

*Bilancio  
Consolidato  
31 Dicembre 2012*

Approvato dal Cda del 29/03/13

## **INDICE**

	<u>Pagina</u>
1. Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione sociale, a corredo del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2012	3
2. Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012:	
- Stato Patrimoniale	17
- Conto Economico	19
• Struttura e contenuto del Bilancio consolidato	20
• Data di riferimento del Bilancio consolidato	20
• Principi di consolidamento	20
• Area di consolidamento	22
• Raccordo fra il patrimonio netto ed il risultato d'esercizio della società Capogruppo con i corrispondenti valori consolidati	24
• Criteri di valutazione	25
• Altre informazioni	31
• Commenti alle principali voci dell'attivo	31
• Commenti alle principali voci del passivo	42
• Commenti alle principali voci del Conto Economico	49
<u>Allegati:</u>	
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012	57
- Prospetto della composizione dei conti delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2012	58
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita	59
- Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012	60
3. Relazione della Società di Revisione	61

**1. RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**  
**SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE SOCIALE, A CORREDO**  
**DEL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2012**

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato del Gruppo dell'esercizio 2012 che Vi presentiamo chiude con un utile netto di Euro 19.291 mila dopo avere stanziato ammortamenti per Euro 6.284 mila, svalutazioni nell'attivo circolante per Euro 1.114 mila, accantonamenti a fondi rischi per Euro 3.533 mila ed accantonato imposte sul reddito per Euro 7.040 mila.

Considerando la crisi che ha caratterizzato l'economia mondiale negli ultimi anni, riteniamo che il risultato raggiunto non possa che essere definito soddisfacente e testimoni l'impegno profuso dal personale di tutte le Società del 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 attività produttiva superiore rispetto l'esercizio precedente (Euro 396 milioni nel 2012 di valore della produzione contro Euro 267 milioni del 2011) che ha caratterizzato sia il settore Oil & Gas, sia il settore Costruzioni Navali. L'incremento del volume di attività nel settore Oil&Gas è principalmente dovuto alle importanti commesse in essere per il Mare del Nord (prima fra tutte West Franklin / Elgin per Total UK), l'acquisizione nel 2012 della commessa "Clipper" per il cliente Shell UK e dell'importante commessa "Marlin" per il cliente Foxtrot (Costa d'Avorio) ed allo sviluppo del business nell'area del Mar Caspio.

Assistiamo ad una buona intonazione del mercato Oil&Gas che beneficia di una ripresa del livello degli investimenti e siamo confidenti che l'attuale trend di ripresa dei volumi possa essere confermato anche nel corso del presente anno. Le prospettive derivanti dalle attività di prequalifica e di offerta in corso infatti ci rendono confidenti che tale settore di attività continuerà a dare un contributo determinante al buon andamento del Vostro Gruppo. Auspichiamo inoltre che il ritorno ai livelli fisiologici di volume di attività sia accompagnato in parallelo da un riallineamento dei livelli di

marginalità dei progetti a livelli standard “pre crisi” con conseguenti impatti positivi sulla redditività dell’attività di impresa.

Segnaliamo inoltre che anche per il 2012 una parte consistente dei volumi di attività deriva dalle nostre attività all’estero che hanno dimostrato negli ultimi anni essere un elemento determinante per sostenere la crescita e l’incremento dei livelli di redditività del Vostro Gruppo. Registriamo negli ultimi mesi un moderato ottimismo derivante dallo sblocco degli investimenti in importanti progetti (primo fra tutti il progetto TCO – FGP in Kazakhstan) che potrebbe dare prospettive molto interessanti in termini di volumi, redditività e carico di lavoro nel triennio 2014 – 2016.

Siamo anche lieti di presentarvi gli ottimi risultati di gestione ottenuti dalla Business Unit Costruzioni Navali derivanti principalmente dalle importanti commesse acquisite negli anni scorsi. In questo settore registriamo tuttavia alcuni segnali di difficoltà dovute principalmente alle crescenti difficoltà riscontrate dalle società armatoriali nostre clienti nel reperire i finanziamenti necessari a procedere con nuovi investimenti.

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

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
P.I.L. (in migliaia di Euro) (A1+A2+A3 del conto economico)	396.369	267.353
Ebitda (in migliaia di Euro) (A+B-10-12-13 del conto economico)	39.206	25.958
Ebitda / Pil	9,89%	9,71%
Ebit (in migliaia di Euro) (A+B del conto economico)	28.275	20.024
Ebit / Pil	7,13%	7,49%
Utile lordo (in migliaia di Euro) (voce 22 del conto economico)	26.297	21.430
Utile lordo / Pil	6,63%	8,02%
Utile netto (in migliaia di Euro) (voce 23 del conto economico)	19.291	13.898
Utile netto / Pil	4,87%	5,20%
R.O.E	11,19%	8,45%

(Utile netto / P.N. iniziale del gruppo)

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 Oil & Gas**

Questo settore, con un prodotto interno lordo, così come precedentemente definito, nel 2012 di circa Euro 280 milioni (Euro 160 milioni nel 2011) si è confermato il principale settore in cui opera il Vostro Gruppo.

Durante l'esercizio 2012 siamo stati fortemente impegnati nella prosecuzione dei lavori acquisiti negli esercizi precedenti, la gran parte dei quali dovrà essere consegnata durante il prossimo esercizio e nell'avvio dei lavori relativi agli ordini acquisiti durante l'anno.

In particolare durante l'esercizio sono stati completati e consegnati due dei tre jacket acquisiti nel 2010 (il primo era stato consegnato nel 2011), destinati ad essere installati nel Mare del Nord.

Si segnala anche che, a differenza di quanto successo negli ultimi anni, la maggior parte dell'attività svolta nel 2012 è stata appaltata da società non appartenenti al gruppo ENI a testimonianza del fatto che il Vostro Gruppo è sempre meno dipendente da clienti appartenenti alla sopramenzionata compagnia petrolifera.

Particolarmente rilevanti sono state anche le attività svolte dalle partecipate kazake che hanno continuato i lavori di Hook up Meccanico ed Elettrico sull'isola D nel area del Mar Caspio.

Il portafoglio ordini risulta essere consistente e pari ad Euro 374 milioni, (contro Euro 395 milioni al 31.12.2011).

Durante l'esercizio sono stati acquisiti dalla capogruppo diversi contratti per un ammontare complessivo di Euro 214 milioni, che hanno avuto una ricaduta limitata sull'attività produttiva del 2012 (pari a circa Euro 8 milioni). Tali ordini si riferiscono alla realizzazione di un Living Quater per il Mare del Nord, di una piattaforma (più l'opzione per una seconda) da installare nel mare Adriatico, una piattaforma destinata al largo della Costa d'Avorio, due jacket per il recupero della Costa Concordia ed un contratto per il revamping di due piattaforme al largo delle coste libiche.

### **Settore Costruzioni Navali**

L'attività navale ha contribuito al raggiungimento del valore della produzione per circa Euro 82 milioni (Euro 76 milioni nel 2011).

In particolare nel corso del 2012 sono stati completati alcuni lavori, riguardanti due supply vessels ed un anchor handling supply vessel e sono proseguiti i lavori per la realizzazioni di ulteriori quattro supply vessel i cui ordini erano stati acquisiti nell'esercizio precedente.

In particolare è da segnalare l'importanza della realizzazione del primo anchor handling tug supply che riteniamo possa rappresentare il futuro per le attività di tale settore. Tale mezzo è stato consegnato i primi giorni di settembre con piena soddisfazione da parte del Cliente. Tale soddisfazione ci è stata confermata con l'assegnazione di un nuovo ordine per una nave di analoga tipologia da consegnare nel 2014.

### **Settore Process Plants**

Questo settore di attività ha contribuito, nel corso del 2012, al raggiungimento del valore della produzione per circa Euro 34 milioni, contro circa Euro 30 milioni registrati nell'esercizio precedente.

### **INVESTIMENTI**

Nel corso del 2012 sono stati effettuati investimenti per complessivi Euro 10.246 mila, di cui per Euro 351 mila in immobilizzazioni immateriali e per Euro 9.895 mila in immobilizzazioni materiali.

Gli investimenti principali in immobilizzazioni immateriali sono relativi a programmi Edp (acquisizione e sviluppo di nuovi programmi) ed a lavori su beni di terzi principalmente presso il cantiere San Vitale su capannoni in leasing.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali hanno interessato principalmente i tre siti produttivi della Capogruppo e lo Yard della società collegata Kazakhstan Caspian offshore Industries e sono stati diretti a potenziare sia i mezzi produttivi sia le infrastrutture. In particolare si segnala la conclusione dei lavori per la realizzazione di una nuova palazzina uffici presso la sede di Via Trieste, i lavori di costruzione della nuova banchina e del breakwater del nuovo Yard della società collegata Kazakhstan Caspian offshore Industries e

l'acquisizione di una gru cingolata Terex da 500 ton. (un'altra gru analoga è in consegna in questi giorni).

