ROSETTI MARINO S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE al 30 giugno 2013

Approvato dal
Consiglio di Amministrazione
in data
27 settembre 2013

Sede in Ravenna, Via Trieste 230 Capitale Sociale Euro 4.000.000,00 interamente versato Cod. Fisc., P. IVA e Registro delle imprese di Ravenna n. 00082100397 R.E.A. n. 1530

INDICE

	<u>Pagina</u>
Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento del periodo, a corredo del bilancio consolidato al 30/06/13:	3
Bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2013:	
- Stato Patrimoniale	15
- Conto Economico	17
 Nota Integrativa Struttura e contenuto del Bilancio consolidato Principi di consolidamento Area di consolidamento Raccordo fra il patrimonio netto ed il risultato del periodo della società Capogruppo con i corrispondenti valori consolidati Criteri di valutazione Altre informazioni Commenti alle principali voci dell'attivo Commenti alle principali voci del passivo Commenti alle principali voci del conto economico 	18 18 20 22 23 29 29 38 44
 Allegati: Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto Prospetto delle variazioni dei conti delle immobilizzazioni materiali 	51 52
 Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita Rendiconto finanziario 	53 54

Bilancio Consolidato al 30.06.2013 - Rosetti Marino Spa

1. RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE SOCIALE, A CORREDO DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2013

Signori Azionisti,

il bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2013 che Vi presentiamo chiude con un utile netto di Euro 4.869 mila dopo aver stanziato ammortamenti per Euro 3.190 mila, svalutazioni nell'attivo circolante per Euro 9 mila, accantonamenti a fondi rischi per Euro 579 mila e imposte sul reddito per Euro 2.416 mila.

Considerando la crisi che sta attraversando l'economia mondiale, riteniamo che il risultato raggiunto si possa considerare soddisfacente e rinviene dall'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 situazione del Gruppo e le linee lungo le quali è possibile prevedere lo sviluppo della gestione futura.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il semestre in esame è stato caratterizzato da un aumento dell'attività produttiva (Euro 204 milioni nel I° semestre 2013 contro Euro 184 milioni del I° semestre 2012).

Più in dettaglio si è registrato, rispetto al medesimo semestre del 2012, un aumento del volume d'affari del settore Oil & Gas (+21 milioni) e del settore Process Plant (+7 milioni) e una diminuzione del settore Costruzioni Navali (-7 milioni). 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.

Purtroppo, a fronte di un aumento dei volumi, abbiamo registrato una diminuzione della marginalità che è il frutto di una più agguerrita concorrenza ed una maggiore attenzione ai costi da parte dei nostri Clienti, a seguito della crisi economica e finanziaria che ha caratterizzato gli ultimi esercizi.

Attualmente, comunque, assistiamo ad una buona intonazione dei mercati Oil&Gas e Process Plant che beneficiano 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 secondo semestre. Le prospettive derivanti dalle attività di prequalifica e di offerta in corso ci rendono confidenti che tali settori di attività continueranno a dare un contributo determinante al buon andamento del Vostro Gruppo. Auspichiamo inoltre che la conferma di elevati volumi 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.

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

	<u>30.06.13</u>	<u>30.06.12</u>
P.I.L. (in migliaia di Euro)	202.856	182.306
(A1+A2+A3 del conto economico)		
Ebitda (in migliaia di Euro)	7.476	18.386
(A+B-10-12-13 del conto economico)		
Ebitda / Pil	3,69%	10,09%
Ebit (in migliaia di Euro)	3.698	14.912
(A+B del conto economico)		
Ebit / Pil	1,82%	8,18%
Utile lordo (in migliaia di Euro)	7.274	12.114
(voce 22 del conto economico)		
Utile lordo / Pil	3,59%	6,64%
Utile netto (in migliaia di Euro)	4.869	8.577
(voce 23 del conto economico)		
Utile netto / Pil	2,40%	4,70%
R.O.E	2,59%	4,98%
(Htile netto / P.N. iniziale del gruppo)		

(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:

Attività del Settore Oil & Gas

Questo settore, con un prodotto interno lordo nel semestre di circa Euro 151 milioni (Euro 130 milioni nel I° semestre 2012) si è confermato il principale settore in cui opera il Vostro Gruppo.

Si segnala che, come successo nel 2012, la maggiore parte dell'attività svolta nel semestre 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 compagnia petrolifera nazionale.

Durante il primo semestre siamo stati impegnati nel proseguimento dei lavori in corso al 31.12.2012, alcuni dei quali sono stai completati e nell'avviare nuovi lavori, tra i quali segnaliamo la realizzazione di una piattaforma per il cliente Foxtrot International destinata ad essere installata nella Costa d'Avorio. Si segnala inoltre che sono stati completati i lavori per la realizzazione di due piattaforme offshore che sono state consegnate nel mese di luglio ed installate nel mese successivo; attualmente sono in corso i relativi lavori di hook-up. Il completamento positivo di questo lavoro è particolarmente importante sia per le dimensioni del progetto, sia perché ha dimostrato la ns. gestire contratti cosiddetti **EPCI** che prevedono capacità di l'installazione a mare (primo progetto di questo genere realizzato del Gruppo).

Significative, anche se inferiori agli esercizi precedenti, sono state le attività svolte dalle partecipate kazake che hanno continuato i lavori, ormai al termine, di Hook up Meccanico ed Elettrico sull'isola D, nel Mar Caspio (il valore complessivo stimato dei due contratti ammonta a circa Usd 240 milioni).

Attività del Settore Navale

L'attività navale, svolta principalmente dalla Capogruppo (costruzione di mezzi navali) e dalla Rosetti General Contracting Lda (nolo di mezzi navali) ha contribuito al raggiungimento del valore della produzione per circa Euro 36 milioni (Euro 43 milioni nel I° semestre 2012).

Nel corso del primo semestre 2013 sono stati completati alcuni lavori, iniziati negli esercizi precedenti riguardanti due supply vessels e di un anchor handling tug supply.

In questo settore registriamo tuttavia alcuni segnali di difficoltà dovuti principalmente alle crescenti difficoltà riscontrate dalle società armatoriali nostre clienti nel reperire i finanziamenti necessari a procedere con nuovi investimenti.

Settore Process Plants

Questo settore di attività, in cui operano la controllata Fores Engineering Srl e le sue partecipate, ha contribuito al raggiungimento del valore della produzione per circa Euro 16 milioni (Euro 9 milioni nel I° semestre 2012).

INVESTIMENTI

Nel corso del primo semestre 2013 sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 62 mila ed in immobilizzazioni tecniche per Euro 3.630 mila, per un totale complessivo di Euro 3.692 mila.

Il principale investimento è rappresentato dall'acquisto, effettuato dalla Capogruppo, di una gru cingolata Terex da 500 tonnellate (un'altra analoga gru era stata consegnata nel corso del 2012).

Si segnala inoltre, l'inizio della seconda fase di investimenti, finanziati dalla Capogruppo, riguardanti il cantiere di Aktua in Kazakhstan, da parte della Kcoi Llp, da noi partecipata al 50%. Tale investimento prevede, fra l'altro, la realizzazione di tre capannoni industriali, l'acquisizione di mezzi di sollevamento e l'ampliamento degli uffici.

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.

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

30.06.13 30.06.12

Pos. Finan. netta a breve (in migliaia di Euro)

+89.053 +42.239

(C.IV dell'attivo - D.4 a breve del passivo)

Margine di struttura (in migliaia di Euro)	+98.923	+82.467
(Passivo a m/l + P.N totale immobiliz.) Copertura delle immobilizzazioni	1,92	1,76
(Passivo a m/l + P.N totale. / immobiliz.) Indice di indipendenza finanziaria	44,16%	44,78%
(P.N. totale / totale attivo) Incidenza proventi (oneri) sul Pil	1,76%	(1,52%)
(Proventi e oneri finanz. / Pil)		

Per quanto riguarda i rischi finanziari legati ai crediti commerciali, si informa che il Vs. Gruppo opera principalmente con clienti fidelizzati, rappresentati dalle principali compagnie petrolifere o società da esse direttamente partecipate e dai principali armatori italiani. della fidelizzazione dei clienti della e considerazione patrimoniale degli stessi, non sono richieste particolari garanzie sui correlati crediti. Si segnala comunque che, operando su poche commesse di notevoli dimensioni, esiste una forte concentrazione del credito su pochi soggetti. In considerazione di questo, è comunque prassi, prima dell'acquisizione di una commessa, procedere ad un'attenta valutazione degli impatti finanziari della stessa e ad una verifica preventiva delle capacità finanziarie del cliente, e proseguire, durante lo svolgimento dei lavori, con un attento monitoraggio dei crediti in essere.

