

ROSETTI MARINO S.p.A.

B I L A N C I O C O N S O L I D A T O  
S E M E S T R A L E  
al 30 giugno 2015

Approvato dal  
Consiglio di Amministrazione  
in data  
30/09/2015

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 30/06/15:	3
Bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2015:	
- Stato Patrimoniale	15
- Conto Economico	17
- Nota Integrativa	
• Struttura e contenuto del Bilancio consolidato	18
• Principi di consolidamento	18
• Area di consolidamento	20
• Raccordo fra il patrimonio netto ed il risultato del periodo della società Capogruppo con i corrispondenti valori consolidati	22
• Criteri di valutazione	23
• Altre informazioni	29
• Commenti alle principali voci dell'attivo	29
• Commenti alle principali voci del passivo	37
• Commenti alle principali voci del conto economico	44
- <u>Allegati:</u>	
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto	50
- Prospetto delle variazioni dei conti delle immobilizzazioni materiali	51
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita	52
- Rendiconto finanziario	53

**1. RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**  
**SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE SOCIALE, A CORREDO**  
**DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2015**

Signori Azionisti,

il bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2015 che Vi presentiamo chiude con un utile netto di Euro 501 mila dopo aver stanziato ammortamenti per Euro 2.553 mila, svalutazioni nell'attivo circolante per Euro 2.393 mila e imposte sul reddito per Euro 1.714 mila.

Considerando la crisi che sta attraversando l'economia mondiale, il crollo del prezzo del petrolio ed i vari conflitti che stanno interessando diverse aree per noi estremamente interessanti, riteniamo che il risultato raggiunto, pure essendo decisamente inferiore rispetto a quelli recentemente conseguiti, si possa comunque considerare positivamente 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 una sensibile diminuzione dell'attività produttiva (Euro 120 milioni nel I° semestre 2015 contro Euro 166 milioni del I° semestre 2014).

Più in dettaglio si è registrato, rispetto al medesimo semestre del 2014, un decremento del volume d'affari del settore Oil & Gas (-40 milioni) e del settore Costruzioni Navali (-17 milioni) ed un incremento del settore Process Plant (+11 milioni).

Il decremento delle attività del semestre in esame è dovuto alla crisi economica che sta attraversando l'economia mondiale già da alcuni anni e che si è manifestata anche nei settori di attività in cui opera la Vs. azienda soprattutto a partire dalla metà del 2013.

Il settore dell'Oil & Gas, che è il più importante per la Vs Società, è stato particolarmente colpito dalla crisi a seguito della contrazione degli investimenti da parte delle Oil Companies, dovuta in particolare al crollo del prezzo del petrolio ed in parte all'instabilità politica che ha coinvolto diversi Stati Arabi per noi particolarmente interessanti.

Il settore delle Costruzioni Navali, che negli ultimi anni ha visto il crollo dei noli riguardanti i trasporti di tutte le commodities, con conseguenti

pesanti ripercussioni sui piani di investimento degli armatori, ha dato i primi segnali di ripresa nel segmento dei rimorchiatori.

Nonostante la sensibile riduzione dei volumi di produzione, abbiamo registrato un incremento della marginalità che riteniamo debba essere considerata molto positivamente in quanto maturata in un contesto particolarmente difficile.

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

	<b><u>30.06.15</u></b>	<b><u>30.06.14</u></b>
P.I.L. (in migliaia di Euro)	120.033	166.255
(A1+A2+A3 del conto economico)		
Ebitda (in migliaia di Euro)	5.970	4.601
(A+B-10-12-13 del conto economico)		
Ebitda / Pil	4,97%	2,77%
Ebit (in migliaia di Euro)	1.024	1.811
(A+B del conto economico)		
Ebit / Pil	0,85%	1,09%
Utile lordo (in migliaia di Euro)	2.209	2.059
Utile lordo / Pil	1,84%	1,24%
Utile netto (in migliaia di Euro)	501	354
Utile netto / Pil	0,42%	0,21%
R.O.E	0,26%	0,18%
(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 84 milioni (Euro 123 milioni nel I° semestre 2014) si è confermato il principale settore in cui opera il Vostro Gruppo.