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

### **SITUAZIONE FINANZIARIA**

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

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

Le immobilizzazioni finanziarie sono costituite principalmente da un credito vs. la società collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries LLP pari ad Euro 10.900 mila relativo al 50% del finanziamento erogato, nel corso dei precedenti esercizi, alla stessa società per garantire le risorse finanziarie necessarie per gli investimenti previsti nella prima fase della realizzazione di un cantiere in Kazakhstan.

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

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Pos. Finan. netta a breve (in migliaia di Euro) (C.IV dell'attivo - D.4 a breve del passivo)	46.192	46.595
Margine di struttura (in migliaia di Euro) (Passivo a m/1 + P.N totale. - immobiliz.)	97.282	82.466
Copertura delle immobilizzazioni (Passivo a m/1 + P.N totale. / immobiliz.)	1,91	1,80
Indice di indipendenza finanziaria (P.N. totale / totale attivo)	40,91%	46,80%
Incidenza proventi (oneri) sul Pil (Proventi e oneri finanz. / Pil)	-0,81%	+0,61%

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 relativi crediti. Questa circostanza comporta comunque che, operando su poche commesse di notevoli dimensioni, esiste una forte concentrazione del credito su pochi soggetti. In considerazione di questo, è 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. Tale attività prosegue anche durante lo svolgimento dei lavori, con un attento monitoraggio dei crediti in essere.

Non avendo elevati debiti finanziari nei confronti del sistema bancario 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 31.12.2012, erano ancora in essere, stipulati con vari istituti bancari, operazioni per contratti di vendita a termine di Gbp 128.636 mila a copertura di ordini ricevuti da clienti ed operazioni per acquisti a termine di Nok 88.134 mila e di Gbp 1.521 mila, a copertura di vari ordini di acquisto emessi a fornitori. Il sensibile incremento degli utili e perdite su cambi registrate nel corso dell'esercizio è dovuto alla necessità di prorogare la scadenza di operazioni di copertura a seguito dello slittamento di alcuni lavori rispetto a quanto pianificato.

## **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 2.90% 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 della Vs. Società.

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2012 risulta di 747 unità, in calo di 89 unità rispetto l'esercizio precedente.

Le uscite per naturale turnover sono state pari a 393 unità, mentre le nuove assunzioni sono state pari a 304 unità. Più in dettaglio è da rilevare che i dirigenti e gli impiegati sono aumentati rispettivamente di 3 e di 31 unità e gli operai sono diminuiti di 123 unità. Il decremento del personale si è registrato nella Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp (-108 unità), nella Rosetti Kazakhstan Llp (-45 unità) e nella Rosetti Egypt Sae (-2 unità), mentre si è registrato un incremento nella Fores Engineering S.r.l. (+14 unità), nella Basis Engineering S.r.l. (+10 unità), nella Capogruppo, inclusa la Branch in Tunisia, (+33 unità), nella Fores Engineering Algerie Eurl (+6 unità), nella Fores UAE (+2 unità) e nella Rosetti Doo (+1 unità).

Per il tipo di attività svolta, il rischio di infortuni, con conseguenze anche letali, è elevato. Per questo motivo il Vs. Gruppo ha sempre riservato particolare attenzione agli aspetti della sicurezza, adottando una serie di procedure interne e di interventi formativi allo scopo di prevenire il manifestarsi di tali eventi.

Tutti i siti produttivi di proprietà del gruppo sono certificati in accordo alla standard BS-OHSAS18001.

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'impianistica 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 2012 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. Tali attività hanno riguardato lo studio di nuovi prodotti e di nuove tecnologie tra i quali segnaliamo quelli legati al settore della produzione di idrogeno ed allo studio di un nuovo progetto di un rimorchiatore a propulsione ibrida. Queste attività di ricerca possono offrire notevoli benefici al Gruppo, il quale, attraverso lo studio di processi innovativi e lo sviluppo di un nuovo modo di operare, ha la possibilità di conquistare nuove aree di mercato.

### **Operazioni su azioni proprie**

Durante 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 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 sono verificati eventi che possono influire in modo rilevante sull'andamento gestionale.

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il portafoglio lavori riveniente dalle commesse acquisite e non completate al 31.12.2012, ammonta a circa Euro 465 milioni.

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

#### **Settore Oil & Gas**

Il portafoglio ordini ad oggi ammonta a circa Euro 374 milioni. La consistenza di tale portafoglio è da ritenersi soddisfacente poiché copre la ns. capacità produttiva per l'intero 2013 e per la prima parte del 2014.

Segnaliamo che gli investimenti nel settore Oil&Gas Upstream sono previsti avere un tasso di crescita a livello mondiale dell'ordine del 3%

annuo nei prossimi 3 anni. La buona intonazione generale del mercato ci fa ben sperare sulle prospettive di sviluppo del Vs. Gruppo e troviamo già sostanziale conferma nelle concrete prospettive rappresentate dalle offerte in corso.

Il buon posizionamento di mercato conseguito nel Mare del Nord con major oil companies quali Shell, Conoco e Total sta creando un interessante volano di iniziative ed opportunità in tale area geografica. Segnaliamo a tale proposito le qualifiche in corso per il progetto Gannet (Shell UK) e Hod (BP Norway). Al fine di meglio cogliere le opportunità rappresentate da progetti di medio piccole dimensioni per cui il cantiere Rosetti di Ravenna non risulta essere competitivo a causa dei costi di trasporto, stiamo stringendo accordi di collaborazione con un cantieri di Newcastle assieme al quale stiamo offrendo una piattaforma di trasformazione per una wind farm ed un modulo di processo per Conoco UK. Esistono inoltre per l'anno 2013 concrete possibilità di acquisizione relative a progetti ENI ed Edison per l'offshore italiano. In aggiunta a quanto precedentemente segnalato, si rimarca il notevole sforzo svolto nel perseguire l'obiettivo di internazionalizzazione delle attività. I paesi sui quali il Vs. Gruppo sta maggiormente indirizzando gli sforzi di penetrazione commerciale sono quelli del Nord Africa, il Mozambico ed il Kazakhstan.

Per quanto riguarda la partecipata KCOI, si segnala che le attività in Kazakhstan a supporto dei lavori di Hook Up e commissioning sull'Isola D (Progetto Kashaghan) continueranno per buona parte del 2013 mentre si stanno mettendo le basi per un significativo coinvolgimento nei prossimi importanti progetti TCO – FGP e Karachaganak, mentre per la fase 2 del progetto Kashaghan occorrerà attendere la fine del 2014 per la decisione di procedere nell'investimento da parte del Consorzio NCOC.

In parallelo alle attività sommariamente descritte in precedenza, il Vs. Gruppo sta inoltre perseguendo un programma di inserimento nel settore dei lavori Onshore con particolare focus nei Paesi del Nord Africa, l'area del Golfo ed il Mozambico. Le attività promozionali sono iniziate da pochi mesi e si stanno conseguendo i primi risultati in merito ad inserimento in vendor list o qualifica per gare di prossima emissione. Prevediamo che i primi risultati in termini di contratti

acquisiti per attività onshore possano manifestarsi nel corso dell'esercizio 2014.

### **Settore Costruzioni Navali**

Anche tale settore risente, in questo momento della crisi internazionale. Tuttavia le commesse che abbiamo acquisito nel corso del 2012 ci hanno permesso di avere un portafoglio ordini (pari ad Euro 78 milioni) che garantisce un adeguato carico di lavoro fino a tutto il 2013 e per la prima parte del 2014.

Le prospettive migliori attualmente sono rappresentate dalla costruzioni di rimorchiatori AHTS con potenza fino a 20.000 cavalli destinati alle attività nel Deep Water. Il Vs. Gruppo si sta impegnando a sviluppare questa tipologia di costruzioni, tecnologicamente avanzate, per servire nel modo migliore la domanda di tali costruzioni, che siamo convinti possa rappresentare il futuro per l'attività di tale settore. Al momento attuale stiamo registrando una certa flessione della domanda da parte delle società armatrici nostre clienti non tanto per una carenza di domanda di mezzi sul mercato quanto piuttosto per le sempre maggiori difficoltà incontrate dai ns Clienti nel reperire le risorse finanziarie necessarie ad effettuare gli investimenti. Al fine di ovviare a tali problemi, stiamo studiando la possibilità di supportare i ns Clienti affiancando alla classica offerta commerciale anche una offerta finanziaria.