Non essendo presenti 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 Vs. 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 30 giugno 13, erano ancora in essere, stipulati con vari istituti bancari, operazioni per acquisti a termine da parte della Capogruppo di Nok 70.436 mila a copertura di contratti di fornitura fatti sulle commesse navali e operazioni per vendite a termine di Gbp

62.908 mila e di Usd 131.347 mila a copertura del contratto in essere con il cliente Elf Exploration Uk Limited e Foxtrot International.

PERSONALE

Il numero dei dipendenti al 30 giugno 2013 risulta di 792 unità con un incremento di 14 unità rispetto lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Più in dettaglio è da rilevare che i dirigenti e gli operai sono aumentati rispettivamente di n.4 unità e di n.22 unità, mentre gli impiegati sono diminuiti di n.12 unità. In particolare si evidenzia che tali movimenti di incremento e di decremento siano imputabili principalmente alla collegata KCOI Llp.

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 della capogruppo e della controllata Fores Engineering srl sono certificati in accordo alla standard BS-OHSAS18100.

Da segnalare che stiamo continuando a promuovere alcune iniziative con lo scopo di diffondere ulteriormente la cultura della sicurezza tra tutte le maestranze sia interne che esterne che operano all'interno dei nostri siti produttivi sia italiani che esteri.

ALTRE INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

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

Informazione sui rischi dell'impresa

I rischi fisiologici derivanti dalle attività svolte dalle società del gruppo, sono quelli tipici di realtà che operano nell'ambito dell'impiantistica e delle nuove costruzioni navali.

Le responsabilità derivanti dalla progettazione e realizzazione dei ns.

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".

Informazioni relative all'ambiente.

Il Vs. 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

Tali attività hanno riguardato lo studio di nuovi prodotti e di nuove tecnologie in particolare legati al settore della produzione di idrogeno. 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 il semestre 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

A nostro avviso, l'attuale portafoglio ordini, pari ad Euro 421 milioni, è da considerarsi soddisfacente perché acquisito nonostante il periodo di crisi che ha attraversato caratterizzato l'economia mondiale.

Volendo esaminare più in dettaglio le prospettive dei singoli settori di attività rileviamo quanto segue:

Settore Oil & Gas

Il portafoglio ordini ad oggi ammonta a circa Euro 347 milioni e garantisce un buon carico di lavoro fino a metà 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) sono sostanzialmente concluse 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. Prevediamo che i primi risultati in termini di contratti acquisiti per attività onshore possano manifestarsi nel corso dell'esercizio 2014.

Settore Navale

Anche tale settore risente, in questo momento della crisi internazionale. Tuttavia le commesse che abbiamo acquisito nel corso del 2013 ci hanno permesso di avere un portafoglio ordini (pari ad Euro 44 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 Processi packages ed impianti

Le commesse che abbiamo acquisito ad oggi, tramite la nostra controllata Fores Engineering Srl, ci hanno permesso di avere un discreto portafoglio ordini pari ad Euro 30 milioni. Le recenti acquisizioni e le numerose richieste di offerta pervenute ci confermano una certa ripresa della domanda in tale settore che ci permettono di essere fiduciosi per il futuro.

Signori Azionisti,

dall'attività svolta dal vostro gruppo nel corso del primo semestre 2013 è derivato un utile netto di Euro 4.869 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, 27/09/2013

Per il Consiglio di Amministrazione Il Presidente Sig. Medardo Ranieri Bilancio Consolidato al 30.06.2013 – Rosetti Marino Spa

2. BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2013:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa

СТ	ATO PATRIMONIALE (Importi in migliaia di Euro)			
***************************************	TIVO	30/06/13	31/12/12	30/06/12
<u>A)</u>	CREDITI VERSO SOCI PER			
-	VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0
B)	IMMOBILIZZAZIONI:			
	I Immobilizzazioni immateriali:	40.5	507	~ 00
	4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	495	507	520
	6) immobilizzazioni in corso e acconti	31	0	33
	7) altre immob. immateriali	1.527	1.737	1.831
	8) differenza da consolidamento	0	0.044	34
	TOTALE IMMOBILIZ. IMMATERIALI	2.053	2.244	2.418
	II Immobilizzazioni materiali:	75 650	77.066	77.330
	1) terreni e fabbricati	75.650 7.419	5.158	2.726
	2) impianti e macchinari	1.339	1.558	1.920
	3) attrezzature ind.li e comm.li	2.904	2.784	2.921
	4) altri beni	158	202	435
	5) immobilizzazioni in corso ed acconti TOTALE IMMOBILIZ. MATERIALI	87.470	86.778	85.332
	the state of the s	07.470	00.770	00.002
	 partecipazioni: a) in imprese controllate 	302	1	0
	b) in imprese collegate	836	885	1.051
	d) in altre imprese	175	175	175
	TOTALE PARTECIPAZIONI	1.313	1.061	1,226
		1,010	1,001	1.220
	2) crediti:b) vs. imprese collegate	10,900	10,900	13.400
	c) vs. altri	612	606	635
	TOTALE CREDITI	$\frac{-012}{11.512}$	11.506	14.035
		5,100	5.100	5.100
	 azioni proprie TOTALE IMMOBILIZ. FINANZIARIE 	17.925	17.667	20.361
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	107.448	106,689	$\frac{20.001}{108.111}$
<u>C</u>)	ATTIVO CIRCOLANTE:	1011110		
<u></u>	l Rimanenze:			
	materie prime, sussidiarie e di consumo	1.238	1.893	2.127
	avori in corso su ordinazione	124.696	155.283	140.978
	5) acconti	_11.921	_11.288	16.575
	TOTALE RIMANENZE	137.855	168.464	159.680
	II Crediti:			
	1) verso clienti	66.981	102.336	60.045
	3) verso imprese collegate	9.468	15.673	7.868
	4bis) crediti tributari	12.655	12.720	11.066
	4ter) imposte anticipate	5.473	5.075	5.812
	5) verso altri			
	- esigibili entro l'esercizio successivo	165	170	216
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	<u>478</u>	370	<u>365</u>
	TOTALE CREDITI	95.220	136.344	85.372
	III Attività finanziarie che non costituiscono			
	immobilizzazioni:			
	6) altri titoli	21	21	<u>21</u>
	TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	21	21	21
	IV Disponibilità liquide:			
	 depositi bancari e postali 	88.987	46.311	42.178
	3) denaro e valori in cassa_	66	74	61
	TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	<u>89.053</u>	<u>46.385</u>	42.239
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	322.149	351.214	287.312
<u>D)</u>		1.261	1.405	1.100
<u>TC</u>	OTALE ATTIVO	<u>430.858</u>	<u>459.308</u>	<u>396.523</u>

