) (C.III + C.IV dell'attivo – D.4 a breve del passivo)	54.657	18.599
Margine di struttura (in migliaia di Euro) (Passivo a m/l + P.N. - immobilizzazioni)	100.643	60.445
Copertura delle immobilizzazioni (Passivo a m/l + P.N. / immobilizzazioni)	2,38	1,56
Indice di indipendenza finanziaria (P.N. / totale attivo)	41,54%	47,95%
Incidenza proventi (oneri) finanziari sul Pil (voci 16+17+17bis del conto economico / Pil)	(0,55%)	(1,08%)

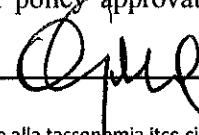
Si precisa che la "Posizione finanziaria netta" non è identificata come una misura contabile nell'ambito dei Principi contabili italiani e, pertanto, il criterio utilizzato dalla Società per la sua determinazione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi del settore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

Per quanto riguarda i rischi finanziari legati ai crediti commerciali, si informa che la Società opera principalmente con clienti fidelizzati, rappresentati dalle principali compagnie petrolifere o società da esse direttamente partecipate e dai principali armatori italiani. In considerazione della fidelizzazione dei clienti e della solidità patrimoniale degli stessi, non sono richieste particolari garanzie sui correlati crediti. Si segnala comunque che, operando su poche commesse di notevoli dimensioni, esiste una forte concentrazione del credito su pochi soggetti. In considerazione di questo, è comunque prassi, prima dell'acquisizione di una commessa, procedere ad un'attenta valutazione degli impatti finanziari della stessa 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 a breve ampiamente positiva, non si segnalano difficoltà nel reperimento delle risorse finanziarie né la presenza di rischi consistenti legati all'oscillazione dei tassi d'interesse.

Si segnala che alcuni finanziamenti a medio termine contratti dalla Società sono garantiti altresì da parametri finanziari ("covenant") che, alla data del 31 dicembre 2023, risultano rispettati.

Operando su mercati internazionali, la Vostra Società è esposta al rischio su cambi. Per tutelarsi da tale rischio, come negli esercizi precedenti ed in ottemperanza a quanto previsto dalla relativa policy approvata dal



Comitato Esecutivo del 13/06/18, la Vostra Società effettua 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.

## **PERSONALE**

Le competenze del nostro personale, la professionalità e le modalità con cui vengono espresse attraverso i comportamenti, costituiscono la principale risorsa della Società.

Pertanto durante l'esercizio sono state destinate ad attività di formazione e sviluppo, che hanno coinvolto buona parte dei dipendenti, somme pari al 1,53% del costo del personale (0,87% nell'esercizio precedente).

Quanto sopra conferma la particolare attenzione che abbiamo da sempre dedicato alla crescita professionale di tutto il personale dipendente, in quanto lo riteniamo fondamentale per garantire la continuità e lo sviluppo futuro della nostra Società.

Il numero complessivo dei dipendenti della Società al 31 dicembre 2023 risultano di n.433 (al netto di n.14 dipendenti attualmente in regime di sospensione) contro n.412 al 31 dicembre 2022 con un incremento di n.21 unità.

Tale incremento è interamente maturato nel numero dei dipendenti Italia che al 31 dicembre 2023 risulta di n.395 unità con un incremento rispetto all'anno precedente di n.21 unità. Tale incremento è dovuto agli impiegati (+25 unità) mentre sono rimasti invariati i dirigenti e sono diminuiti gli operai (-4 unità).

Invece il numero dei dipendenti assunti dalle nostre branches estere risulta di n.38 unità invariato rispetto l'esercizio precedente.

Per il tipo di attività svolta, il rischio di infortuni, con conseguenze anche letali, è elevato. Per questo motivo abbiamo da sempre riservato particolare attenzione agli aspetti della sicurezza, adottando una serie di procedure interne e di interventi formativi allo scopo di prevenire il manifestarsi di tali eventi. In particolare si ricorda che tutti i siti produttivi di proprietà sono certificati in accordo allo standard BS-OHSAS 18001 e che stiamo continuando a promuovere iniziative con lo scopo di diffondere ulteriormente la cultura della sicurezza tra tutte le maestranze sia interne che esterne che operano nei nostri siti produttivi sia italiani che esteri.