In parallelo stiamo anche svolgendo una intensa attività di promozione del Vs. Gruppo presso clienti esteri con particolare riferimento ai mercati del Brasile e Golfo Persico. I riscontri fino ad ora ottenuti ci fanno ben sperare circa la possibilità di reperire nuovi sbocchi commerciali per le ns attività di costruzione navale.

### **Settore Process & Plant**

Le commesse che abbiamo acquisito nel corso del 2012, tramite la società controllata Fores Engineering S.r.l. ci hanno permesso di avere un portafoglio ordini pari ad Euro 16 milioni. Le numerose richieste di offerta attualmente pervenute ci permettono di essere fiduciosi nel raggiungimento degli obiettivi prefissati.

Signori Azionisti,

dall'attività svolta dal vostro gruppo nel corso dell'esercizio 2012 è derivato un utile netto di Euro 19.291 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 29/03/2013

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Medardo Ranieri

**2. BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012:**

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

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

<b>ATTIVO</b>	<b>2012</b>	<b>2011</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	507	533
6) immobilizzazioni in corso e acconti	0	36
7) altre immob. Immateriali	1.737	2.050
8) differenza da consolidamento	<u>0</u>	<u>70</u>
TOTALE IMMOBIL. IMMATERIALI	2.244	2.689
II Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	77.066	67.474
2) impianti e macchinari	5.158	2.562
3) attrezzature ind.li e comm.li	1.558	1.495
4) altri beni	2.794	2.752
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	<u>202</u>	<u>8.310</u>
TOTALE IMMOBILIZZ. MATERIALI	86.778	82.593
III Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni:		
a) in imprese controllate	1	0
b) in imprese collegate	885	1.021
d) in altre imprese	<u>175</u>	<u>175</u>
TOTALE PARTECIPAZIONI	1.061	1.196
2) crediti:		
b) vs. imprese collegate	10.900	11.250
d) vs. altri	<u>606</u>	<u>618</u>
TOTALE CREDITI	11.506	11.868
4) azioni proprie	<u>5.100</u>	<u>5.100</u>
TOTALE IMMOBILIZZ. FINANZIARIE	<u>17.667</u>	<u>18.164</u>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>106.689</b>	<b>103.446</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>		
I Rimanenze:		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	1.893	3.835
3) lavori in corso su ordinazione	155.283	116.221
5) acconti	<u>11.288</u>	<u>10.341</u>
TOTALE RIMANENZE	168.464	130.397
II Crediti:		
1) verso clienti	102.336	64.121
3) verso imprese collegate	15.673	5.378
4bis) crediti tributari	12.720	11.794
4ter) imposte anticipate	5.075	4.891
5) verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	170	345
- esigibili oltre l'esercizio successivo	<u>370</u>	<u>364</u>
TOTALE CREDITI	136.344	86.893
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
6) altri titoli	<u>21</u>	<u>21</u>
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	21	21
IV Disponibilità liquide:		
1) depositi bancari e postali	46.311	46.535
3) denaro e valori in cassa	<u>74</u>	<u>60</u>
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	<u>46.385</u>	<u>46.595</u>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>351.214</b>	<b>263.906</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>1.405</b>	<b>904</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>459.308</b>	<b>368.256</b>

<b>PASSIVO</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO:</b>		
I Capitale	4.000	4.000
III Riserva da rivalutazione	37.963	36.969
IV Riserva legale	1.110	1.110
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	5.100	5.100
VII Altre riserve	120.687	110.882
VIII Utili (perdite) riportati a nuovo	(77)	(388)
IX Utile d'esercizio	19.291	13.898
X Riserva di conversione	(210)	701
XI Riserva di consolidamento	23	23
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>187.887</b>	<b>172.295</b>
Capitale e riserve di terzi	16	49
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO E DI TERZI</b>	<b>187.903</b>	<b>172.344</b>
<b>B) FONDI RISCHI ED ONERI:</b>		
1) Fondi per trattamento di quiescenza e simili	12	0
2) Fondi per imposte	1.034	845
3) Altri	10.842	7.977
<b>TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI</b>	<b>11.888</b>	<b>8.822</b>
<b>C) T.F.R.</b>	<b>3.533</b>	<b>3.414</b>
<b>D) DEBITI:</b>		
4) debiti verso banche:		
- pagabili entro l'esercizio successivo	193	0
5) debiti verso altri finanziatori		
- pagabili entro l'esercizio successivo	685	646
- pagabili oltre l'esercizio successivo	647	1.332
6) acconti	151.811	122.953
7) debiti verso fornitori	89.995	50.062
9) debiti verso imprese controllate	1	0
10) debiti vs imprese collegate	295	282
11) debiti verso controllanti	14	0
12) debiti tributari	5.220	2.532
13) debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	2.165	1.929
14) altri debiti	4.680	3.919
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>255.706</b>	<b>183.655</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>278</b>	<b>21</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>459.308</b>	<b>368.256</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
1. Garanzie prestate:		
a) Fidejussioni a favore di:		
- imprese collegate	6.483	929
- altri	124.198	112.577
<b>TOTALE GARANZIE PRESTATE</b>	<b>130.681</b>	<b>113.506</b>
3. Altri impegni e rischi:		
a) acquisti a termine di divisa	13.127	20.784
b) vendita a termine di divisa	152.387	230.327
<b>TOTALE ALTRI IMPEGNI E RISCHI</b>	<b>165.514</b>	<b>251.111</b>

<b><u>CONTO ECONOMICO</u></b>	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
<b><u>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</u></b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	318.421	244.332
3) Variazioni dei lavori in corso su ordin.	77.948	23.021
4) Incrementi delle immobilizzazioni interne	88	157
5) Altri ricavi e proventi:		
a) contributi in conto esercizio	147	106
b) altri	<u>1.468</u>	<u>2.406</u>
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b><u>398.072</u></b>	<b><u>270.022</u></b>
<b><u>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</u></b>		
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(114.387)	(63.360)
7) Per servizi	(182.091)	(128.137)
8) Per godimento di beni di terzi	(10.199)	(7.935)
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	(38.022)	(35.958)
b) oneri sociali	(8.707)	(8.404)
c) trattamento di fine rapporto	(1.828)	(1.763)
e) altri costi del personale	<u>(898)</u>	<u>(368)</u>
Totale costo personale	(49.455)	(46.493)
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) amm.to delle immobilizz. immateriali	(761)	(1.094)
b) amm.to delle immobilizz. materiali	(5.523)	(4.019)
d) svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	<u>(1.114)</u>	<u>(196)</u>
Totale ammortamenti e svalutazioni	(7.398)	(5.309)
11) Variazione nelle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.940)	2.410
12) Accantonamenti per rischi	(3.533)	(625)
14) Oneri diversi di gestione	<u>(794)</u>	<u>(549)</u>
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b><u>(369.797)</u></b>	<b><u>(249.998)</u></b>
<b>DIFF. TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZ. (A+B)</b>	<b><u>28.275</u></b>	<b><u>20.024</u></b>
<b><u>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</u></b>		
15) Proventi da partecipazioni:		
d) dividendi ed altri proventi da altre imprese	5	5
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti		
- interessi e commissioni da imprese collegate	449	405
- interessi e commissioni da altri e proventi vari	1.420	944
17) Interessi ed altri oneri finanziari:		
d) altri	(390)	(154)
17bis) utile e perdite su cambi	<u>(4.693)</u>	<u>424</u>
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b><u>(3.209)</u></b>	<b><u>1.624</u></b>
<b><u>D) RETTIFIC. DI VALORE DI ATTIVITA' FINAN.</u></b>		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	58	136
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	<u>(163)</u>	<u>(338)</u>
<b>TOT. RETTIFIC. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZ.</b>	<b><u>(105)</u></b>	<b><u>(202)</u></b>
<b><u>E) PROVENTI STRAORDINARI</u></b>		
20) Proventi:		
a) plusvalenze	7	0
b) altri	1.408	9
21) Oneri:		
a) minusvalenze	(6)	0
b) imposte esercizi precedenti	0	(25)
c) altri	<u>(73)</u>	<u>0</u>
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b><u>1.336</u></b>	<b><u>(16)</u></b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B+C+D+E)</b>	<b><u>26.297</u></b>	<b><u>21.430</u></b>
22) Imposte sul reddito d'esercizio	<u>(7.040)</u>	<u>(7.540)</u>
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>	<b><u>19.257</u></b>	<b><u>13.890</u></b>
(Utile) perdita dell'esercizio di pertinenza di terzi	<u>34</u>	<u>8</u>
<b><u>UTILE DEL GRUPPO</u></b>	<b><u>19.291</u></b>	<b><u>13.898</u></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 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 modifiche.

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 2012 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 solo patrimonialmente.