PASSIVO	30/06/13	31/12/12	30/06/12
A) PATRIMONIO NETTO:			
I Capitale	4.000	4.000	4.000
III Riserva da rivalutazione	37.923	37.963	36.969
IV Riserva legale	1.110	1.110	1.110
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	5.100	5.100	5.100
VII Altre riserve	132.788	120.687	119.773
VIII Utili (perdite) riportati a nuovo	4.567	(77)	684
IX Utile d'esercizio	4.869	19.291	8.577
X Riserva di conversione	(121)	(210)	1.270
XI Riserva di consolidamento	23	23	23
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	190.259	187.887	177.506
Capitale e riserve di terzi	<u> </u>	<u>16</u>	38
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO			
E DI TERZI	190.264	187.903	177.544
B) FONDI RISCHI ED ONERI	10	10	0
1) Fondi per trattamento di quiescenza e simili	12	12	0 871
2) Fondi per imposte	2.265	1.034	7.7 <u>60</u>
3) Altri	10.147 12.424	$\frac{10,842}{11,888}$	8.631
TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI	3.591	3.533	3.452
C) T.F.R. D) DEBITI:	0,091	0.000	0.102
4) debiti verso banche			
- pagabili entro l'esercizio successivo	0	193	0
5) debiti verso altri finanziatori			
- pagabili entro l'esercizio successivo	860	685	667
- pagabili oltre l'esercizio successivo	92	647	951
6) acconti	124.231	151.811	116.043
7) debiti verso fornitori	86.104	89.995	78.670
9) debiti vs imprese controllate	1	1	0
10) debiti vs imprese collegate	697	295	223
11) debiti verso controllanti	0	14	0
12) debiti tributari	2.647	5.220	2.799
13) debiti verso istituti previdenziali			
e di sicurezza sociale	2.395	2.165	1.935
14) altri debiti	7.106	4.680	5.536
TOTALE DEBITI	224.133	255.706	206.824
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	<u>446</u>	278	72
TOTALE PASSIVO	430,858	459.308	396.523
TOTALLI ADDIVO			
	20/05/12	01/10/10	20/06/10
CONTI D'ORDINE	30/06/13	31/12/12	30/06/12
1. Garanzie prestate:			
a) Fidejussioni a favore di:	6.580	6,483	6.483
- imprese collegate	149.263	124.198	111.320
- altri TOTALE GARANZIE PRESTATE	155.843	130.681	117.803
3. Altri impegni e rischi:			
a) acquisti a termine di divisa	9.488	13.127	18.727
b) vendita a termine di divisa	170.616	152.387	196.737
d) aperture di credito	0	0	139
TOTALE ALTRI IMPEGNI E RISCHI	180.104	<u>165,514</u>	<u>215.603</u>

CONTO	econ <u>omico</u>	<u>I° SEM, 13</u>	<u> 2012</u>	1° SEM.12
A) VAI	LORE DELLA PRODUZIONE:			
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	103.704	318.421	172.877
3)	Variazioni dei lavori in corso su ordin.	99.152	77.948	9.429
4)	Incrementi delle immobilizzazioni interne	11	88	64
5)	Altri ricavi e proventi		A 4 PT	25
	a) contributi in conto esercizio	55	147	36
	b) altri	831	1.468	1.158
	TALE VALORE DELLA PRODUZIONE	203.753	398.072	183.564
	TI DELLA PRODUZIONE:			
6)	Per materie prime, sussidiarie di	(50.175)	(114.00%)	(21.200)
	consumo e merci	(59.175)	(114.387)	(31.320)
7)	Per servizi	(104.889)	(182.091) (10.199)	(99.870) (6.366)
8)	Per godimento di beni di terzi	(2.728)	(10.199)	(0.000)
9)	Per il personale:	(21.404)	(38.022)	(19.781)
	a) salari e stipendi b) oneri sociali	(5.402)	(8.707)	(4.376)
	c) trattamento di fine rapporto	(1.015)	(1.828)	(881)
	e) altri costi del personale	(518)	(898)	(494)
	Totale costo personale	(28.339)	(49.455)	(25.532)
10)		(20.005)	(15.100)	(201002)
10,	a) amm.to delle immobilizz. immateriali	(282)	(761)	(340)
	b) amm.to delle immobilizz. materiali	(2.908)	(5.523)	(2.558)
	d) svalutaz, dei crediti compresi nell'attivo	(,	(****	,,
	circolante e delle disponibilità liquide	(9)	(1.114)	(324)
	Totale ammortamenti e svalutazioni	(3.199)	(7.398)	(3.222)
11)	and the second s	,	,	, ,
,	sussidiarie, di consumo e merci	(656)	(1.940)	(1.708)
12)		(579)	(3,533)	(252)
,	Oneri diversi di gestione	(490)	(794)	(382)
	COSTI DELLA PRODUZIONE	(200.055)	(369.797)	(168.652)
DIFF, TI	RA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A+B)	3.698	28.275	14.912
C) PRO	VENTI E ONERI FINANZIARI:			
15)				
	d) dividendi ed altri proventi da altre imprese	4	5	4
16)	*			
	d) proventi diversi dai precedenti			
	- interessi e commissioni da imprese collegate	176	449	233
	- interessi e commissioni da altri e proventi vari	580	1.420	718
17)	Interessi ed altri oneri finanziari:	((= =)	(0.00)	(100)
	d) altri	(655)	(390)	(120)
	pis) utile e perdite su cambi	3.460 3.565	(4.693)	(3.605)
	PROVENTI E ONERI FINANZIARI	3.505	(3.209)	(2.770)
	TTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINAN.			
18)		31	58	34
10)	a) di partecipazioni Svalutazioni:	O1	00	01
19)	a) di partecipazioni	0	(163)	(104)
ጥ	T. RETTIFICHE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	31	(105)	(70)
	OVENTI STRAORDINARI	- -	*****	, ,
	Proventi:			
,	a) plusvalenze	36	7	0
	b) altri	53	1.408	43
21)	Oneri:			
	a) minusvalenze	(39)	(6)	0
	b) imposte esercizi precedenti	(70)	0	(1)
	c) altri	0	(73)	0
	DELLE PARTITE STRAORDINARIE	(20)	1.366	42
	ATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B+C+D+E)	7.274	26.297	12,114
	Imposte sul reddito d'esercizio	(2.416)	<u>(7.040)</u>	(3,550)
	LL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	4.858	19.257	8.564
	ile) perdita dell'esercizio di pertinenza di terzi	(11)	34 19.291	<u>13</u> 8.577
UTILE L	DEL GRUPPO	<u>4.869</u>	<u> 17.471</u>	<u> </u>

NOTA INTEGRATIVA

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato semestrale relativo al periodo dal 01.01.13 al 30.06.13, è stato redatto in conformità alla normativa del Decreto Legislativo n.127/91 ed 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 ed è corredato dalla relazione sulla gestione. 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 30 giugno 2013 è stato predisposto utilizzando i bilanci semestrali alla medesima data delle singole società incluse nell'area di consolidamento, desunti dai pacchetti di consolidamento appositamente predisposti dagli organi sociali. Tali bilanci sono stati opportunamente modificati, ove necessario, per adeguarli ai principi di seguito elencati.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

A) Metodologia di consolidamento

Il consolidamento delle società controllate viene effettuato con il metodo integrale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo sono principalmente i seguenti:

- il valore contabile delle partecipazioni è stato eliminato a fronte del

relativo patrimonio netto; la differenza tra il costo di acquisizione ed il patrimonio netto delle società partecipate viene imputata, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo delle imprese incluse nel consolidamento. L'eventuale parte residua, se negativa viene iscritta in una voce del patrimonio netto denominata "Riserva di consolidamento"; se positiva viene iscritta in una voce dell'attivo denominata "Differenza da consolidamento" e ammortizzata in cinque esercizi qualora tale valore esprima la capacità futura di produrre reddito;

- vengono eliminate le operazioni significative avvenute tra società consolidate, così come le partite di debito e di credito e gli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo, al netto dell'eventuale effetto fiscale;
- le quote del patrimonio netto e del risultato di esercizio di competenza di terzi sono evidenziate in apposite voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico consolidati;
- le società acquisite nel corso dell'anno sono consolidate dalla data in cui è stata raggiunta la maggioranza. Nel caso in cui l'acquisizione avvenga negli ultimi giorni dell'anno la società 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 30 giugno 2013 include i bilanci semestrali di tutte le società direttamente ed indirettamente controllate dalla Rosetti Marino S.p.A. (società capogruppo) ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile, ad eccezione delle società Rosetti Marino Mocambique Limitada (costituita nel mese di dicembre 2012) e Fores do Brasil LTDA (costituita nel mese di maggio 2013) che non sono state incluse nell'area di consolidamento in quanto non ancora operative al 30 giugno 2013.

Le partecipazioni nelle società collegate sono state riflesse con il metodo del patrimonio netto ad eccezione della Kazakhstan Caspian Offshore Llp che è stata consolidata con il metodo proporzionale e di Unaros Fzc e Lenac-Rosetti Adria Doo, non comprese nell'area di consolidamento essendo la prima non operativa e la seconda in liquidazione.