## **ALTRE INFORMAZIONI SULLA GESTIONE**


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

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

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

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

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



**Attività relative al D.Lgs. 231/01 sulla responsabilità amministrativa**

Per l'esercizio 2023 l'Organismo di Vigilanza ci ha trasmesso regolarmente le Relazioni Semestrali sull'attività svolta nel 1° e nel 2° semestre, di cui il Consiglio di Amministrazione ha preso atto senza rilievi, per l'assenza di fatti o criticità degne di nota.

**Informazioni relative all'ambiente ed ai rischi connessi ai cambiamenti climatici**

La Vostra Società esegue progetti EPC realizzando manufatti metallici di grandi dimensioni la cui realizzazione presenta rischi di impatto ambientale comunque ridotti e principalmente limitati alle fasi di verniciatura e sabbiatura.

Tali rischi, seppur limitati, sono attentamente valutati dal servizio preposto, in considerazione anche della crescente attenzione sugli effetti del cambiamento climatico a livello mondiale e sui potenziali impatti di carattere economico, sociale e ambientale che ci impongono oggi di considerare anche le conseguenze che potenzialmente si dovranno fronteggiare nel medio/lungo periodo.

Per tali ragioni la Società è impegnata nella ricerca costante di soluzioni volte a garantire un utilizzo responsabile delle risorse naturali, l'efficientamento dei consumi energetici, l'uso ottimizzato delle materie prime (con relativa e attenta differenziazione degli scarti non riciclabili o riusabili) e la gestione delle emissioni in atmosfera.

L'attenzione verso le problematiche ambientali è confermata dal fatto che la Nostra Società è, da diversi anni, certificata in accordo allo standard internazionale ISO 14001.

Da alcuni anni la Nostra Società 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, acqua, 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;
- monitorare le nostre sustainability performance secondo indicatori ben definiti in ambito ESG (Environment, Social, Governance) correlati agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile, per identificare le relative aree ed azioni di miglioramento;

Principi ed obiettivi in materia di tutela dell'ambiente e di sostenibilità sono definiti nelle Politiche HSE e di Sostenibilità di Rosetti Marino e sono riportati nel Sustainability Report aziendale, emesso con periodicità annuale e pubblicato sul sito internet aziendale.

**Operazioni su azioni proprie**

Durante l'esercizio in esame non sono state effettuate operazioni su azioni proprie. Pertanto il numero di azioni proprie possedute dalla Società è rimasto invariato ed ammonta a n. 200.000 del valore nominale di euro 1,00 cadauna corrispondente al 5,0% del capitale sociale.

**Rapporti infragruppo**

La Vostra Società è, come noto, a capo di un gruppo industriale che si articola in varie società alcune delle quali (Fores Engineering Srl, Rosetti Marino Uk, Rosetti Kazakhstan Llp, KCOI Llp, Rosetti Libya Jsc, Rosetti SuperYachts Spa, Tecon Srl, Rosetti Marino Project Ooo, GM Green Methane Srl e Rosetti Marino for Trading Wll) soggette all'attività di controllo e coordinamento direttamente da parte della Società.

Le società appartenenti al Gruppo intrattengono fra loro rapporti di natura industriale, commerciale e finanziaria (scambi di prestazioni e servizi, consulenze tecniche, commerciali ed amministrative nonché acquisti e vendite di materiali, noleggi di mezzi navali, finanziamenti a breve termine, ecc.) regolati, da un punto di vista economico, in base ai normali prezzi di mercato.