## **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 2012 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 della società Rosetti Marino Mocambique Limitada, la quale non stata inclusa nell'area di consolidamento in quanto costituita nel mese di dicembre 2012 e non ancora operativa al 31 dicembre 2012.

Le partecipazioni nelle società collegate sono state riflesse con il metodo del patrimonio netto ad eccezione della Kazakhstan Caspian Offshore Llp, consolidata con il metodo proporzionale e delle società Unaros Fzc e Lenac – Rosetti Adria Doo non comprese nell'area di consolidamento in quanto non ancora 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	Kazakhstan	198	100,0%
ROSETTI Doo	Croazia	48	100,0%
FORES ENG. ALGERIE Eurl (2)	Algeria	156	100,0%
FORES ENG. KAZ. Llp (3) (**)	Kazakhstan	10	100,0%
ROSETTI EGYPT Sae (4)	Egitto	32	90,0%
ROSETTI EGYPT			
FOR TRADE Sae (5) (**)	Egitto	6	89,8%
ROSETTI LYBIA Jsc (*)	Libia	622	65,0%

### Imprese Collegate

TECON S.r.l.	Milano	47	20,0%
ROSETTI IMSTALCON Llp (**)	Kazakhstan	35	50,0%
K.C.O.I. Llp (6)	Kazakhstan	1.160	50,0%

(1) Di cui 2 % detenuto indirettamente tramite Basis Engineering S.r.l..

(2) Detenuta indirettamente tramite Fores Engineering S.r.l..

(3) Detenuta indirettamente tramite Fores Engineering S.r.l. (50%) e Rosetti Kazakhstan Llp (50%).

(4) Di cui 30% detenuto indirettamente tramite Fores Engineering S.r.l. (15%) e Rosetti General Contracting Lda (15%).

(5) Detenuta indirettamente tramite Rosetti Egytp Sae.

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

(\*) Attualmente società non operativa.

(\*\*) In liquidazione.

Durante il 2012 sono avvenute, rispetto all'esercizio precedente, le seguenti variazioni:

- Acquisizione dalla controllata Rosetti Kazakhstan Llp del 10% della collegata KCOI (Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp);
- Costituzione di una seconda società in Croazia, Lenac-Rosetti Adria Doo, detenuta indirettamente al 50% tramite la controllata Rosetti Doo, tale società al momento non è ancora operativa;
- Costituzione di una seconda società in Mozambico, Rosetti Marino Mocambique Limitada, detenuta al 96%, tale società al momento non è ancora operativa;

Le società controllate e collegate operano nei seguenti settori:

- Fores Engineering S.r.l., Fores Engineering Algèrie Eurl e Fores Kazakhstan Llp: 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 Instalcon Llp, Rosetti Doo, Rosetti Egypt Sae, Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp, Rosetti Lybia Jsc, Rosetti Kazakhstan Llp, Rosetti Egypt for Trade Llc., Unaros Fzc: costruzione di impianti petroliferi offshore ed onshore;

- Rosetti General Contracting Construcoes Serviços Lda: 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 2012 è il seguente:

	<u>Patrimonio</u> <u>netto</u>	<u>Utile</u> <u>dell'es.</u>
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO DELLA ROSETTI MARINO S.p.A. AL 31/12/12	148.853	9.742
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	38.165	16.462
b. Effetto della contabilizzazione dei contratti di locazione finanziaria di immobilizzazioni materiali secondo la metodologia finanziaria	2.006	452
c. Storno utili/perdite non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo	(526)	(518)
d. Storno utili non realizzati derivanti da distribuzione dividendi tra Società del Gruppo	(130)	(6.854)
e. Stanziamento di imposte differite e anticipate riguardanti l'effetto fiscale (ove applicabile) delle rettifiche di consolidamento	<u>(481)</u>	<u>7</u>
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012	<u>187.887</u>	<u>19.291</u>

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 in osservanza dell'art. 2426 c.c. sono i seguenti:

### **Immobilizzazioni immateriali**

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

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

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

### **Immobilizzazioni materiali**

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

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

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico, mentre quelli aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed

ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

### **Beni in leasing**

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

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

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

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

### **Rimanenze**

#### Materie Prime:

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

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

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

Tale percentuale si ottiene dal rapporto tra i costi sostenuti al 31/12 ed i costi stimati totali.

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 sulle commesse in corso di lavorazione vengono totalmente accantonate nell'esercizio in cui esse vengono previste.

### **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.

### **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.

### **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.

Sulla base delle regole introdotte dalla legge n. 296/2006, il TFR maturato dal 1 gennaio 2007 è destinato, a scelta del lavoratore, al fondo di tesoreria istituito presso l'Inps o a forme di previdenza complementare, ad eccezione della controllata Basis Engineering S.r.l., per la quale continua ad essere accantonato nel fondo TFR.

### **Debiti**

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

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

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

### **Costi e ricavi**

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

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

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

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

### **Dividendi**

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

### **Imposte sul reddito 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 riverteranno, 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.

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

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

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

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

Alla fine dell'esercizio i crediti ed i debiti in valuta estera per i quali non sono state effettuate operazioni di copertura, sono convertiti in

base al cambio in vigore alla data del bilancio. Gli utili e le perdite che derivano da tale conversione sono rispettivamente accreditate ed addebitate al conto economico come componente di natura finanziaria.

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

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

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

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

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **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>Saldo</b>
	<b>31/12/11</b>			<b>31/12/12</b>
Licenze	4	0	(2)	2
Concessioni diritti di superficie	<u>529</u>	<u>0</u>	<u>(24)</u>	<u>505</u>
<b>Totale concessioni licenze ecc.</b>	<b><u>533</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(26)</u></b>	<b><u>507</u></b>

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

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

### **Immobilizzazioni immateriali in corso**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/11</b>			<b>31/12/12</b>
Immobilizzazioni immateriali in corso	<u>36</u>	<u>33</u>	<u>(69)</u>	<u>0</u>

Il decremento di tale voce è dovuto alla conclusione di lavori di ammodernamento.

### **Altre immobilizzazioni immateriali**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/11</b>			<b>31/12/12</b>
Spese per costituzione mutui	2	0	(1)	1
Programmi EDP	313	265	(318)	260
Costi per migliorie su beni di terzi	<u>1.735</u>	<u>86</u>	<u>(345)</u>	<u>1.476</u>
<b>Totale altre immob. immateriali</b>	<b><u>2.050</u></b>	<b><u>351</u></b>	<b><u>(664)</u></b>	<b><u>1.737</u></b>

L'incremento della voce programmi EDP è rappresentato dall'acquisizione / aggiornamento di software per la mappatura dei processi aziendali, la gestione delle timbrature dei dipendenti, il

supporto, tramite simulazioni idrostatiche, delle attività di varo delle navi, l'assistenza nelle attività di installazione e start-up delle piattaforme, la creazione di disegni tecnici, e il completamento del sistema gestionale aziendale SAP.

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.

Le voci sono diminuite per Euro 664 mila per effetto degli ammortamenti i cui criteri sono differenziati per le varie tipologie di costi capitalizzati e precisamente:

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

#### **Differenza da consolidamento**

Tale voce è relativa alle differenze positive tra il costo pagato dalla società Capogruppo per l'acquisto di quote di partecipazione in imprese del gruppo e le corrispondenti quote di patrimonio netto delle stesse alla data di acquisizione. Al 31 dicembre 2012 tale voce risulta completamente ammortizzata.

#### **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 2012 sono stati effettuati gli ammortamenti ordinari calcolati sulla base delle aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali.

Alcune categorie di cespiti includono le seguenti rivalutazioni effettuate negli esercizi precedenti (in migliaia di Euro):

	<b>L.576/1975</b>	<b>L.72/1983</b>	<b>L.413/1991</b>	<b>L.266/2005</b>	<b>L.2/2009</b>
Piazz.li e					
Fabbricati	0	0	433	1.071	6.642
Costruzioni leggere	0	0	0	654	254
Impianti	0	0	0	1.300	0

Terreni	0	0	0	0	26.871
Macchinari	7	165	0	749	0
<b>TOTALE</b>	<b>7</b>	<b>165</b>	<b>433</b>	<b>3.774</b>	<b>33.767</b>
Ammortamento					
2012	0	0	(33)	(70)	(870)
F.do am.to al 31/12/12	(7)	(165)	(324)	(2.853)	(3.897)
<b>Valore residuo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>109</b>	<b>921</b>	<b>29.870</b>

L'incremento della voce terreni e fabbricati è dovuto principalmente alla conclusione dei lavori relativi alla realizzazione dei nuovi uffici in via Trieste ed ai lavori di costruzione della banchina e del breakwater del nuovo Yard in Kazakhstan da parte della società collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries LLP. Al 31 dicembre 2011 la voce immobilizzazioni in corso ed acconti accoglieva i costi già sostenuti per tali lavori per Euro 8.310 mila. L'incremento della voce impianti e macchinari dovuto principalmente all'acquisto di una gru per lo "yard Piomboni". La voce immobilizzazioni in corso e acconti è costituita principalmente dai lavori di costruzione dei nuovi box-uffici presso il cantiere Piomboni, (pari ad Euro 171 mila).