L'elenco delle partecipazioni in società controllate ed in società collegate incluse nell'area di consolidamento è il seguente (in migliaia di Euro):

Denominazione	Sede	Capitale	Quota di
		sociale	possesso
<u>Imprese Controllate</u>			
FORES ENGINEERING Srl	Forlì	1.000	100,0%
BASIS ENGINEERING Srl	Milano	500	100,0%
ROSETTI GENERAL CON. Lda (1)	Portogallo	50	100,0%
ROSETTI KAZAKHSTAN Llp (2)	Kazakhstan	198	100,0%
ROSETTI Doo	Croazia	48	100,0%
ROSETTI MARINO UK Ltd	Scozia	0	100.0%
FORES ENG. ALGERIE EURL(3)	Algeria	156	100,0%
FORES ENG. KAZAKHSTAN Llp (4)(**)	Kazakhstan	10	100,0%
ROSETTI EGYPT Sae (5)(**)	Egitto	32	90,0%
ROSETTI EGYPT FOR TRADE (6)(**)	Egitto	6	89,8%
ROSETTI LYBIA Jsc (*)	Tripoli	622	65,0%
<u>Imprese Collegate</u>			
ROSETTI IMSTALCON Llp (**)	Kazakhstan	35	50,0%

 K.C.O.I. Llp (7)
 Kazakhstan
 1.160
 50,0%

 TECON Srl
 Milano
 47
 20,0%

- (1) Di cui 2 % detenuto indirettamente tramite Basis Engineering Srl.
- (2) Di cui 10% detenuto indirettamente tramite Fores Engineering Srl.
- (3) Detenuta indirettamente tramite Fores Engineering Srl.
- (4) Detenuta indirettamente tramite Fores Engineering Srl (50%) e Rosetti Kazakhstan Llp (50%).
- (5) Di cui 30% detenuto indirettamente tramite Fores Engineering Srl (15%) e Rosetti General Contracting Lda (15%).
- (6) Detenuta indirettamente tramite Rosetti Egypt Sae.
- (7) Di cui 40% detenuto indirettamente tramite Rosetti Kazakhstan Llp.
- (*) Attualmente non operative.
- (**) In liquidazione.

Durante il primo semestre 2013 sono avvenute, rispetto all'esercizio precedente, le seguenti variazioni:

- Acquisizione da parte di Fores Engineering Srl del 10% della Rosetti Kazakhstan Llp;
- Costituzione della Rosetti Marino UK Ltd detenuta al 100% dalla Capogruppo;
- Costituzione di una società in Brasile, Fores do Brasil LTDA, detenuta direttamente al 25% ed indirettamente al 75% tramite la controllata Fores Engineering Srl.

Le società controllate e collegate, attualmente attive, operano nei seguenti settori:

- Fores Engineering Srl, Fores Engineering Algèrie Eurl: progettazione e realizzazione di sistemi di automazione e controllo e relativa manutenzione;
- Basis Engineering Srl, Tecon Srl.: progettazione multidisciplinare di impianti petroliferi e petrolchimici;
- Rosetti Imstalcon Llp, Rosetti Doo, Lenac-Rosetti Adria Doo, Rosetti Egypt Sae, Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp, Rosetti Lybia JSC, Rosetti Egypt for Trade Llc, Unaros Fzc: costruzione di impianti petroliferi offshore ed onshore;
- Rosetti General Contracting Construcoes Serviços Lda, Rosetti Kazakhstan Llp, Fores Kazakhstan Llp: servizi ed attività operative

nei mercati esteri.

In allegato alla presente nota viene presentato il prospetto richiesto dall'art.2427 n.5.

RACCORDO FRA IL PATRIMONIO NETTO ED IL RISULTATO DEL PERIODO DELLA CAPOGRUPPO CON I CORRISPONDENTI VALORI CONSOLIDATI

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e l'utile del periodo risultante dal bilancio semestrale della Società Capogruppo ed i corrispondenti valori consolidati al 30 giugno 2013 è il seguente:

	<u>Patrimonio</u>	<u>Utile del</u>
TARDODEN DIGITIZANZO DAI DILANGIO	<u>netto</u>	<u>periodo</u>
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO	150 561	6 170
DELLA ROSETTI MARINO SPA AL 30/06/13	152.561	6.179
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	35.962	4.488
b. Effetto della contabilizzazione dei		
contratti di locazione finanziaria di		
immobilizzazioni materiali secondo la	2.244	238
metodologia finanziaria		
c. Storno utili non ancora realizzati		
derivanti da operazioni fra società del	197	779
Gruppo	10.	
d. Storno utili non realizzati derivanti dalla		
distribuzione di dividendi tra società del	0	(6.591)
	O	(0.051)
gruppo		
e. Stanziamento di imposte differite e		
anticipate riguardanti l'effetto fiscale (ove		
applicabile) delle rettifiche di	(BOE)	(004)
consolidamento	<u>(705)</u>	(224)
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO		
CONSOLIDATO AL 30/06/13	<u>190.259</u>	<u>4.869</u>

CRITERI DI VALUTAZIONE

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2013 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, al netto di eventuali contributi in conto capitale 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 e' ottenuta mediante contratti di locazione finanziaria sono esposti in bilancio secondo i principi contabili internazionali (IAS 17), il cosiddetto "metodo finanziario" che prevede:

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

Partecipazioni e titoli (iscritti nelle immobilizzazioni)

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

Rimanenze

Materie Prime:

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

Commesse in corso di lavorazione e riconoscimento dei ricavi:

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

Tale percentuale si ottiene dal rapporto tra i costi sostenuti al 30/06/2013 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 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 secondo il presumibile valore di realizzo. Per quanto riguarda, in particolare, i crediti verso clienti, il valore presumibile di realizzo è stato ottenuto sottraendo dal valore nominale degli stessi, l'ammontare del fondo svalutazione crediti che accoglie gli accantonamenti effettuati a fronte di rischi di insolvenza.

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.

Ratei e risconti

Tali voci comprendono le quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, valorizzati mediante una ripartizione su base temporale, al fine di realizzare il principio della competenza.

Fondi rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. Per la valutazione dei rischi e degli oneri si è inoltre tenuto conto dei rischi e delle perdite di cui si è venuti a conoscenza anche dopo la chiusura dell'esercizio e fino alla data di redazione del presente bilancio.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota di commento dei fondi, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati solamente con l'intento di copertura, al fine di gestire i rischi derivanti da fluttuazione nei cambi e sono iscritti nei conti d'ordine al momento della stipula del contratto per l'importo nominale.

Il costo o il provento (calcolato come differenza tra il valore dello strumento al cambio a pronti al momento della stipula e valore al cambio a termine) viene imputato a conto economico secondo il criterio della competenza e con modalità tali da controbilanciare gli effetti dei flussi oggetto di copertura.

Qualora lo strumento non abbia tutte le caratteristiche per essere considerato di copertura da un punto di vista contabile, l'utile o la perdita derivante dalla valutazione a fair value di tale strumento viene registrato immediatamente a conto economico.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata fino al 31/12/2006 nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e

integrativi aziendali. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

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 Srl, per la quale continua ad essere accantonato nel fondo TFR.

Debiti

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

Rischi, impegni e garanzie

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

Costi e ricavi

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

Contributi in conto capitale e in conto esercizio

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

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

Dividendi

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

Imposte sul reddito del periodo

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti ed in ottemperanza di quanto indicato dai Principi Contabili di riferimento in materia di rilevazione delle imposte sul reddito d'esercizio.

Sono inoltre stanziate imposte differite sulle differenze temporanee tra il risultato d'esercizio e l'imponibile fiscale sia passive che attive e sono calcolate in base all'aliquota che si presume applicabile al periodo nel quale le differenze si riverseranno, in applicazione della metodologia denominata "liability method".

Le imposte differite attive sono rilevate quando vi è la ragionevole certezza che si avranno in futuro utili imponibili in grado di assorbire detto saldo attivo.

