

ROSETTI MARINO S.p.A.

Sede: RAVENNA - Via Trieste n. 230

Capitale Sociale: Euro 4.000.000,00- i.v.

C.F., P.I. ed Iscrizione al Registro Imprese di Ravenna n. 00082100397

Numero di Iscrizione nel R.E.A. di Ravenna: 1530

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE SOCIALE A**

**CORREDO DEL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2014**

Signori Azionisti,

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

Esso presenta un utile netto di Euro 12.297 mila, dopo avere stanziato ammortamenti per Euro 3.621 mila, accantonamenti a fondi rischi per Euro 1.495 mila ed accantonato imposte sul reddito per Euro 1.844 mila.

Da evidenziare che il bilancio in esame ha beneficiato dei dividendi incassati da società partecipate per complessivi Euro 9.747 mila (contro Euro 6.588 mila nel 2013). Tali dividendi sono stati distribuiti principalmente dalle controllate Rosetti Kazakhstan Llp (Euro 8.610 mila), Rosetti General Contracting Construcoes Serviços Lda (Euro 784 mila) Basis Engineering S.r.l. (Euro 242 mila) e dalla liquidazione della collegata Rosetti Imstalcom Llp (Euro 108 mila).

Considerando il persistere della crisi economica che ha caratterizzato l'economia mondiale negli ultimi anni, con effetti particolarmente negativi per il nostro paese, ed il repentino e consistente calo del prezzo

del greggio registrato nel secondo semestre dell'esercizio trascorso, riteniamo che il risultato ora riportato possa definirsi comunque soddisfacente e testimoni l'impegno profuso da tutto il personale della Vostra Società, cui crediamo debba andare il nostro ed il Vostro ringraziamento.

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

#### **ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

L'esercizio in esame è stato caratterizzato da una sensibile riduzione dell'attività produttiva (Euro 245 milioni nel 2014 di valore della produzione contro Euro 337 milioni del 2013) che ha caratterizzato tutti i settori in cui opera la Vs. Società.

Il decremento del volume di attività è diretta conseguenza del cambiamento delle politiche di investimento attuate dalle principali compagnie petrolifere. Infatti, sia a causa dell'instabilità politica che caratterizza diverse aree produttrici di petrolio, sia a causa del repentino crollo delle quotazioni del greggio registrato nel secondo semestre 2014, molte compagnie petrolifere hanno deciso di rinviare di qualche tempo l'avvio di nuovi investimenti ed in alcuni casi di sospendere anche quelli in corso.

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

visto un calo nella costruzione di nuove piattaforme parzialmente compensato da un incremento delle attività di hook-up e di servizi di assistenza ai clienti, attività che sviluppano minori volumi ma con maggiore marginalità.

Segnaliamo inoltre che anche per il 2014 una parte significativa dei volumi di attività deriva dalle nostre attività all'estero che hanno dimostrato negli ultimi anni essere un elemento sempre più determinante per il raggiungimento dei positivi risultati della Vs. Società.

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
P.I.L. (in migliaia di Euro)	244.883	337.560
(A1+A2+A3 del conto economico)		
Ebitda (in migliaia di Euro)	9.428	6.791
(A+B-10-12-13 del conto economico)		
Ebitda / Pil	3,85%	2,01%
Ebit (in migliaia di Euro)	3.863	1.717
(A+B del conto economico)		
Ebit / Pil	1,58%	0,51%
Utile lordo (in migliaia di Euro)	14.141	13.124
(voce 22 del conto economico)		
Utile lordo / Pil	5,77%	3,89%
Utile netto (in migliaia di Euro)	12.297	9.898
(voce 23 del conto economico)		
Utile netto / Pil	5,02%	2,93%

R.O.E. (Utile netto / P.N. iniziale) 7,87% 6,50%

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

### **Settore Oil & Gas**

La realizzazione di piattaforme offshore è l'attività che, con un prodotto interno lordo nel 2014 di circa Euro 220 milioni (Euro 279 milioni nel 2013) si è confermata come il principale settore in cui opera la Vostra Società.