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

### Partecipazioni

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

	<b>Quota di partecipazione</b>	<b>Saldo 31/12/12</b>	<b>Saldo 31/12/11</b>
<u>Imprese controllate:</u>			
Rosetti Marino Mocambique Ltd	96%	<u>1</u>	<u>0</u>
<b>Totale imprese controllate</b>		<b><u>1</u></b>	<b><u>0</u></b>
<u>Imprese collegate:</u>			
Rosetti Imstalcon Llp	50%	239	402
Lenac-Rosetti Adria Doo	50%	99	0

Unaros Fzc	50%	0	0
Tecon Scrl	20%	<u>547</u>	<u>619</u>
<b>Totale imprese collegate</b>		<b><u>885</u></b>	<b><u>1.021</u></b>
<u>Altre imprese:</u>			
SAPIR		3	3
CAAF Industrie		2	2
Consorzio Cura		1	1
Cassa Risparmio Ravenna		<u>169</u>	<u>169</u>
<b>Totale altre imprese</b>		<b><u>175</u></b>	<b><u>175</u></b>

Per allineare il valore delle partecipazioni nelle imprese collegate ai rispettivi patrimoni netti è stato ridotto per Euro 163 mila il valore della partecipazione nella Rosetti Imstalcon Llp, mentre la partecipazione in Tecon S.r.l. è stata rivalutata per Euro 58 mila (pari al 20% dell'utile dell'esercizio) e contestualmente ridotta per Euro 130 mila a seguito della distribuzione di dividendi avvenuta nel corso del 2012.

I dati desunti dagli ultimi bilanci approvati relativi al 2012 delle società collegate, valutate con il metodo del patrimonio netto, sono i seguenti (in migliaia di Euro):

	<b>Totale attività</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>Valore della produzione</b>	<b>Risultato d'esercizio</b>
Rosetti Imstalcon Llp	478	316	36	(309)
Tecon S.r.l.	5.389	2.733	5.451	288

Rosetti Imstalcon Llp è in liquidazione e operava nel settore della costruzione di grandi impianti offshore, mentre 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 31/12/12</b>	<b>Saldo 31/12/11</b>
Kazakhstan Caspian Offshore Ind.	<u>10.900</u>	<u>11.250</u>

Tale credito è rappresentato, per la quota di competenza di terzi, da un finanziamento a medio termine concesso alla collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp al fine di permettere la realizzazione di un proprio yard in Kazakhstan. Tale finanziamento è stato erogato a

partire dal 2009 con più versamenti (non è assistito da garanzie reali) ed è fruttifero 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 tale credito non dovrebbero derivare perdite in considerazione dei flussi di cassa derivanti dalle commesse che la collegata ha acquisito negli ultimi esercizi.

Si evidenzia che, in considerazione delle perdite maturate e delle difficoltà ad acquisire ordini che consentano di avviare l'attività produttiva, nell'esercizio precedente è stato interamente svalutato un finanziamento di Usd 1.300 mila concesso alla collegata Unaros Fzc.

### **Crediti verso altri**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/12</b>	<b>31/12/11</b>
Mart Machinery Plant	<u>606</u>	<u>618</u>

Tale credito è rappresentato da un finanziamento di Usd 800 mila concesso a Mart Machinery Plant (società che detiene rispettivamente il 20% ed il 50% del capitale sociale della collegata Rosetti Instalcon Lp, in liquidazione, e della collegata indiretta Kazakhstan Caspian Offshore Industries Lp), per il quale è previsto un piano di rimborso con ultima rata al 31 dicembre 2015. Lo scostamento rispetto all'anno precedente è dovuto all'adeguamento del credito residuo al cambio del 31 dicembre 2012. Tale finanziamento, non assistito da garanzie reali, è fruttifero di interessi ad un tasso in linea con quelli di mercato. Si ritiene che dal realizzo di tale credito non dovrebbero derivare perdite riflesse nell'allegato bilancio.

### **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.

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>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Materie prime	3.712	5.710
meno fondo obsolescenza	<u>(1.819)</u>	<u>(1.875)</u>
	<u>1.893</u>	<u>3.835</u>
Lavori in corso su ordinazione	252.177	174.229
Acconti su lavori in corso	<u>(96.894)</u>	<u>(58.008)</u>
	<u>155.283</u>	<u>116.221</u>
Acconti per anticipi a fornitori	<u>11.288</u>	<u>10.341</u>
<b>Totale rimanenze</b>	<b><u>168.464</u></b>	<b><u>130.397</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 1.819 mila. I lavori in corso su ordinazione di durata ultrannuale rappresentano commesse valutate sulla base dei corrispettivi maturati con ragionevole certezza (metodo delle percentuali di completamento) al netto degli acconti ricevuti a fronte di stato di avanzamento lavori. Lo scostamento rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente all'acquisizione di nuove commesse.

I lavori in corso su ordinazione includono alcune commesse a fronte delle quali sono state stanziare perdite operative per un ammontare pari a circa Euro 685 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. L'incremento rispetto l'esercizio precedente, è legato principalmente all'incremento del valore della produzione a seguito dei nuovi contratti acquisiti.

## 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>31/12/12</b>	<b>31/12/11</b>
Crediti verso clienti Italia	24.056	10.501
Crediti verso clienti Cee	40.534	37.768
Crediti verso clienti extra-Cee	41.392	18.980
Fondi rischi su crediti art.71 DPR 917/86	<u>(3.646)</u>	<u>(3.128)</u>
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b><u>102.336</u></b>	<b><u>64.121</u></b>

L'incremento del valore complessivo dei crediti rispetto all'esercizio precedente è imputabile ad un diverso andamento temporale delle vendite, legato all'andamento delle singole commesse in base alla loro percentuale di completamento.

La composizione di tale voce, per la natura delle attività svolte, risulta molto concentrata, essendo circa il 73,04% (63,52% nel precedente esercizio) del totale dei crediti commerciali composto dai primi 5 clienti per significatività del saldo.

Il fondo rischi su crediti 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</b>	<b>31/12/12</b>	<b>Saldo</b>	
	<b>Comm.</b>	<b>Finanz.</b>	<b>Tot.</b>	<b>31/12/11</b>
Unaros Fzc	5	0	5	6
Kazakhstan Caspian Off. Ind.	<u>15.668</u>	<u>0</u>	<u>15.668</u>	<u>5.372</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>15.673</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>15.673</u></b>	<b><u>5.378</u></b>

Tutte le operazioni commerciali e finanziarie con le società collegate sono effettuate a condizioni di mercato. Tali crediti sono tutti

recuperabili, pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

### **Crediti tributari**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/12</b>	<b>31/12/11</b>
Iva c/erario	3.394	3.546
Credito verso dogane per dazi	1	49
Credito per imposte estere	2	42
Credito IRAP	814	1.827
Credito IRES	<u>8.509</u>	<u>6.330</u>
<b>Totale</b>	<b><u>12.720</u></b>	<b><u>11.794</u></b>

Il credito Iva è composto per Euro 1.526 mila dal credito Iva annuale maturato dalle operazioni commerciali ordinarie, per Euro 215 mila da credito Iva trimestrale chiesto a rimborso nel corso degli esercizi 2007/ 2008 solo parzialmente rimborsato, per Euro 1.500 mila dal credito Iva annuale maturato al 31/12/2011 chiesto a rimborso nei primi mesi del 2012 e per Euro 153 mila dal credito Iva auto, maturato in seguito alla modifica retroattiva delle norme sulla detraibilità dell'Iva applicata sull'acquisto auto e relative spese accessorie (istanza di rimborso effettuata ai sensi del D.L. N. 258 del 15/09/2006).

Il credito per imposte estere è dovuto a trattenute applicate dai clienti su redditi prodotti all'estero.

Il credito Ires è dovuto a maggior acconti versati negli anni precedenti rispetto all'imposta dovuta per l'esercizio 2012 oltre a importi chiesti a rimborso per gli esercizi precedenti che, in accordo a quanto suggerito dalla dottrina contabile, sono stato riflessi nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2012. 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.

Il credito Irap è dovuto a maggior acconti versati negli anni precedenti rispetto all'imposta dovuta. Il credito per imposte estere è dovuto a trattenute applicate dai clienti su redditi prodotti all'estero.