Criteri di conversione delle poste in valuta

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

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

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

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

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

Contabilizzazione contratti copertura rischi su cambi

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

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

ALTRE INFORMAZIONI

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

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

Comparazione ed esposizione dei valori

Al fine di maggiore chiarezza ed intelligibilità tutti i valori della nota integrativa e dei relativi allegati sono espressi in migliaia di Euro.

I valori dello Stato Patrimoniale sono comparati con i dati al 31.12.2012 mentre i valori del Conto Economico sono comparati con i dati al 30.06.2012.

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):

	Saldo	Incr.	Decr.	Saldo
	31/12/12			30/06/13
Licenze	2	0	(2)	O
Concessioni diritti di superficie	<u>505</u>	2	(12)	<u>495</u>
Totale	507	2	(14)	<u>495</u>

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):

	Saldo	Incr.	Decr.	Sale	do
3	1/12/12			30/06	/13
Immobiliz. immateriali in corso	0	<u>31</u>	_0	3 :	<u>1</u>
L'incremento di tale voce è dovu	to allo sv	viluppo	del nu	uovo si	stema
gestionale SAP, del software di	reportisti	ca Bus	iness	object	e del
software di registro delle saldature.					

Altre immobilizzazioni immateriali

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

	Saldo	Incr.	Decr.	Saldo
3	1/12/12			30/06/13
Spese per costituzione mutui	1	0	(1)	O
Programmi EDP	260	23	(85)	198
Costi per migliorie su beni di terzi	1.476	<u>35</u>	(182)	1.329
Totale	1.737	58	(268)	1.527

L'incremento della voce programmi EDP è rappresentato principalmente dall'acquisizione di software di backup volto a prevenire la perdita dei dati informatici archiviati.

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

- in tre anni a quote costanti per i programmi EDP;
- in base alla durata dei 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 30 giugno 2013 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.

Nel primo semestre 2013 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)

Di seguito si riporta il dettaglio delle rivalutazioni effettuate dalla capogruppo (in migliaia di Euro):

	L.576/75	L.72/83	L.413/91	L.266/05	L.2/09
Piazz.li e fabbricati	0	O	433	1.071	6.642
Costruz.leggere	0	O	0	654	254
Impianti	0	0	0	1.300	0
Terreni	0	O	0	0	26.871
Macchinari	7	165	О	749	0
Totale	7	165	433	3.774	33.767
Ammortamento al 30/06/13	0	0	(10)	(35)	(278)
Fondo am.to al 30/06/13	(7)	(165)	(333)	(2.888)	(4.138)
Residuo da ammortizzare	0	0	100	886	29.629

La voce "immobilizzazioni in corso e acconti" è costituita per Euro 15 mila da interventi non ancora completati effettuati presso il cantiere Piomboni e la sede di via Trieste e per Euro 143 mila relativi all'inizio dei lavori per l'ampliamento del nuovo Yard in Kazakhstan.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni

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

	Quota di	Saldo	Saldo
pa	artecipazione	30/06/13	31/12/12
Imprese controllate:			
Fores do Brasil LTDA	100%	301	0
Rosetti Mocambique Ltd	1 96%	<u> </u>	1
Totale imprese contro	llate	302	<u> </u>
Imprese collegate:			
Rosetti Imstalcon Llp	50%	157	239
Lenac-Rosetti Adria Dod	50%	101	99
Unaros Fzc	50%	O	0
Tecon Srl	20%	<u>578</u>	<u>547</u>
Totale		<u>836</u>	<u>885</u>
Altre imprese:			
SAPIR		3	3
CAAF Industrie		2	2
Consorzio Cura		1	1
Cassa Risparmio Raven	na	<u>169</u>	<u> 169</u>
Totale		<u> 175</u>	<u> 175</u>

Per allineare il valore delle partecipazioni nelle imprese collegate ai rispettivi patrimoni netti è stato ridotto per Euro 82 mila il valore della partecipazione nella Rosetti Imstalcon Llp, per effetto della distribuzione di dividendi avvenuta nel semestre, mentre è stato rivalutato per Euro 31 mila il valore delle partecipazioni in Tecon Srl per effetto dell'utile realizzato nel periodo.

I dati desunti dai pacchetti di consolidamento al 30 giugno 13 delle società collegate, valutate con il metodo del patrimonio netto, sono i seguenti (in migliaia di Euro):

	Totale	Patrimonio	Valore della	Risultato	
	attività	netto	produzione	del periodo	
Rosetti Imstalcon Llp	315	315	0	0	
Tecon Srl	5.133	2.889	2.748	156	

Rosetti Imstalcon Llp e Lenac-Rosetti Adria Doo sono in liquidazione;

Fores do Brasil Ltda, Rosetti Mozambique Ltd, Unaros Fzc sono inattive; Tecon Srl attiva nel settore di ingegneria.

Crediti verso imprese collegate

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

	Saldo	Saldo	
	30/06/13	31/12/12	
Kazakhstan Caspian Offshore			
Industries Llp	10.900	10.900	

Tale credito è rappresentato 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 tramite 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.

Crediti verso altri

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

	Saldo	Saldo	
	30/06/13	31/12/12	
Mart Machinery Plant	<u>612</u>	<u>606</u>	

Tale credito è rappresentato da un finanziamento concesso per USD 800 mila a Mart Machinery Plant (società che detiene rispettivamente il 20% ed il 50% del capitale sociale della collegata Rosetti Imstalcon Llp e della collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp) che prevede un piano di rimborso con ultima rata al 31 dicembre 2015. Lo scostamento rispetto all'anno precedente è dovuto esclusivamente all'adeguamento del credito al cambio del 30 giugno 2013. Tale finanziamento, non assistito da garanzie reali, è fruttifero di interessi ad un tasso in linea con quelli di mercato.

Azioni proprie

La voce in oggetto, per un totale pari ad Euro 5.100 mila, rappresenta n. 200.000 azioni proprie acquistate nel mese di gennaio 2009 ad un prezzo unitario di Euro 25,50 per azione. 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):

	Saldo	Saldo
	30/06/2013	31/12/2012
Materie prime	2.318	3.712
meno fondo obsolescenza	(1.080)	(1.819)
	1.238	1.893
Lavori in corso su ordinazione	351.328	252.177
Acconti su lavori in corso	(226.632)	(96.894)
	<u> 124.696</u>	<u> 155.283</u>
Acconti per anticipi a fornitori	<u> 11.921</u>	<u>11.288</u>
Totale	137.855	<u> 168.464</u>

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 1.080 mila.

I lavori in corso su ordinazione rappresentano per Euro 1.085 mila le commesse aventi durata inferiore all'anno (valutate secondo il metodo del contratto completato) e per Euro 350.243 mila le commesse aventi durata pluriennale (valutate secondo il metodo della percentuale di completamento).

I lavori in corso su ordinazione includono alcune commesse a fronte delle quali sono state stanziate perdite operative per un ammontare pari a circa Euro 2.245 mila.

Gli anticipi a fornitori rappresentano principalmente le somme

riconosciute a vari fornitori al momento dell'emissione del relativo ordine di acquisto di materiale.

Su tale voce incidono in modo rilevante gli anticipi previsti nei contratti navali di subappalto e di forniture principali.

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):

	Saldo	Saldo
	30/06/13	31/12/12
Crediti verso clienti Italia	12.671	24.056
Crediti verso clienti Cee	22.376	40.534
Crediti verso clienti extra-Cee	35.553	41.392
Fondi rischi su crediti	<u>(3.619)</u>	(3.646)
Totale	<u>66.981</u>	102.336

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

Il decremento del valore complessivo dei crediti rispetto al 31 dicembre 2012 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 dalla Società, risulta molto concentrata, essendo circa il 70,19% (74,78% nel precedente esercizio) del totale dei crediti commerciali composto dai primi 5 clienti per significatività del saldo.