Durante l'esercizio 2014 siamo stati impegnati nella prosecuzione dei lavori acquisiti negli esercizi precedenti, alcuni completati ed altri da consegnare durante il prossimo esercizio, e nell'avvio dei lavori relativi agli ordini acquisiti durante l'anno.

Tra i lavori completati e consegnati durante l'esercizio si segnala un living quarter per il mare del Nord, due piattaforme destinate all'alto Adriatico ed i lavori di revamping di una piattaforma al largo delle coste tunisine.

Durante l'esercizio sono stati acquisiti contratti per un ammontare complessivo di Euro 103 milioni tra i quali si segnalano un contratto EP (Engineering e Procurement) per una piattaforma destinata in Egitto, la costruzione di due piattaforme di ridotte dimensioni destinate al Gabon, i servizi di assistenza al cliente nella fase di mechanical completion per una piattaforma di notevoli dimensioni in fase di realizzazione in Corea e con destinazione finale Norvegia, lavori di ristrutturazione di una FPSO collegata ad una piattaforma situata al largo delle coste libiche ed un

lavoro di integrazione di un sistema di telecomunicazione lungo una pipeline di 570 km in Algeria.

Questo ultimo lavoro è particolarmente significativo non tanto per l'ammontare, ma perché rappresenta il primo lavoro onshore, che ha consentito così l'avvio delle attività anche in questo settore e rappresenta il primo risultato concreto degli sforzi commerciali profusi.

Da segnalare inoltre l'importanza dei servizi di mechanical completion che stiamo realizzando in Corea con un ritorno di marginalità significativa e con grande soddisfazione da parte del cliente che ci ha già richiesto interventi analoghi su un altro progetto.

Inoltre, durante l'esercizio, abbiamo ricercato con forte impegno nuove opportunità di lavoro in aree di produzione diverse da quelle dove siamo tradizionalmente presenti (Nigeria, Congo, Arabia Saudita) ed in nuovi prodotti (Subsea, onshore, servizi, brown field).

In particolare è da segnalare che in Nigeria abbiamo firmato un accordo di collaborazione con un importante operatore locale con il quale stiamo partecipando a diverse gare, tra cui si segnala un'offerta per un contratto di notevoli dimensioni per il revamping di una serie di piattaforme nel paese che potrebbe essere assegnato in tempi relativamente brevi.

Da segnalare inoltre gli sforzi commerciali profusi nel settore subsea che hanno portato a concludere accordi commerciali con uno dei principali operatori del settore da cui ci attendiamo a breve l'assegnazione di un primo ordine.

Nel corso dell'esercizio tutte queste attività sono state sviluppate dalla Vs. Società con particolare impegno, perché riteniamo che rappresentino una

interessante opportunità di diversificazione e che permettano di fronteggiare il momentaneo calo della domanda di nuove piattaforme.

### **Settore Costruzioni Navali**

L'attività navale ha contribuito al raggiungimento del valore della produzione per circa Euro 25 milioni (Euro 57 milioni nel 2013).

In particolare nel corso del 2014 sono stati completati i lavori per la costruzione di un Supply Vessel e di un Anchor Handling Supply Vessel i cui ordini erano stati acquisiti negli esercizi precedenti.

A conferma della fase di difficoltà attraversata da alcuni armatori italiani, che per anni sono stati i ns. migliori clienti, si informa che, relativamente all'Anchor Handling Supply Vessel completato quest'anno, a causa dell'impossibilità del ns. cliente di rispettare gli impegni contrattuali, siamo stati costretti a rescindere il contratto e la nave è stata poi venduta ad un altro armatore a condizioni che ci hanno permesso di mantenere il budget iniziale.