### **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.

### **Crediti verso altri**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/12</b>	<b>31/12/11</b>
<u>Esigibili entro l'esercizio successivo:</u>		
Crediti v/dipendenti	104	157
Credito per rimborsi assicurativi	1	1
Crediti v/società liquidate	18	18
Vari	<u>47</u>	<u>169</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>170</u></b>	<b><u>345</u></b>
<u>Esigibili oltre l'esercizio successivo:</u>		
Depositi cauzionali	<u>370</u>	<u>364</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>370</u></b>	<b><u>364</u></b>

I crediti verso società liquidate si riferiscono ai crediti vantati nei confronti della Rosbar Scrl e della North Adriatic Offshore Scrl in seguito alla chiusura delle rispettive procedure di liquidazione, mentre i crediti vari sono costituiti principalmente da un credito verso lo Stato Congolese per importi indebitamente trattenuti e da un credito per contributi derivanti dall'energia prodotta dagli impianti fotovoltaici installati presso la sede di via Trieste e il cantiere San Vitale in Ravenna.

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

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

### **Altri Titoli**

Tale voce rappresenta la quota di adesione al contratto di associazione in partecipazione per la manifestazione OMC 2013.

## **DISPONIBILITA' LIQUIDE**

### **Depositi bancari e postali**

Il saldo al 31 dicembre 2012 di Euro 46.311 mila è costituito interamente da depositi bancari attivi.

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

Il saldo, interamente costituito da contanti, è di Euro 74 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>31/12/12</b>	<b>31/12/11</b>
Ratei attivi per operazioni di vendite/ acquisto a termine	298	278
Ratei per interessi attivi	275	0
Altri ratei attivi	0	3
Risconti attivi per affitti	98	142
Risconti attivi su canoni leasing	26	44
Risconti attivi su noleggi beni mobili	325	164
Altri risconti attivi	<u>383</u>	<u>273</u>
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b><u>1.405</u></b>	<b><u>904</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 2012, 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 e nel corso dell'esercizio 2012 per effetto della rivalutazione dei cespiti della collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp.

### **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 e si è incrementata nel corso del 2012 per Euro 9.805 mila in seguito alla destinazione di parte dell'utile dell'esercizio 2011.

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

Evidenzia le perdite 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 dei Soci.

#### **Fondi per imposte**

Tale voce è costituita per Euro 815 mila da fondi imposte differite (la movimentazione di tale voce è riportata nell'apposito prospetto allegato in calce alla presente nota integrativa) e per Euro 219 mila dal fondo imposte esercizi precedenti.

### **Altri fondi**

Tale voce si è così movimentata nel corso dell'esercizio 2011 (in migliaia di Euro):

	<b>Saldo</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/11</b>			<b>31/12/12</b>
Fondo rischi oneri futuri	1.045	290	0	1.335
Fondo rischi contrattuali	<u>6.932</u>	<u>3.134</u>	<u>(559)</u>	<u>9.507</u>
<b>Totale altri fondi</b>	<b><u>7.977</u></b>	<b><u>3.424</u></b>	<b><u>(559)</u></b>	<b><u>10.842</u></b>

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

Il fondo rischi contrattuali è 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.

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

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

Saldo 31-12-2011	3.414
Quota maturata e stanziata a conto economico	1.828
Utilizzo	<u>(1.709)</u>
Saldo 31-12-2012	<b><u>3.533</u></b>

Il Fondo TFR al 31 dicembre 2012 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 difatti i trasferimenti ai fondi integrativi relativamente alle quote maturate nell'esercizio a seguito delle modifiche introdotte dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 (Legge Finanziaria 2007).

### **DEBITI**

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

### **Debiti verso banche**

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

I debiti verso banche complessivamente pari a Euro 193 mila sono interamente relativi ad un finanziamento a breve termine concesso alla società Fores Algeria a fine 2012 per anticipi su fatture.

### **Debiti verso altri finanziatori**

Tale voce, è relativa per Euro 266 mila ad un mutuo agevolato erogato dal Ministero dell'Industria, il cui rimborso è previsto gradualmente entro il 2015 e per Euro 1.066 mila dal debito verso la società di leasing per la quota capitale dei canoni ancora da scadere del leasing relativo ad un'area attrezzata con capannoni ed uffici adiacente allo yard San Vitale.

### **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>31/12/12</b>	<b>31/12/11</b>
Anticipi da clienti terzi	<u>151.811</u>	<u>122.953</u>
<b>TOTALE ACCONTI</b>	<b><u>151.811</u></b>	<b><u>122.953</u></b>

### **Debiti verso fornitori**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/12</b>	<b>31/12/11</b>
Debiti verso fornitori Italia	53.331	32.069
Debiti verso fornitori Cee	19.511	5.279
Debiti verso fornitori extra-Cee	<u>17.153</u>	<u>12.714</u>
<b>TOTALE ACCONTI</b>	<b><u>89.995</u></b>	<b><u>50.062</u></b>

I debiti verso fornitori sono in aumento a seguito dell'incremento delle attività nel corso del 2012.

### **Debiti verso imprese controllate**

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

	<b>Saldo</b> <b>31/12/12</b>	<b>Saldo</b> <b>31/12/11</b>
Rosetti Marino Mocambique Ltd	<u>1</u>	<u>0</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>1</u></b>	<b><u>0</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>31/12/12</b>	<b>Saldo</b> <b>31/12/11</b>
Tecon S.r.l.	<u>295</u>	<u>282</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>295</u></b>	<b><u>282</u></b>

Tali debiti derivano da operazioni di natura commerciale regolati a condizioni di mercato.

### **Debiti verso imprese controllanti**

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

	<b>Saldo</b> <b>31/12/12</b>	<b>Saldo</b> <b>31/12/11</b>
Rosfin S.p.A.	<u>14</u>	<u>0</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>14</u></b>	<b><u>0</u></b>

Tale voce è interamente rappresentata dai debiti verso la controllante Rosfin S.p.A. per i compensi dovuti a seguito del rilascio di Parent Company Guarantee.

### **Debiti tributari**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/12</b>	<b>31/12/11</b>
Ritenute fiscali per l'Irpef	2.582	1.752
Erario c/imposte sul reddito	38	763
Erario c/imposte su redditi esteri	1.608	0
Altre imposte non sul reddito	110	9
IVA	<u>882</u>	<u>8</u>
<b>Totale debiti tributari</b>	<b><u>5.220</u></b>	<b><u>2.532</u></b>

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

Gli esercizi fiscali soggetti a definizione sono quelli successivi al 2007.

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

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

#### **Altri debiti**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/12</b>	<b>31/12/11</b>
Debiti verso dipendenti	3.955	3.531
Debiti collaboratori	26	47
Debiti verso fondi pensione	285	266
Debiti vari	<u>414</u>	<u>75</u>
<b>Totale altri debiti</b>	<b><u>4.680</u></b>	<b><u>3.919</u></b>

#### **RATEI E RISCONTI PASSIVI**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/12</b>	<b>31/12/11</b>
<u>Ratei passivi:</u>		
Interessi passivi su mutui	9	11
Ratei passivi per operazioni di vendite/ acquisto a termine	267	6

Altri	2	2
<u>Risconti Passivi :</u>		
Altri	<u>0</u>	<u>2</u>
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b><u>278</u></b>	<b><u>21</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 124.198 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 6.483 mila da fidejussioni della Società rilasciate a banche e/o terzi a garanzia di impegni assunti da società del Gruppo.

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

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

L'importo si riferisce al controvalore di Nok 88.134 mila e Gbp 1.521, come risulta da contratti stipulati con istituti bancari a copertura di vari ordini di acquisto relativi a forniture per le commesse navali e per la commessa in essere con il cliente Elf Exploration Uk Limited.

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

L'importo si riferisce al controvalore di Gbp 128.636 mila come risulta da contratti stipulati con un istituto bancario a copertura del contratto in essere con il cliente Elf Exploration Uk Limited.

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.

### **Altri**

Con riferimento alla partecipazione nel capitale della Tecon S.r.l. (20%), si evidenzia inoltre che, tramite un diritto di opzione di vendita concesso agli altri soci, la Capogruppo si è assunta l'impegno ad 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>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Settore Oil & Gas	183.435	106.600
Settore Costruzioni Navali	104.904	68.882
Settore Process Plants	29.529	67.365
Servizi vari	<u>553</u>	<u>1.485</u>
<b>Totale ricavi vendite e prestazioni</b>	<b><u>318.421</u></b>	<b><u>244.332</u></b>

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

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Ricavi clienti Italia	121.298	94.557
Ricavi clienti Cee	74.332	89.626
Settore clienti extra-Cee	<u>122.791</u>	<u>60.149</u>
<b>Totale ricavi vendite e prestazioni</b>	<b><u>318.421</u></b>	<b><u>244.332</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 molto concentrata, essendo circa il 77,72% (63,59% 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'01.01.12	(174.229)
Rimanenze finali commesse in corso al 31.12.12	<u>252.177</u>
<b>Totale variazione lavori in corso</b>	<b><u>77.948</u></b>

Le commesse in corso al 31/12/2012 sono relative al settore Oil & Gas per Euro 173.201 mila, al settore Process Plant per Euro 11.873 mila e al settore Costruzioni Navali per Euro 67.103 mila.