Crediti verso imprese collegate

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

	Saldo	30/06/1	3	Saldo
	Comm.	Finanz.	Tot.	31/12/12
Unaros Fzc	17	0	17	5
Kazakhstan Caspian Off. Ind.	9.451	0	9.451	<u> 15.668</u>
TOTALE	9,468		9.4 <u>68</u>	<u> 15.673</u>

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):

	Saldo	Saldo
	30/06/13	31/12/12
Credito IVA	3.501	3.394
Credito vero dogane per dazi	2	1
Credito per imposte estere	211	2
Credito IRAP	404	814
Credito IRES	8.537	<u>8.509</u>
Totale	<u>12.655</u>	12.720

Il credito Iva è composto per Euro 1.377 mila dal credito Iva al 30 giugno 2013 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 e per Euro 1.909 mila dal credito Iva maturato negli anni precedenti e chiesto a rimborso.

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 2013 oltre a importi chiesti a rimborso per gli esercizi precedenti.

Il credito Irap è dovuto a maggior acconti versati negli anni precedenti rispetto all'imposta dovuta.

Imposte anticipate

Le imposte anticipate sono state stanziate su tutte le differenze temporanee attive. Si precisa che gli effetti fiscali teorici sulle differenze temporanee sono stati calcolati in base alle aliquote vigenti. Si rimanda ad apposito prospetto allegato in calce alla presente nota integrativa per i dettagli circa la composizione di tale voce.

Crediti verso altri

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

	Saldo	Saldo
	30/06/13	31/12/12
Esigibili entro l'esercizio successivo:		
Crediti v/dipendenti	86	104
Credit per rimborsi assicurativi	O	1
Crediti v/ società liquidate	1	18
Vari	78	47
Totale	<u> 165</u>	<u> 170</u>
Esigibili oltre l'esercizio successivo:		
Depositi cauzionali Vari	<u>478</u>	<u>370</u>
Totale	478	<u> 370</u>

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

I crediti verso società liquidate si riferiscono ai crediti vantati nei confronti della Rosbar Scrl in seguito alla chiusura della procedura di liquidazione, mentre i crediti vari sono costituiti principalmente da un credito verso lo Stato Congolese per importi indebitamente trattenuti.

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 30 giugno 2013 di Euro 88.987 mila è costituito interamente da depositi bancari attivi.

Denaro e valori in cassa

Il saldo, interamente costituito da contanti, è pari a Euro 66 mila. Relativamente alla variazione delle disponibilità liquide rispetto al periodo precedente si rinvia al rendiconto finanziario allegato in calce alla presente nota integrativa.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

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

	Saldo	Saldo
	30/06/13	31/12/12
Ratei attivi per swap su vendite a termine	0	298
Ratei per interessi attivi	311	275
Risconti attivi per affitti	32	98
Risconti attivi su canoning leasing	13	26
Risconti attivi su noleggi beni mobili	290	325
Altri risconti attivi	<u>615</u>	<u>383</u>
Totale	1.261	1.405

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale e prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

La movimentazione delle classi componenti il patrimonio netto viene fornita in allegato.

Commentiamo di seguito le principali classi componenti il patrimonio netto:

CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale al 30 giugno 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 a seguito della rivalutazione dei cespiti e del riallineamento del valore fiscale a quello civilistico eseguiti ai sensi della legge 266/05 ed ai sensi della legge 2/09.

RISERVA LEGALE

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

RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO

Tale riserva è stata costituita, utilizzando la riserva straordinaria, a fronte dell'operazione di acquisto di 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 esercizi precedenti e si è incrementato nel primo semestre 2013 principalmente in seguito alla destinazione di parte dell'utile dell'esercizio 2012.

UTILE (PERDITE PORTATE A NUOVO)

Accoglie le perdite degli esercizi precedenti di alcune società controllate, consolidate integralmente.

UTILE DEL PERIODO

Accoglie 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 imposte

Tale voce è costituita per Euro 2.066 mila da fondi imposte differite (la cui movimentazione è riportata nell'apposito prospetto allegato in calce alla presente nota integrativa) e per Euro 199 mila dal fondo imposte esercizi precedenti.

Altri fondi

Tale voce si è così movimentata nel corso del primo semestre del 2011 (in migliaia di Euro):

	Saldo	Incr.	Decr.	Saldo
	31/12/12			30/06/13
Fondo rischi oneri futuri	1.335	0	0	1.335
Fondo rischi contrattuali	9.507	<u>579</u>	(1.274)	_8.812
Totale	10.842	579	(1.274)	10.147

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

Il fondo rischi contrattuali è ritenuto sufficiente per coprire il rischio di probabili interventi in garanzia e di applicazione di eventuali penali previste contrattualmente sia sui lavori consegnati che su quelli in fase di realizzazione.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

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

Saldo 31/12/2012	3.533
Quota maturata e stanziata a conto economico	1.015
Utilizzo	<u>(957)</u>
Saldo 30/06/2013	3.591

Il Fondo TFR al 30 giugno 2013 riflette l'indennità maturata dai dipendenti e non trasferita a fondi previdenziali. Gli utilizzi comprendono difatti i trasferimenti ai fondi integrativi relativamente alle quote maturate nell'esercizio a seguito delle modifiche introdotte dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 (Legge Finanziaria 2007).

Il saldo al 30 giugno 2012 è al netto degli anticipi erogati.

DEBITI

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

Debiti verso altri finanziatori

Tale voce, è relativa per Euro 181 mila (di cui Euro a 92 mila oltre l'esercizio) ad un mutuo agevolato erogatoci dal Ministero dell'Industria, il cui rimborso è previsto gradualmente entro il 2015 e per Euro 771 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.

	Saldo	Saldo
	30/06/13	31/12/12
Anticipi da clienti terzi	<u>124.231</u>	<u> 151.811</u>
Totale	124.231	<u> 151.811</u>

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

Debiti verso fornitori

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

	Saldo	Saldo
	30/06/13	31/12/12
Debiti verso fornitori Italia	62.862	53.331
Debiti verso fornitori Cee	7.426	19.511
Debiti verso fornitori extra-Cee	<u> 15.816</u>	<u>17.153</u>
Totale	86.104	89.995

Debiti verso imprese controllate

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

	Saldo	Saldo
	30/06/13	31/12/12
Rosetti Marino Mocambique Ltd	1	1
Totale	<u>1</u>	<u></u>

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):

	Saldo	Saldo
	30/06/13	31/12/12
Kazakhstan Caspian Off. Ind.	1	0
Tecon Srl	<u>696</u>	<u>295</u>
Totale	697	295

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

Debiti tributari

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

	Saldo	Saldo
	30/06/13	31/12/12
Ritenute fiscali per l'Irpef	2.450	2.582
Imposte sul reddito	82	38
Imposte sui redditi esteri	0	1.608
Imposta sostitutiva rivalutazione	2	0
IVA	48	110
Altri	<u>65</u>	882
Totale	2,647	5.220

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 sui redditi.

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):

	Saldo	Saldo 31/12/12
	30/06/13	
Debiti verso dipendenti	6.309	3.955
Debiti verso collaboratori	68	26
Debiti verso fondi pensione	341	285

Debiti vari	388	<u>414</u>
Totale	<u>7.106</u>	4.680

RATEI E RISCONTI PASSIVI

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

	Saldo	Saldo
Ratei passivi:	30/06/13	31/12/12
- Interessi passivi su mutui	3	9
- Swap su vendite a termine	436	267
- Altri	7	2
Totale	446	278

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. Fidejussioni

La voce in oggetto è sostanzialmente costituita da fidejussioni prestate da compagnie assicurative e da banche a clienti della Società e a Società ad essa collegate, a garanzia della buona esecuzione dei lavori e per svincolo delle ritenute a garanzia, all'ufficio IVA, a garanzia dei rimborsi richiesti.

ALTRI IMPEGNI E RISCHI:

a. Acquisti a termine di valuta

L'importo si riferisce al controvalore di Nok 70.436 mila e di USD 560 mila come risulta da contratti stipulati con istituti bancari a copertura di vari ordini di acquisto fatti a fornitori.

Tale voce è alimentata principalmente da operazioni eseguite a copertura di contratti di fornitura fatti sulle commesse navali.

b. Vendite a termine di valuta

L'importo si riferisce al controvalore di Gbp 62.908 mila e Usd 131.347 mila come risulta da contratti stipulati con un istituto bancario a copertura del contratto in essere con il cliente Elf Exploration, Uk Limited e Foxtrot International LDC.