Approfittando del calo dell'attività produttiva, abbiamo realizzato importanti investimenti infrastrutturali per consentire di costruire presso il cantiere San Vitale mezzi navali di maggiori dimensioni, come quelli di supporto allo sfruttamento di campi petroliferi situati nel deep-water ed alle attività del sub-sea, mezzi che si ritiene abbiano, appena risale il prezzo del greggio, le prospettive di mercato migliori.

Si segnala infine che, stante le attuali difficoltà di mercato, durante l'esercizio è stato possibile acquisire nuovi contratti per un importo complessivo di Euro 10 milioni che riguardano la costruzione di un rimorchiatore e di blocchi di carpenteria di scafo.

## **INVESTIMENTI**

Nel corso del 2014 sono stati effettuati investimenti per Euro 5.400 mila, di cui per Euro 541 mila in immobilizzazioni immateriali, per Euro 3.639 mila in immobilizzazioni materiali e per Euro 1.220 mila in partecipazioni.

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

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali hanno interessato tutti e tre i siti produttivi e sono stati diretti a potenziare sia i mezzi produttivi sia le infrastrutture. In particolare gli investimenti maggiori hanno riguardato lo Yard San Vitale (dove viene svolta l'attività di costruzione navale) tra cui si segnala il riscatto dal leasing dell'area attrezzata con capannoni industriali, l'acquisizione di mezzi di sollevamento (gru a cavalletto da 100Ton e di una gru multistrada) e l'allargamento del piazzale di prefabbricazione (investimento completato nei primi mesi di del 2015).

L'andamento degli investimenti conferma l'attenzione della Vostra Società nell'aumentare sempre più il suo livello competitivo, di sicurezza e di rispetto ambientale.

## **PARTECIPAZIONI**

Nel corso dell'esercizio, le partecipazioni dirette in società controllate e collegate hanno subito le seguenti variazioni:

- liquidazione della controllata Roships Ltd con sede ad Aberdeen (Scozia);

- liquidazione della controllata Rosetti Egypt Sae con sede al Cairo (Egitto);
- liquidazione della collegata Rosetti Imstalcon Llp con sede ad Atyrau (Kazakhstan);
- costituzione della controllata Alfaros S.r.l con sede a Ravenna e sottoscrizione dell'intero capitale sociale di Euro 10 mila;
- costituzione della collegata Rosetti Pivot Ltd con sede a Lagos (Nigeria) e sottoscrizione del 49% del capitale sociale pari a Usd 1.470 mila parzialmente versato.

Le società controllate continuano ad affrontare individualmente i mercati di loro competenza con risultati a nostro parere positivi assolvendo in questo modo alla missione loro affidata e proseguendo nell'integrazione sia con la Vostra Società sia con le altre società del Gruppo quando ciò sia richiesto da contratti per impianti multidisciplinari complessi. Per un'analisi dettagliata dei risultati economici/finanziari delle partecipate si rimanda all'apposito prospetto all'interno della nota integrativa ed al bilancio consolidato. Ricordiamo che le società controllate e collegate (sia direttamente che indirettamente) hanno operato nei seguenti settori:

- Fores Engineering S.r.l., Fores Engineering Algerie Eurl e Fores Do Brasil Ltda: progettazione e realizzazione di sistemi di automazione e controllo e relativa manutenzione;
- Basis Engineering S.r.l. e Tecon S.r.l.: società di ingegneria indirizzate principalmente alla progettazione multidisciplinare di impianti petroliferi e petrolchimici;
- Rosetti Doo, Rosetti Libya Jsc, Kazakhstan Caspian Offshore Industries

Llp, Rosetti Kazakhstan Llp, Unaros Fzc, Rosetti Marino Mocambique Ltd, Rosetti Uk e Rosetti Pivot Ltd: costruzione di impianti petroliferi offshore e onshore;

- Rosetti General Contracting Lda e Alfaros Srl: noleggio mezzi navali.