Di seguito si riportano i rapporti economici (espressi in migliaia di euro) intercorsi durante il 2023 con società controllate, collegate, controllanti e società sottoposte al controllo di quest'ultime:

Descrizione	Valore della produzione	Costi della produzione	Dividendi	Proventi Finanziari
<b>Società Controllante:</b>				
Rosfin Spa	10	0	0	0
<b>Società Controllate:</b>				
Fores Engineering Srl	393	2.651	0	211
Rosetti Superyachts Spa	2.567	0	0	0
Rosetti Marino Uk Ltd	0	0	0	0
Rosetti Marino Project Ooo	7.247	0	0	0
Rosetti Marino for Trading Wll	420	0	0	0
Rosetti Kazakhstan Llp	0	(2)	0	0
Rosetti Libya Jsc	0	0	0	0
Tecon Srl	125	2.238	0	0
GM Green Methane Srl	402	0	0	188
KCOI Llp	2.045	(57)	0	278
Fores Algeria Eurl	0	0	0	0
<b>Società Collegate:</b>				
Rigros Srl	0	0	0	5
Rosetti Pivot Ltd	322	(50)	0	171
Rosetti Ali & Sons Ltd	234	0	0	0
Basis Pivot Ltd	0	0	0	0
Broadshore Energy Ltd	0	0	0	0

Di seguito si riportano i rapporti finanziari (espressi in migliaia di euro) intercorsi durante il 2023 con società controllate, collegate, controllanti e società sottoposte al controllo di quest'ultime:

Descrizione	Crediti finanziari	Crediti commerciali	Debiti finanziari	Debiti commerciali
<b>Società Controllante:</b>				
Rosfin Spa	12	0	0	0
<b>Società Controllate:</b>				
Fores Engineering Srl	14.500	384	0	720
Rosetti Superyachts Spa	0	10	0	791
Rosetti Marino Uk Ltd	0	0	0	0
Rosetti Marino Project Ooo	0	5.818	0	0
Rosetti Marino for Trading Wll	0	63	0	0
Rosetti Kazakhstan Llp	0	0	0	0
Rosetti Libya Jsc	0	0	281	0
Tecon Srl	0	125	0	1.202
GM Green Methane Srl	5.000	447	0	0
KCOI Llp	5.000	1.939	0	13
Fores Algeria Eurl	0	0	0	0
<b>Società Collegate:</b>				
Rigros Spa	230	5	0	0
Rosetti Pivot Ltd	407	1.129	0	0
Rosetti Ali & Sons Ltd	0	847	0	0
Basis Pivot Ltd	0	0	21	0
Broadshore Energy Ltd	0	0	0	0



### Attività di ricerca e sviluppo

La Società, anche nel corso dell'esercizio 2023, ha svolto attività di ricerca e sviluppo ed ha indirizzato i propri sforzi su progetti che si ritengono particolarmente innovativi e che hanno richiesto un importante impegno delle nostre risorse e principalmente dai preposti uffici di Business Development.

Nel corso dell'esercizio 2023 abbiamo sostenuto, in tali attività, costi per complessivi Euro 412 mila.

Tali attività hanno riguardato in particolare i seguenti progetti:

- acquisizione di nuove conoscenze e nuove competenze tecniche per lo sviluppo sperimentale di soluzioni di processo per il riutilizzo e/o trasformazione della CO2 in combustibile sintetico;
- acquisizione di nuove conoscenze e nuove competenze attraverso analisi di fattibilità tecnica e definizione dei principi progettuali fondamentali finalizzate allo sviluppo di un reattore elettrificato per la reazione di reverse-water gas-shift;
- acquisizione di nuove conoscenze e nuove competenze attraverso lo studio di fattibilità e la comparazione tecnica di nuovi e diversi processi di metanazione biologica, finalizzati al superamento di problematiche di risonanza sull'albero motore;
- acquisizione di nuove conoscenze e nuove competenze attraverso lo studio di fattibilità e analisi pre-progettuali propedeutici per lo sviluppo sperimentale di nuove soluzioni di stoccaggio e rigassificazione di idrogeno e/o ammoniaca off-shore;
- acquisizione di nuove conoscenze e nuove competenze tecniche attraverso analisi di fattibilità e studi pre-progettuali propedeutici per lo sviluppo sperimentale e precompetitivo di soluzioni industriale di stoccaggio e produzione di idrogeno verde da campo eolici off-shore;
- acquisizione di nuove conoscenze e nuove competenze tecniche attraverso studi di fattibilità propedeutici allo sviluppo sperimentale e precompetitivo di tecniche di carbon capture e storage a valle di processi chimici industriali e waste management;
- acquisizione di nuove conoscenze e nuove competenze tecniche attraverso studi di fattibilità e analisi pre-progettuali per lo sviluppo sperimentale di soluzioni tecnologiche ed impiantistiche che consentano lo scarico delle navi e lo stoccaggio di CO2 liquida proveniente da processi industriali e successivo pompaggio in giacimenti esausti in prossimità.