## **INCREMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI INTERNE**

Nell'esercizio 2012 sono stati capitalizzati in tale voce costi relativi ad interventi eseguiti dalla Capogruppo presso lo Yard San Vitale su beni di terzi per Euro 10 mila (realizzazione impianto gas tecnici nel piazzale di prefabbricazione, installazione nell'area di accesso al cantiere di un tornello doppio, ampliamento del piano prefabbricazione ), presso la sede di Via Trieste per Euro 49 mila (installazione di 2 nuove insegne, costruzione di nuovi uffici), presso il cantiere Piomboni per Euro 27 mila (climatizzazione all'interno del capannone 11, installazione di un carroponete bitrave, realizzazione di nuovi box uffici) e per Euro 2 mila relativi alla virtualizzazione del server presso la controllata Fores Engineering S.r.l..

## **ALTRI RICAVI E PROVENTI**

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Contributi in conto esercizio	<u>147</u>	<u>106</u>
<b>Totale "Contributi in conto esercizio"</b>	<b><u>147</u></b>	<b><u>106</u></b>
Riaddebito spese a terzi	429	367
Affitti e noleggi	49	34
Plusvalenze da alienazione cespiti	102	352
Eccedenza fondi rischi	315	1.382
Sopravvenienze attive	206	138
Altri	<u>367</u>	<u>133</u>
<b>Totale altri ricavi</b>	<b><u>1.468</u></b>	<b><u>2.406</u></b>

La voce contributi in conto esercizio è costituita per Euro 97 mila da contributi relativi agli impianti solari fotovoltaici installati presso il

cantiere S. Vitale e la sede di via Trieste e per Euro 50 mila dai contributi ricevuti dalla Regione Emilia Romagna per le attività di ricerca e sviluppo svolte negli ultimi anni dalla Capogruppo. Nello specifico questi contributi si riferiscono alle attività volte allo sviluppo di un sistema a plasma freddo per la separazione del carbonio dal gas naturale prima del suo utilizzo e di una nuova tecnologia catalitica per la produzione di idrogeno ‘rinnovabile’ da composti organici bioderivati.

La voce eccedenza fondo rischi è costituita dall’adeguamento della svalutazione del finanziamento in dollari concesso alla collegata Unaros Fzc al cambio del 31/12/2012, da eccedenze del fondo svalutazione crediti e da eccedenze del fondo rischi oneri futuri stanziato negli esercizi precedenti

## **COSTI DELLA PRODUZIONE**

### **COSTI PER ACQUISTI**

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

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Materie prime	111.485	60.850
Materie sussidiarie e di consumo	2.437	2.344
Altri acquisti	<u>465</u>	<u>166</u>
<b>Totale costi per acquisti</b>	<b><u>114.387</u></b>	<b><u>63.360</u></b>

L’incremento rispetto all’esercizio precedente è principalmente dovuto alla maggiore attività produttiva.

### **COSTI PER SERVIZI**

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

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Subappalti e lavorazioni esterne	148.057	99.041
Altri costi di produzione	13.816	10.045
Manutenzioni e riparazioni	1.368	1.132
Energia elettrica, acqua, riscaldamento	1.496	1.493
Spese accessorie per il personale	4.573	4.106
Spese commerciali	2.628	2.861

Emolumenti verso sindaci	88	98
Emolumenti verso amministratori	1.783	945
Revisione del Bilancio	203	108
Spese amministrative generali e assicurative	<u>8.079</u>	<u>8.308</u>
<b>Totale costi per servizi</b>	<b><u>182.091</u></b>	<b><u>128.137</u></b>

L'incremento di tale voce rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente all'incremento delle attività produttive.

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Manutenzioni su beni di terzi	20	16
Canoni su concessioni	80	73
Affitti immobili	1.398	2.217
Noleggio beni mobili	8.379	5.468
Noleggio software	<u>322</u>	<u>161</u>
<b>Totale costi per godimento beni di terzi</b>	<b><u>10.199</u></b>	<b><u>7.935</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'utilizzo di beni di terzi.

### **COSTI PER IL PERSONALE**

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

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

	<u>31/12/11</u>	<u>Incrementi</u>	<u>Decrementi</u>	<u>31/12/12</u>
Dirigenti	38	9	6	41
Impiegati	573	255	224	604
Operai	<u>225</u>	<u>40</u>	<u>163</u>	<u>102</u>
<b>Totale</b>	<b><u>836</u></b>	<b><u>304</u></b>	<b><u>393</u></b>	<b><u>747</u></b>

## **AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**

La ripartizione nelle sottovoci richieste è già presentata nel Conto Economico.

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

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

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

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

- Rimanenze iniziali al 01/01/12	5.710
- Acc.to fondo obsolescenza magazzino	(58)
- Rimanenze finali al 31/12/12	<u>(3.712)</u>
<b>Totale</b>	<b><u>1.940</u></b>

## **ACCANTONAMENTI PER RISCHI**

Tale voce include gli accantonamenti commentati nella voce “Fondi per Rischi ed Oneri”.

## **ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

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

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Imposte e tasse non sul reddito	490	278
Minusvalenze cespiti	1	38
Sopravvenienze passive	64	34
Altri oneri di gestione	<u>239</u>	<u>199</u>
<b>Totale oneri diversi di gestione</b>	<b><u>794</u></b>	<b><u>549</u></b>

## **PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

### **PROVENTI DI PARTECIPAZIONI**

Tale voce è costituita dai dividendi derivanti dalle partecipazioni in Cassa di Risparmio di Ravenna (Euro 4 mila) e Sapir (Euro mille).

### **ALTRI PROVENTI FINANZIARI**

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

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
d) <u>Proventi diversi dai precedenti:</u>		
Interessi da imprese collegate	449	405
<b>Totale Interessi da collegate</b>	<b><u>449</u></b>	<b><u>405</u></b>
Interessi da altri e proventi vari:		
- interessi attivi bancari	868	535
- interessi attivi diversi	548	408
- abbuoni attivi	4	1
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b><u>1.420</u></b>	<b><u>944</u></b>

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

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

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Interessi passivi bancari di c/c	5	4
Interessi passivi su mutui bancari	9	20
Interessi passivi diversi	376	130
<b>Totale interessi ed altri oneri finanziari</b>	<b><u>390</u></b>	<b><u>154</u></b>

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

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

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Utile su cambi	5.424	8.466
Utile su cambi non realizzate	104	510
Perdite su cambi	(9.616)	(3.014)
Perdite su cambi non realizzate	(605)	(5.538)
<b>Totale</b>	<b><u>(4.693)</u></b>	<b><u>424</u></b>

Il sensibile incremento degli utili e perdite su cambi derivano dalla necessità di prorogare la scadenza di operazioni di copertura a seguito dello slittamento di alcuni lavori rispetto a quanto pianificato.

## **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 58 mila. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto già descritto nella sezione Partecipazioni.

### **SVALUTAZIONI**

Tale voce è composta dalla svalutazione della partecipazione nella collegata Rosetti Imstalcom Llp per Euro 163 mila. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto già descritto nella sezione Partecipazioni.

## **PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**

### **ALTRI PROVENTI**

Tale voce è costituita principalmente da importi chiesti a rimborso per la mancata deduzione dell'Irap ai fini dell'Ires nei precedenti esercizi. Per ulteriori dettagli si rimanda alla sezione "Crediti tributari".

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

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

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Imposte correnti	6.946	7.684
Imposte differite	283	453
Imposte anticipate	<u>(189)</u>	<u>(597)</u>
<b>Totale imposte sul reddito d'esercizio</b>	<b><u>7.040</u></b>	<b><u>7.540</u></b>

L'aliquota fiscale effettiva risulta pertanto essere di 26.8% (35.1% nel 2011).

## **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 2012 e al 31 dicembre 2011;
- Prospetto della composizione dei conti delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2012;
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita.
- Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011.