### **SITUAZIONE FINANZIARIA**

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

In questa sede si evidenzia il grado di copertura delle immobilizzazioni (ampiamente finanziate mediante mezzi propri) e la posizione finanziaria netta decisamente positiva e sensibilmente migliorata rispetto l'esercizio precedente.

Si segnala che nel corso dell'esercizio è stato accesso un finanziamento chirografario bullet a quattro anni di Euro 30 milioni a tassi estremamente favorevoli, approfittando del vantaggioso momento del mercato del credito. Questo ci ha permesso di consolidare ulteriormente la nostra posizione e di avere tutte le risorse finanziarie necessarie allo sviluppo delle nostre iniziative estere esistenti e future.

Si segnala inoltre che il finanziamento erogato alla collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp è stato incrementato ulteriormente fino all'importo complessivo di Euro 32,9 milioni (al 31.12.2013 ammontava ad Euro 26,3 milioni). L'incremento del finanziamento è finalizzato all'ampliamento del proprio yard in Kazakhstan.

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Posizione finanziaria netta a breve (in migliaia di Euro)	87.410	40.249
(C.IV dell'attivo – D.4 a breve del passivo)		
Margine di struttura (in migliaia di Euro)	99.196	70.526
(Passivo a m/l + P.N. - immobilizzazioni)		
Copertura delle immobilizzazioni	1,94	1,72
(Passivo a m/l + P.N. / immobilizzazioni)		
Indice di indipendenza finanziaria	57,73%	46,43%
(P.N. / totale attivo)		
Incidenza proventi (oneri) finanz. sul Pil	+0,22%	+1,25%
(voci 16+17+17bis del conto economico / Pil)		

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

Avendo una posizione finanziaria netta largamente positiva ed avendo

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

Operando su mercati internazionali, la Vostra Società è esposta al rischio su cambi. Per tutelarsi da tale rischio, come negli esercizi precedenti, la Vostra Società ha effettuato 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 31.12.2014, erano in essere, stipulati con vari istituti bancari, operazioni per contratti di vendita a termine di Gbp 3.280 mila e di Usd 33.585 mila a copertura di ordini ricevuti da clienti. La maggiore parte degli utile e perdite su cambi registrate nell'esercizio sono dovute alla necessità di prorogare la scadenza di operazione di copertura a seguito dello slittamento di alcuni lavori rispetto a quanto pianificato.

## **PERSONALE**

Le competenze e la professionalità del nostro personale costituiscono la principale risorsa dell'Azienda.

Pertanto durante l'esercizio sono state destinate ad attività di formazione, che hanno coinvolto buona parte dei dipendenti, somme pari al 1,42% del costo del personale. Questi dati confermano la particolare attenzione che abbiamo da sempre dedicato alla crescita professionale di tutto il personale dipendente, in quanto lo riteniamo fondamentale per garantire la continuità e lo sviluppo futuro della Vs. Società.

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2014 risulta di 400 unità (a cui vanno aggiunti 9 dipendenti attualmente in regime di sospensione poiché

assunti presso nostre partecipate estere) con una diminuzione di 32 unità rispetto l'esercizio precedente. Tale diminuzione è principalmente dovuta alla chiusura della branch tunisina (al 31.12.13 vi erano impiegate 28 unità) a seguito della conclusione dei lavori da eseguire in quel paese. Le uscite sono state pari a 20 unità per turnover ed a 98 unità per scadenza dei contratti a tempo determinato, le nuove assunzioni sono state pari a 85 unità e le sospensioni per consentire l'assunzione presso società partecipate estere sono diminuite di 1 unità.

Per il tipo di attività svolta, il rischio di infortuni, con conseguenze anche letali, è elevato. Per questo motivo abbiamo da sempre riservato particolare attenzione agli aspetti della sicurezza, adottando una serie di procedure interne e di interventi formativi allo scopo di prevenire il manifestarsi di tali eventi. In particolare si ricorda che tutti i siti produttivi di proprietà sono certificati in accordo allo standard BS-OHSAS18001 e che stiamo continuando a promuovere iniziative con lo scopo di diffondere ulteriormente la cultura della sicurezza tra tutte le maestranze sia interne che esterne che operano nei nostri siti produttivi sia italiani che esteri.