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):

	<u>I° SEM.13</u>	<u> 1° SEM.12</u>
Business Unit Oil & Gas	46.612	119.029
Business Unit Costruzioni Navali	47.403	49.112
Business Unit Process Plants	9.373	4.655
Servizi vari	316	81
Totale ricavi vendite e prestazioni	103.704	172.877

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

	<u>I° SEM.13</u>	<u>I° SEM.12</u>
Ricavi clienti Italia	56.684	52.467
Ricavi clienti Cee	16.439	74.035
Ricavi clienti extra-Cee	30.581	<u>46.375</u>
Totale ricavi vendite e prestazioni	<u> 103.704</u>	172.877

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 88,38% (91,10% nel rispettivo periodo del precedente esercizio) del totale dei ricavi delle vendite e delle prestazioni composto dai primi 5 clienti per significatività del saldo.

VARIAZIONE DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE

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

Rimanenze iniziali commesse in corso al 01.01.13	(252.177)
Rimanenze finali commesse in corso al 30.06.13	351.329
Totale	<u>99.152</u>

Le commesse in corso al 30.06.2013 sono relative alla Business Unit Oil & Gas per Euro 277.654 mila, alla Business Unit Process Plants per Euro 18.000 mila e alla Business Unit Costruzioni Navali per Euro 55.675 mila.

INCREMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI INTERNE

Nel primo semestre 2013 sono stati capitalizzati in tale voce costi relativi ad interventi eseguiti presso la sede di Via Trieste per Euro 2 mila (realizzazione di nuovi tornelli interni alla portineria volti a regolamentare gli accessi in azienda) e presso il cantiere Piomboni per Euro 9 mila (realizzazione impianto antincendio nel capannone 4 e realizzazione nuovi box uffici).

ALTRI RICAVI E PROVENTI

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

	<u>1° SEM.13</u>	<u>I° SEM.12</u>
Contributi in conto esercizio	<u>55</u>	36
Totale "contributi in conto esercizio"	55	36
Riaddebito spese a terzi	226	230
Affitti e noleggi	47	17
Plusvalenze da alienazione cespiti	1	98
Sopravvenienze attive	33	113

Totale "altri ricavi e proventi"	<u>886</u>	<u>1.194</u>
Totale "altri"	<u>831</u>	1.158
Altri	<u>497</u>	312
Eccedenza fondo rischi	27	388

La voce contributi in conto esercizio è costituita per Euro 13 mila da contributi relativi agli impianti solari fotovoltaici installati presso il cantiere S. Vitale e la sede di via Trieste e per Euro 42 mila dai contributi ricevuti da Fondimpresa a rimborso parziale dei costi sostenuti per la realizzazione di un piano formativo aziendale focalizzato allo sviluppo delle conoscenze linguistiche ed informatiche.

COSTI DELLA PRODUZIONE

COSTI PER ACQUISTI

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

	<u>I° SEM.13</u>	<u>I° SEM.12</u>
Materie prime	56.817	28.462
Materie sussidiarie e di consumo	1.405	2.614
Altri acquisti	<u>953</u>	244
Totale	<u>59.175</u>	31.320

L'incremento di tale voce rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente è principalmente imputabile ad un diverso andamento temporale delle attività produttive.

COSTI PER SERVIZI

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

	<u>I° SEM.13</u>	<u>I° SEM 12</u>
Subappalti e lavorazioni esterne	84.526	84.483
Manutenzioni e riparazioni	797	627
Energia elettrica, acqua, riscaldamento	961	787
Altri costi di fabbricazione	10.914	4.808
Spese accessorie per il personale	2.614	1.719
Spese commerciali	1.061	1.282
Emolumenti verso organi sociali	412	582
Revisione legale	216	74

Totale	104.889	99.870
Spese amministrative e generali	<u>3,388</u>	<u>5.508</u>

L'incremento di tale voce rispetto al medesimo periodo dell'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> 1° SEM.13</u>	<u>I° SEM.12</u>
Affitti immobili	731	811
Noleggio beni mobili	1.762	5.374
Manutenzione su beni di terzi	9	15
Canoni su concessioni	42	40
Noleggio software	<u> 184</u>	126
Totale	2.728	<u>6.366</u>

Il decremento di tale voce rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente è principalmente 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 relativa al personale dipendente suddiviso per categoria:

	30/06/12	31/12/12	<u>30/06/13</u>
Dirigenti	41	41	46
Impiegati	560	604	613
Operai	<u> 177</u>	102	<u>133</u>
Totale	<u>778</u>	<u>747</u>	792

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):

Totale	(655)
- Rimanenze finali al 30/06/13	2.318
- Utilizzo/(Acc.to) fondo obsolescenza magazzino	739
- Rimanenze iniziali al 01/01/13	(3.712)

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):

	<u>I° SEM.13</u>	<u>I° SEM.12</u>
Imposte e tasse non sul reddito	315	181
Sopravvenienze passive	13	121
Altri oneri di gestione	<u>162</u>	80
Totale	<u>490</u>	382

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

PROVENTI DI PARTECIPAZIONI

Tale voce è costituita per Euro 4 mila da dividendi derivanti dalla partecipazione nella Cassa di Risparmio di Ravenna.

ALTRI PROVENTI FINANZIARI

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

	<u> 1° SEM.13</u>	<u>I° SEM.12</u>
d) Proventi diversi dai precedenti:		
Proventi da imprese collegate	<u> 176</u>	<u>233</u>
Totale	<u> 176</u>	<u>233</u>
Proventi da altri:		
Interessi attivi bancari	443	410
Interessi attivi diversi	136	308
Abbuoni attivi		0
Totale	<u> 580</u>	718
Totale "proventi diversi dai precedenti"	<u>756</u>	<u>951</u>

INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

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

	<u>I° SEM.13</u>	<u>I° SEM.12</u>
Interessi passivi di c/c	4	0
Interessi passivi su mutui bancari	3	5
Interessi su leasing	648	46
Interessi passivi diversi	0	69
Totale	<u>655</u>	<u> 120</u>

UTILE E PERDITE SU CAMBI

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

	<u>I° SEM.13</u>	<u>I° SEM.12</u>
Utile su cambi	4.442	5.297
Utile su cambi non realizzate	254	355
Perdite su cambi	(1.130)	(4.416)
Perdite su cambi non realizzate	(106)	_(4.841)
Totale	<u>3.460</u>	(3.605)

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

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 31 mila.

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto già descritto nella sezione Partecipazioni.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL' ESERCIZIO

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

	<u>I° SEM.13</u>	<u>I° SEM.12</u>
Imposte correnti	2.385	4.445
Imposte differite	431	26
Imposte anticipate	(400)	_(921)
Totale	<u>2.416</u>	<u>3.550</u>

L'aliquota fiscale effettiva risulta pertanto essere di 33,21% (29,30% nel primo semestre dell'esercizio precedente).

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 consolidato;
- Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali;
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita;
- Rendiconto finanziario.