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

Per le attività di Ricerca e sviluppo di cui sopra la Società intende avvalersi del credito di imposta previsto dalla Legge 160/2019 e successive modifiche.

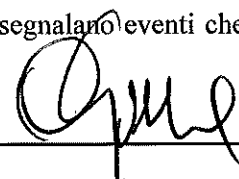
### Sedi secondarie

Oltre alla sede di Ravenna in Via Trieste (dove si trovano gli uffici e le officine di prefabbricazione), le attività produttive sono state svolte presso i seguenti siti:

- Cantiere Piomboni (presso Marina di Ravenna): montaggio strutture per il settore Energy;
- Uffici Milano: attività di ingegneria per progetti settore Energy;
- Branch Libia: realizzazione di un modulo per la decarbonizzazione di una ptf libica;
- Branch Abu Dhabi: attualmente non operativa;
- Branch Algeria: attualmente non operativa;
- Branch Qatar: attività di revamping di una piattaforma esistente.
- Branch Kazakhstan: attualmente non operativa.

### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

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



## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il portafoglio lavori rinveniente dalle commesse acquisite e non completate al 31.12.2023 ammonta a circa Euro 590 milioni, valore mai raggiunto nella storia della Vostra Società. Esso è costituito per quasi l'80% da progetti destinati al settore delle Rinnovabili e Carbon Neutrality e dal 20% da progetti Oil&Gas.

È doveroso segnalare che l'attuale portafoglio lavori copre già oltre il 90% degli obiettivi di Budget di esercizio e di Business Plan Strategico previsti per il 2024, sia in termini di volumi che di marginalità. Il 10% attualmente non coperto dai progetti acquisiti potrà facilmente essere raggiunto con le varianti attualmente in discussione con la committenza e con minimi valori di avanzamento lavori relativi alle acquisizioni che arriveranno nel corso del 2024.

### Settore Oil&Gas

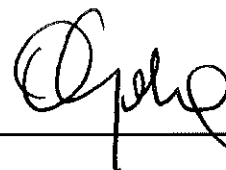
In questo settore il portafoglio ordini ammonta a circa Euro 119 milioni (al 31/12/2022 ammontava a Euro 106 milioni) ma è previsto in crescita già nel breve termine per effetto di nuove acquisizioni e della negoziazione in corso di importanti varianti sui progetti in via di realizzazione. Recentemente la Vostra Società ha acquisito il contratto per il FEED Competitivo di una piattaforma gas destinata alla Danimarca che la impegnerà in attività di progettazione per tutto il 2024 e che – qualora Rosetti Marino dovesse risultare più competitiva del concorrente norvegese – potrebbe preludere all'assegnazione del contratto EPC agli inizi del prossimo anno. L'attività prevalente in questo settore, per il 2024, sarà rivolta al completamento del progetto per il nuovo terminale di rigassificazione LNG di Ravenna. Proprio su questo progetto è in corso una negoziazione con il Cliente per alcuni significativi ed urgenti incrementi dello scopo del lavoro che dovranno necessariamente essere realizzati entro l'anno e che comporteranno anche un cospicuo aumento del valore economico della commessa. L'altro segmento del settore Oil&Gas che occuperà la Vostra Società in maniera significativa nel 2024 è quello dei Technical Services, per il quale pure si prevede un significativo incremento dei volumi di lavoro legati al refurbishment ed alla realizzazione di nuovi mezzi navali quali FPSO, FSRU e FLNG. Le attività di questo segmento sono tutte rivolte a progetti destinati all'Africa Occidentale od alla Norvegia e saranno sviluppate negli Emirati Arabi Uniti, in Norvegia, nell'offshore della costa atlantica africana ed anche in Cina. Un ulteriore, seppur più limitato, incremento dei volumi di lavoro è previsto arrivare dalle attività di Ingegneria per terzi.