#### **ALTRE INFORMAZIONI SULLA GESTIONE**

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

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

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

nuove costruzioni navali.

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

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

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

Per l'esercizio 2014 l'Organismo di Vigilanza ci ha trasmesso regolarmente le Relazioni Semestrali sull'attività svolta nel 1° e nel 2° semestre, di cui il Consiglio di Amministrazione ha preso atto senza rilievi, per l'assenza di fatti o criticità degne di nota.

#### **Informazioni relative all'ambiente**

La Vostra Società 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 Vostra Società 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 ed abbiamo sostenuto costi per complessivi Euro 573 mila. Tali attività hanno riguardato lo studio di nuovi prodotti e di nuove tecnologie in particolare legati al settore navale con studi di nuovi progetti di rimorchiatori con propulsione alternativa diesel/elettrica e Lng. Queste attività di ricerca possono offrire notevoli benefici alla Vostra Società, la 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.

### **Sedi secondarie**

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

- Cantiere Piomboni (presso Marina di Ravenna): montaggio strutture per il settore Oil & Gas;
- Cantiere San Vitale (presso il porto di Ravenna): attività settore Costruzioni Navali;
- Uffici Milano (presso controllata Basis Engineering): attività di ingegneria per progetti settore Oil & Gas;
- Branch Polonia: attività di assistenza ad un cliente nella conversione di una piattaforma mobile di perforazione in una piattaforma petrolifera di produzione;
- Branch Libia: attività di ristrutturazione di una FPSO per consentire il

collegamento alla piattaforma DP4 per un cliente coreano.

### **Rapporti infragruppo**

La Vostra Società è, come noto, a capo di un gruppo industriale che si articola in varie società alcune delle quali (Fores Engineering S.r.l., Basis Engineering S.r.l., Rosetti Doo, Rosetti Uk, Alfaros Srl, Rosetti General Contracting Lda, Rosetti Kazakhstan Llp, Rosetti Marino Mocambique Ltd e Rosetti Libya Jsc) soggette all'attività di controllo e coordinamento direttamente da parte della Società.

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

Per quanto riguarda un'analisi più dettagliata dei rapporti in essere alla fine dell'esercizio in esame e più in generale per altre informazioni afferenti le varie attività svolte dalle diverse società, nonché per gli scambi intervenuti nel corso del 2014, si rinvia alla Nota Integrativa ed ai suoi allegati ed al bilancio consolidato che integra, in un fascicolo separato, il presente bilancio.

### **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 segnalano 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 31.12.2014 ammonta a circa Euro 177 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**

In tale settore il portafoglio ordini ammonta ad Euro 167 milioni suddiviso nel settore offshore per Euro 145 milioni e nel settore onshore per Euro 22 milioni.

Da segnalare che è in fase conclusiva la definizione di un contratto per la fornitura di moduli subsea per un importo di circa Euro 40 milioni per un importante player internazionale con il quale è nostra intenzione allacciare rapporti di collaborazione sempre più importanti e continuativi.

Tuttavia anche con questa nuova acquisizione, la consistenza di tale portafoglio ordini è da ritenersi insufficiente poiché copre la nostra capacità produttiva solo per alcuni mesi. Pertanto è assolutamente necessario intensificare la nostra azione commerciale nel corso di questi mesi per ricostruire tempestivamente un backlog a livelli almeno sufficienti per garantire un adeguato carico di lavoro per l'anno in corso e per il successivo.

In generale, tenuto conto dell'attuale portafoglio ordini e delle negoziazioni in corso per attività di immediata esecuzione, riteniamo di potere rispettare, anche se con difficoltà, gli obiettivi di budget prefissati per l'esercizio in corso che comunque continua a prevedere risultati ampiamente positivi.