38

ROSFITI MARINO S.p.A.
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2013
(in migliaia di curo)

Patrimonio di terzi (1.327)10.714 (2.470)13 (40) 4.869 187.887 190,259 994 Totale 177.506 Utile netto d'esercizio (16.821) 4.869 4.869 0 0 00 10.714 8.577 19.291 conversione consolidamento Riseva di 0 0 00 0 0 23 23 00 0 0 0 23 Riserva da 0 (121)(210)89 0 1.270 Utili(perdite portati (761) 4.644 4.567 684 (77) a nuovo 761 0 12.177 0 0 153 (20)132.788 120.687 119.773 riserve 5.100 0 5.100 5.100 Az. Proprie Riserva 0 1.110 0 0 1.110 1.110 00 0 0 0 0 legale rivalutazione Riserva da 0 994 (40) 37.923 37.963 36.969 4.000 00 0 Capitale 4.000 sociale 4.000 Utile netto del primo semestre 2012: Utile netto del primo semestre 2013: Variazione area di consolidamento SALDI AL 31 DICEMBRE 2012 SALDI AL 30 GIUGNO 2013 SALDI AL 30 GIUGNO 2012 Utile netto II semestre 2012 Utile netto I semestre 2013 Riserva da rivalutazione Riserva da rivalutazione Riserva da conversione Riserva da conversione - dividendi - a riserva - dividendi - a riserva

0

(21)

(I)

16

(11)

0 0

00

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI
MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2013
(in migliaia di euro)

	4iS	Situazione iniziale				Movimenti dell'esercizio	ell'ecercizio				Sit	Situazione finale	
	Costo	Fondi	Saldo	Investimenti	nti	Disinvestimenti	lenti	delta	Ammortamento	mento	Costo	Fondi	Saldo
	originario	ammortam. 31/12/2012	31/12/2012	Acquisiz. Lav. interni	v. interni	Storico	Fondo	cambi	Aliq. (<u>.</u> 0	Originario	ammort.	30/06/2013
Diozzali a fahknikati													
- terreni	34.934	(4.862)	30.072	0	0	0	0	0	%0	0	34.934	(4.862)	30.072
 piazzali e fabbricati 	59.446	(13.283)	46.163	9	0	0	0	10	3%	(1.644)	59.462	(14.927)	44.535
- costruzioni leggere	5.316	(4.484)	831	0	328	0	0	0	10%	(116)	5.644	(4.601)	1.043
Impianti e macchinari:													
- impianti	15.233	(10.642)	4.591	2.790	0	(12)	12	0	10%	(426)	18.011	(11.056)	6.954
- bacino di carenaggio	7	6	0	0	0	0	0	0	10%	0	7	(£)	0
- forni di trattamento	0	0	0		0	0	0	0	15%	0	0	0	0
- impianti di trattamento	238	(192)	46		0	0	0	0	15%	8	238	(200)	38
- macchinari	6.232	(5.708)	524	0	0	0	0	0	16%	(96)	6.232	(5.804)	428
- impianti elettronici	23	(26)	(3)		0	0	0	0	10%	0	23	(26)	(3)
Attrezzature industriali e													
commerciali	4.791	(3.233)	1.558	120	0	0	0		25%	(340)	4.912	(3.573)	1.339
Altri beni materiali:													
- mobili ufficio	907	(534)	373	120	0	(8)	7	Ξ	12%	(39)	1.017	(567)	452
- macch.uff. edp	2.330	(1.551)	778	210	0	(200)	201	(2)	20%	(137)	2.338	(1.488)	850
 autoveicoli da trasporto 	573	(532)	41	28	0	0	0	0	70%	(14)	601	(246)	55
- autovetture	100		73	72	0	(67)	29	0	25%	(8)	105	9	66
- pontone	2.099		1.529	0	0	0	0	0	%8	(79)	2.099	(649)	1.450
Immobilizzazioni in corso e	Č	<	ć		(441)	c	c	<	è	c	o v	c	9
acconti:	707	0	707	711	(32)	⊃	>	>	%0	∍	861	0	158
delta conversione cambi:	1												0
Totale	132.430	(45.652)	86.778	3.457	173	(287)	248	ø		(2.908)	135.781	(48.311)	87.470

PROSPETTO DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE CHE HANNO COMPORTATO LA RILEVAZIONE DELLA FISCALITA' DIFFERITA

ivile
codice (
del
2.427
rticolo;
4 dell'a
punto 1

Descrizione delle differenze temporanee	imposte	Imposte Anticipate	al 31/12/12		Decremento	to		Incrementi		Imposte A	Imposte Anticipate al 30/06/13	130/06/13
Differenze deducibili	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
Commesse valutate a ricavi	780	27,50%	215	780	27,50%	214	2.530	27,50%	689	2.530	27,50%	689
Fondo rischi contrattuali	7.438	27,50%	2.045	215	27,50%	99	0	27,50%	0	7.223	27,50%	1.986
Fondo Svalutazine Crediti	1.323	27,50%	364	50	27,50%	41	58	27,50%	16	1.331	27,50%	366
Fondo rischi oneri futuri	2.005	27,50%	551	286	27,50%	78	15	27,50%	4	1.734	27,50%	477
Perdite su cambi non realizzate	4-	27,50%	4	4.	27,50%	4	50	27,50%	13	90	%05'22	13
Ammortamenti immob. immateriali	82	31,40%	24	20	31,40%	S	0	31,40%	0	29	31,40%	19
Ammortamenti immob. materiali	4,064	31,40%	1.269	10	31,40%	Ω.	274	31,40%	85	4,328	31,40%	1.348
Compenso amministratori da pagare	353	27,50%	86	3	27,50%	-	0	27,50%	0	350	27,50%	97
Perdite fiscali	0	20,00%	0	0	%00'02	0	1.045	20'00%	209	1.045	20,00%	209
Fondo obsolescenza magazzino	1.200	27,50%	330	250	27,50%	69	30	31,40%	8	086	27,50%	269
Commesse in perdita	94	27,50%	26	94	27,50%	26	0	%00°0	0	0	%00'0	0
Operazioni di consolidamento	542	27,50%	149	542	27,50%	149	0	27,50%	0	0	27,50%	0
Totale	17,895		5.075	2.264		624	4.002		1.024	19.633		5.473
Descrizione delle differenze temporanee	Impost	Imposte Differite a	al 31/12/12		Decremento	ıto		Incrementi	· 194	Imposte	Imposte Differite al 30/06/13	30/06/13
Differenze imponibili	Imponibile	Aliquota	lmposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Alìquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
itii eu cambi nan raalittati	100	27 50%	28	100	27.50%	28	145	27.50%	40	145	27 50%	40

Descrizione delle differenze temporanee	Imposte	Imposte Differite	al 31/12/12		Decremento	to		Incrementi		Imposte	Imposte Differite al 30/06/13	30/06/13
Differenze imponibili	Imponibile Aliquota	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
Utili su cambi non realizzati	100	100 27,50%	28	100	27,50%	28	145	27,50%	40		145 27,50%	40
Ammortamenti immob. materiali	2.328	2.328 31,40%	158	0	31,40%	0	3.704	31,40%	1,163	6.032	31,40%	1.321
Operazioni di consolidamento	1.784	1.784 31,40%	629	1.784	31,40%	629	2.245	31,40%	705	2.245	31,40%	705
Totale	4,212		815	1.884		657	6.094		1.908	8.422		2.066

A BREVE FINALE (A+E)

RENDICONTO FINANZIARIO		
(migliaia di Euro)	I° SEM.13	II° SEM.12
A. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	1 31/11.13	11 SDW.12
A BREVE INIZIALE	46.192	42.239
II DILIVIJ INIZULIDA		
B. FLUSSO MONETARIO DA (PER)		
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo	4.869	10.714
Ammortamenti	3.190	1.171
Variazione netta dei fondi per rischi e oneri	536	3.257
Variazione netta del tfr	58	81
Utile (Perdita) dell'attività di esercizio prima delle		
variazioni del capitale circolante	8.653	15.223
(Incremento)Decremento crediti del circolante entro	es. 41.232	(50.967)
(Incremento)Decremento crediti del circolante oltre e		(5)
(Incremento) Decremento rimanenze	30.609	(8.784)
(Incremento) Decremento dei debiti v/fornitori ed		, ,
altri debiti	(30.825)	49.374
Incremento (Decremento)di altre voci del cap.circol.	` 312	(99)
Variazione dei debiti verso azionisti di minoranza	(11)	(22)
	49.862	4.720
C. FLUSSO MONETARIO DA (PER)		
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Variazioni nette in immobilizzazioni:		
- immateriali	(91)	507
- materiali	(3.600)	(2.950)
- finanziarie	(258)	2.694
	(3.949)	251
D. FLUSSO MONETARIO DA (PER)		
ATTIVITA' FINANZIARIE		
Accantonamento/utilizzo Riserve	0	135
Rivalutazione/riallienamento	(40)	994
Riserva di conversione	`13	(1.462)
Distribuzione utili	(2.470)	` ó
Altre variazioni nei debiti a medio lungo	(555)	(685)
,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	(3.052)	(1.018)
E, FLUSSO MONETARIO DEL	*	
PERIODO (B+C+D)	42.861	3.953
F. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		
A DDEVE DINALE (ALE)	80 053	46 102

89.053

46.192