### Settore Rinnovabili e Carbon Neutrality

In questo settore il portafoglio ordini ammonta a circa Euro 470 milioni costituendo quasi l'80% del portafoglio ordini complessivo (Non c'erano ordini al 31/12/2022).

L'importantissimo volume di attività acquisito nel 2023 per questo settore è il frutto di una strategia commerciale e di una scelta di diversificazione che era stata coraggiosamente intrapresa dalla Vostra Società alcuni anni or sono. Esso, d'altro canto, è un chiaro indicatore di quante opportunità si sarebbero perse e di quanto si sarebbe dovuta ridimensionare la Vostra Società se – a quel tempo – questa scelta non fosse stata fatta.

La produzione del 2024 nel settore Rinnovabili e Carbon Neutrality dovrà sviluppare oltre il 50% dell'avanzamento lavori sui progetti dell'impianto Gomme Versalis per Ravenna, su quello della Piattaforma di generazione Idrogeno Verde per l'Olanda e sui Jacket delle Sottostazioni Eoliche per la Germania, mentre per il Modulo di Decarbonizzazione destinato alla Libia l'avanzamento lavori da produrre sarà meno del 30%. Anche per questo settore le attese sono che in corso d'anno il portafoglio ordini possa ulteriormente crescere, con aspettative di acquisizioni sia in ambito Eolico Offshore che di Cattura e Stoccaggio di CO<sub>2</sub>.



**Settore Costruzioni Navali**

Nel Settore Costruzioni Navali attualmente il portafoglio ordini è pari a Euro 1 milione (Euro 12 milioni al 31/12/22) e afferisce integralmente al segmento dei Superyacht. Questa minima attività produttiva sarà sviluppata per arrivare al completamento della costruzione C.129 e ad essa non seguiranno altri lavori fino a quando non miglioreranno in futuro le prospettive di questo settore.

Signori Azionisti,

dall'attività svolta dalla Vostra Società nel corso dell'esercizio 2023 è derivata un utile netto d'esercizio di Euro 9.437.796,72.

Al riguardo proponiamo all'Assemblea degli Azionisti di remunerare il capitale mediante assegnazione di un dividendo unitario di Euro 1,00 per ogni azione avente diritto e di destinare il residuo a riserva straordinaria. Proponiamo inoltre di destinare a riserva straordinaria la quota residua (dopo la distribuzione del dividendo 2023) degli utili portati a nuovo ammontante a Euro 67.974,67.

Segnaliamo che sono venute parzialmente meno le condizioni che hanno comportato l'accantonamento effettuato nell'esercizio precedente, ai sensi del comma 8bis dell'art. 2426 del codice civile, della riserva utile su cambi. Tale riserva, ammontante a Euro 107.089,89, è divenuta parzialmente disponibile per Euro 13.156,47.

Informiamo infine che la riserva per la sospensione degli ammortamenti costituita nel 2020 mediante utilizzo della riserva straordinaria, per effetto degli ammortamenti recuperati nell'esercizio e della cessione dello Yard San Vitale, si è ulteriormente ridotta di Euro 153.212,15. Pertanto, il valore residuo di tale riserva ammonta a Euro 274.966,27.

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

Ravenna, 28/03/2024

Per il Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato  
Ing. Oscar Guerra