E' da segnalare infatti, l'oggettiva difficoltà in cui opera la Vs. Società in questo periodo, dovuta in particolare al crollo del prezzo del greggio (oltre il 50%) rispetto ai prezzi praticati dai paesi produttori di petrolio solo alcuni mesi fa. Tale situazione ha determinato, come conseguenza diretta, una contrazione di circa il 20/30 % degli investimenti da parte di tutte le Oil Company, o nel migliore dei casi, di un allungamento dei tempi decisionali nelle realizzazioni degli investimenti programmati.

Tutto questo si è riflesso naturalmente negativamente a livello di acquisizioni da parte della Vs. Società. Tenuto conto di questa situazione di crisi, che si preveda possa perdurare ancora per tutto l'anno, è stata attivata un'importante azione commerciale che si sviluppa su quattro direttive:

- ricerca di nuove aree di sviluppo all'estero;
- sviluppo delle attività onshore ancora in fase di start up;
- sviluppo di nuovi prodotti
- sviluppo di attività di brown field e di servizi.

1) Ricerca di nuove aree di sviluppo all'estero.

In merito a questo punto, va ricordato che la Vs. Società ha recentemente costituito due società, in Nigeria ed in Congo assieme a due soci locali,

sulla scorta di quanto già fatto in Kazakhstan alcuni anni fa con la società Kcoi.

La società Rosetti Pivot Ltd, con sede in Nigeria, è attualmente coinvolta in importanti offerte per progetti brown field da svilupparsi su base di accordi quadro pluriennali per tre importanti Major Oil Companies che operano nel paese dalle quali è stata qualificata nei mesi scorsi.

La società Rosetti Congo Sarl, costituita ad inizio 2015, ha iniziato in queste settimane i processi di qualifica presso le più importanti Società Petrolifere che operano nel paese, per il quale sono previsti significativi sviluppi a partire dall'ultimo trimestre 2015.

## 2) Sviluppo delle attività onshore ancora in fase di start up.

Dopo la prima acquisizione di un progetto onshore, avvenuta nel 2014, per un sistema di Telecom destinato all'Algeria, la Vs. Società ha recentemente acquisito una seconda commessa per un impianto di Fuel Oil destinato all'Egitto e sta collaborando con un importante player internazionale nella definizione del target-cost per un impianto di trattamento di gas ed olio da realizzarsi in Costa D'Avorio.

Ci sono quindi dei risultati già ottenuti e tutti i presupposti affinché la Vs. Società dia seguito positivo all'iniziativa onshore, sulla quale si era deciso di puntare un paio di anni or sono. Ovviamente, per questa tipologia di lavori, i volumi attesi sono comunque di molto inferiori a quelli previsti per l'attività offshore, che sono il prodotto consolidato della Società.

## 3) Sviluppo di nuovi prodotti.

In considerazione del sempre maggiore sviluppo degli impianti sottomarini di produzione di olio e gas, anche a discapito delle

piattaforme fisse che costituiscono il ns. prodotto consolidato, la Vs. Società sta da qualche tempo cercando di acquisire spazi di mercato nei moduli subsea. Anche grazie ad alcune referenze positive maturate alcuni anni or sono, di recente sono stati conclusi alcuni accordi con importanti fornitori di apparecchiature subacquee specialistiche che prevedono un ruolo di integratore di moduli subsea. In particolare, a seguito di uno di questi accordi, la Vs. Società conta di acquisire, nelle prossime settimane, un primo contratto dal valore di circa Euro 40 milioni per la realizzazione di moduli testa-pozzo destinati al largo della costa libica.

#### 4) Sviluppo di attività di bronw field e di servizi.

Nel corso del 2014 la Vs. Società ha perseguito con risultati soddisfacenti delle opportunità nell'ambito dell'espansione dei servizi tecnici specialistici ad Oil Companies e Main Contractors sia nel Mare del Nord che in Corea. Inoltre, soprattutto in Nigeria, la Società Rosetti Pivot Ltd è stata oggetto di numerose richieste per progetti Bronw field di migliorie e modifiche che potrebbero presto rappresentare opportunità significative sia nel Mare del Nord che nelle altre aree in cui la Vs. Società opera in maniera consolidata (bacino del Mediterraneo e West Africa).