**ROSETTI MARINO S.P.A.**  
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**  
**PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2012**  
(in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva da rivalutazione	Riserva legale	Riserva Az. Proprie	Altre riserve	Utili/Perdite portati a nuovo	Riserva da conversioni	Riserva di consolidamento	Utile netto d'esercizio	Totale	Patrimonio di terzi
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2010</b>	<b>4.000</b>	<b>36.969</b>	<b>1.110</b>	<b>5.100</b>	<b>97.583</b>	<b>(60)</b>	<b>149</b>	<b>23</b>	<b>19.621</b>	<b>164.495</b>	<b>56</b>
Utile netto dell'esercizio 2010:											
- a riserva	0	0	0	0	13.299	(328)	0	0	(12.971)	0	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	(6.650)	(6.650)	0
Elisione dividendi infragruppo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riserva da conversione	0	0	0	0	0	0	552	0	0	552	0
Variatione area di consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile netto dell'esercizio 2011	0	0	0	0	0	0	0	0	13.898	13.898	(7)
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2011</b>	<b>4.000</b>	<b>36.969</b>	<b>1.110</b>	<b>5.100</b>	<b>110.882</b>	<b>(388)</b>	<b>701</b>	<b>23</b>	<b>13.898</b>	<b>172.295</b>	<b>49</b>
Utile netto dell'esercizio 2011:											
- a riserva	0	0	0	0	9.787	311	0	0	(10.098)	0	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	(3.800)	(3.800)	0
Riserva da conversione	0	0	0	0	18	0	(911)	0	0	(893)	0
Riserva da rivalutazione	0	994	0	0	0	0	0	0	0	994	0
Variatione area di consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile netto dell'esercizio 2012	0	0	0	0	0	0	0	0	19.291	19.291	(33)
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2012</b>	<b>4.000</b>	<b>37.963</b>	<b>1.110</b>	<b>5.100</b>	<b>120.687</b>	<b>(77)</b>	<b>(210)</b>	<b>23</b>	<b>19.291</b>	<b>187.887</b>	<b>16</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI  
MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2012**

	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio						Situazione finale			
	Costo originario	Fondi ammortam.	Saldo 31/12/2011	Investimenti		Disinvestimenti		Cambio categoria		Ammortamento Aliq.	Costo Originario	Fondi ammort.	Saldo 31/12/2012
				Acquisiz.	Lav. interni	Storico	Rivalutazioni	Fondo	Storico				
<b>Piazzali e fabbricati:</b>													
- terreni	34.944	(4.862)	30.082	9	0	0	0	0	0	0	34.934	(4.862)	30.072
- piazzali e fabbricati	46.348	(9.961)	36.387	507	4298	(18)	17	8.546	0	(235)	59.446	(13.283)	46.163
- costruzioni leggere	5.255	(4.250)	1.005	100	0	(1)	2	(37)	35	(0)	5.316	(4.484)	831
<b>Impianti e macchinari:</b>													
- impianti	12.309	(10.173)	2.136	2825	197	(110)	153	54	(52)	0	15.233	(10.642)	4.591
- bacino di carenaggio	7	(7)	0	0	0	0	0	0	0	0	7	(7)	0
- fomi di trattamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- impianti di trattamento	238	(174)	64	0	0	0	0	0	0	0	238	(192)	46
- macchinari	6.097	(5.732)	365	326	0	(139)	186	(4)	4	0	6.232	(5.708)	524
- impianti elettronici	23	(26)	(3)	0	0	0	0	0	0	0	23	(26)	(3)
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	4.296	(2.801)	1.495	636	21	(168)	167	25	13	(18)	4.791	(3.233)	1.558
<b>Altri beni materiali:</b>													
- mobili ufficio	830	(571)	259	205	0	(105)	0	107,467775	(19)	(4)	907	(534)	373
- macsch.uff. edp	1.995	(1.311)	684	327	36	(43)	41	17	0	(1)	2.330	(1.551)	778
- autoveicoli da trasporto	571	(522)	49	19	0	(17)	17	0	0	0	573	(532)	41
- autoveiture	92	(15)	76	10	0	0	0	0	0	(2)	100	(27)	73
- pontone	2.099	(415)	1.684	0	0	0	0	0	0	0	2.099	(570)	1.529
<b>Immobilitazioni in corso e account:</b>	8.310	0	8.310	2.644	(2.264)	0	0	(8.582)	0	93	0	0	201
<b>debito conversione cambi:</b>													
													0
<b>Totale</b>	<b>123.413</b>	<b>(40.820)</b>	<b>82.593</b>	<b>7.607</b>	<b>2.288</b>	<b>(601)</b>	<b>691</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(186)</b>	<b>132.430</b>	<b>(45.652)</b>	<b>86.778</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 31/12/11			Decremento			Incrementi			Imposte Anticipate al 31/12/12		
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
Differenze deducibili												
Commesse valutate a ricavi	868	27,50%	788	2.825	27,50%	773	780	27,50%	216	(1.177)	27,50%	229
Fondo rischi contrattuali	5.604	27,50%	1.542	0	27,50%	0	1.834	27,50%	505	7.438	27,50%	2.046
Fondo Svalutazione Crediti	1.161	27,50%	319	19	27,50%	5	181	27,50%	51	1.323	27,50%	364
Fondo rischi oneri futuri	2.269	27,50%	622	1.324	27,50%	364	1.056	27,50%	290	2.001	27,50%	549
Perdite su cambi non realizzate	30	27,50%	8	30	27,50%	8	14	27,50%	4	14	27,50%	4
Ammortamenti immob. immateriali	123	31,40%	37	40	31,40%	13	0	31,40%	0	83	31,40%	24
Ammortamenti immob. materiali	3.099	31,40%	974	68	31,40%	21	833	31,40%	263	3.864	31,40%	1.214
Fondo obsolescenza magazzino	1.970	27,50%	543	125	27,50%	33	0	27,50%	0	1.845	27,50%	509
Commesse in perdita	203	27,50%	54	244	27,50%	67	94	27,50%	26	53	27,50%	13
Operazioni di consolidamento	10	27,50%	3	0	27,50%	0	433	27,50%	119	443	27,50%	122
<b>Totale</b>	<b>15.337</b>		<b>4.891</b>	<b>4.675</b>		<b>1.284</b>	<b>5.225</b>		<b>1.473</b>	<b>15.886</b>		<b>5.075</b>

Descrizione delle differenze temporanee	Imposte Differite al 31/12/11			Decremento			Incrementi			Imposte Differite al 31/12/12		
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
Differenze imponibili												
Utili su cambi non realizzati	500	27,50%	138	500	27,50%	138	100	27,50%	28	100	27,50%	28
Ammortamenti immob. materiali	0	31,40%	0	0	31,40%	0	2.328	31,40%	158	2.328	31,40%	158
Operazioni di consolidamento	1.555	27,50%	488	1.775	27,50%	488	2.003	31,40%	629	1.784	31,40%	629
<b>Totale</b>	<b>2.055</b>		<b>626</b>	<b>2.275</b>		<b>626</b>	<b>4.431</b>		<b>815</b>	<b>4.212</b>		<b>815</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO**

(migliaia di Euro)

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
<b>A. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>		
<b>A BREVE INIZIALE</b>	<u>46.595</u>	<u>39.122</u>
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA (PER)</b>		
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Utile (perdita) del periodo	19.291	13.898
Ammortamenti	6.284	5.113
Variazione netta dei fondi per rischi e oneri	3.066	(346)
Variazione netta del tfr	119	(243)
Utile (Perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	28.760	18.422
(Incremento )Decremento dei crediti del circolante	(49.451)	6.048
(Incremento) Decremento rimanenze	(38.067)	(9.623)
(Incremento) Decremento dei debiti v/fornitori ed altri debiti	72.543	22.699
Incremento (Decremento )di altre voci del cap.circol.	(244)	(89)
Variazione dei debiti verso azionisti di minoranza	<u>(33)</u>	<u>(7)</u>
	<u>13.508</u>	<u>37.450</u>
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA (PER)</b>		
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Variazioni nette in immobilizzazioni:		
- immateriali	(316)	(358)
- materiali	(9.708)	(17.869)
- finanziarie	<u>497</u>	<u>(4.462)</u>
	<u>(9.527)</u>	<u>(22.689)</u>
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA (PER)</b>		
<b>ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
Accantonamento a Riserve	0	553
Rivalutazione	994	0
Riserva di conversione	(893)	(1)
Distribuzione di utili	(3.800)	(6.650)
Altre variazioni nei debiti a medio lungo	<u>(685)</u>	<u>(1.190)</u>
	<u>(4.384)</u>	<u>(7.288)</u>
<b>E. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D)</b>	<u>(403)</u>	<u>7.473</u>
<b>F. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>		
<b>A BREVE FINALE (A+E)</b>	<u>46.192</u>	<u>46.595</u>

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

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Rosetti Marino S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Rosetti") chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Rosetti Marino S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio consolidato, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 aprile 2012.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Rosetti al 31 dicembre 2012 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova  
Parlerno Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.  
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239  
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Rosetti Marino S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Rosetti al 31 dicembre 2012.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Valeria Brambilla

Socio

Parma, 8 aprile 2013