Si è quindi deciso di perseguire questi business in maniera strutturata e non più opportunistica, attivando processi di qualifica presso i più importanti clienti e rispondendo a richieste di offerte specifiche. In particolare, per i servizi tecnici specialistici, si è deciso di puntare su attività di coordinamento di Mechanical Completion, Pre-Commissioning, Hook-Up ed assistenza all'avviamento di impianto.

In questo ambito, alla fine del 2014, è stato acquisito un ordine da sviluppare in Messico e Venezuela mentre proprio in queste settimane si sta concretizzando un'opportunità in Norvegia, che è la conseguenza di quanto positivamente fatto lo scorso anno in Corea. Anche in questo settore i volumi attesi sono limitati ma vengono considerati interessanti in particolare perché si tratta di attività anticicliche rispetto alle nuove realizzazioni, con marginalità piuttosto interessanti considerato il bassissimo profilo di rischio di questi progetti.

### **Settore Costruzioni Navali**

Questo settore è quello che al momento risente maggiormente della crisi internazionale. In particolare, come evidenziato nello scorso esercizio, gli armatori italiani, ns. tradizionali clienti, continuano ad essere soggetti ad uno significativo stress finanziario, dovuto sia ad un generale ridimensionamento degli affidamenti bancari che ad investimenti eccessivi e quasi sempre a debito effettuati negli anni passati in settori diversi dall'off-shore, che peraltro si sono rivelati non sufficientemente remunerativi.

Oltre a questa problematica, si è aggiunta anche una contrazione del mercato delle nuove costruzioni navali nel settore dove opera la Vs. Società (Supply Vessel, Hanchor Handling) dovuti al rallentamento degli investimenti offshore da parte delle Oil Company.

Questa situazione di crisi, che si protrae da oltre un anno, ha determinato una contrazione importante nei livelli di acquisizione nuove costruzioni navali.

E' in corso tuttavia un'importante azione commerciale rivolta soprattutto ad armatori stranieri che ci auguriamo possa dare risultati concreti in tempi brevi.

Le prospettive migliori sono attualmente rappresentate dalle costruzioni di mezzi navali di supporto allo sfruttamento dei campi petroliferi nel "deep water" e nelle attività di "subsea".

Si informa comunque che si sta finalizzando in questi giorni un nuovo ordine per la costruzione di due nuovi rimorchiatori da 90 Ton di bollard pull per un importo complessivo di circa Euro 16 milioni. Tali costruzioni si andranno ad aggiungere al rimorchiatore ed ai blocchi di scafo attualmente in costruzione.

In attesa di una ripresa dell'attività, che si preveda possa ritornare a livelli di normalità verso la fine dell'anno, riteniamo comunque prudente mantenere la ns struttura organizzativa molto flessibile, da integrare qualora si verificassero miglioramenti del mercato di questo settore.

Signori Azionisti,

dall'attività svolta dalla Vostra Società nel corso dell'esercizio 2014 è derivato un utile netto di Euro 12.296.980,55.

Al riguardo proponiamo all'Assemblea di destinare l'utile d'esercizio a remunerazione del capitale con assegnazione di un dividendo unitario di euro 1,00 per ogni azione avente diritto e di accantonare il residuo a riserva straordinaria.

Segnaliamo che sono parzialmente venute meno le condizioni che hanno comportato l'accantonamento effettuato negli scorsi esercizi, ai sensi del comma 8bis dell'art. 2426 del codice civile, della riserva utile su cambi.

Tale riserva, ad oggi ammontante ad euro 39.068,52, è divenuta interamente disponibile.

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

Ravenna, 30/03/2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Medardo Ranieri