Si segnala che, come è successo ormai da qualche esercizio, 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.

Il sensibile calo dell'attività produttiva è conseguenza diretta del repentino calo del prezzo del petrolio che ha convinto le compagnie petrolifere a rimandare gli investimenti già programmati. Questo fatto ha impedito di acquisire nuovi ordini significativi e ha comportato il blocco di alcuni lavori in corso di esecuzione con conseguenti riflessi sull'attività produttiva.

In particolare il semestre ha risentito di una decisa diminuzione delle attività svolte dalle partecipate kazake, attività che negli ultimi anni avevano contribuito un modo significativo al raggiungimento dei positivi risultati registrati e dove ci attendevamo invece una decisa ripresa.

Pertanto durante il primo semestre siamo stati impegnati nel proseguimento dei lavori in corso al 31.12.2014, tra i quali segnaliamo la costruzione di una piattaforma di produzione destinata alla Costa D'Avorio (i cui lavori sono recentemente terminati con piena soddisfazione del cliente), sono stati completati i lavori per due piattaforme installate al largo della Croazia e sono proseguiti i lavori per la conversione di una piattaforma di perforazione in una piattaforma petrolifera di produzione per un cliente polacco.

Durante il semestre è proseguito con forte impegno la ricerca di nuove opportunità di lavoro in aree di produzione diverse da quelle in cui siamo tradizionalmente presenti (Nigeria, Congo, paesi del Golfo Persico) ed in nuovi prodotti (Subsea, Onshore, Servizi e Brown Field). Da tali attività stanno emergendo concrete opportunità e stanno arrivando i primi ordini. Questo ci incoraggia a proseguire in questa direzione che riteniamo essere un'interessante opportunità di diversificazione che ci permetterà inoltre di fronteggiare il momentaneo calo della domanda di nuove piattaforme.

### **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 2 milioni (Euro 19 milioni nel I° semestre 2014).

Causa la profonda crisi che ha investito il mercato delle nuove costruzioni navali e che di fatto ha impedito negli anni scorsi di acquisire nuovi contratti, le attività produttive nel primo semestre si

sono limitate alla realizzazione di alcuni blocchi di navi da crociera. Da segnalare comunque che durante il primo semestre sono stati acquisiti nuovi ordini per la realizzazione di tre rimorchiatori; tali ordini sono importanti sia perché permetteranno di incrementare sensibilmente le attività produttive e sia perché rappresentano un'inversione di tendenza del mercato, almeno nel segmento dei rimorchiatori.

### **Settore Process Plants**

Questo settore di attività, in cui operano la controllata Fores Engineering Srl e le sue partecipate, ha registrato un deciso incremento contribuendo al raggiungimento del valore della produzione per circa Euro 35 milioni (Euro 24 milioni nel I° semestre 2014).

### **INVESTIMENTI**

Nel corso del primo semestre 2015 sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 56 mila ed in immobilizzazioni tecniche per Euro 2.361 mila, per un totale complessivo di Euro 2.417 mila.

I due principali investimenti riguardano il cantiere navale San Vitale con le attività di allargamento del piazzale di prefabbricazione da parte della Capogruppo e i lavori di miglioria sul pontone in uso dalla controllata Rosetti General Contracting Construcoes Serviços Lda, utilizzato per lo svolgimento del suo business.

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:

	<b><u>30.06.15</u></b>	<b><u>30.06.14</u></b>
Pos. Finan. netta a breve (in migliaia di Euro) (C.IV dell'attivo – D.4 a breve del passivo)	+26.663	+33.734
Margine di struttura (in migliaia di Euro) (Passivo a m/1 + P.N totale. - immobiliz.)	+119.517	+99.095
Copertura delle immobilizzazioni (Passivo a m/1 + P.N totale. / immobiliz.)	2,01	1,92
Indice di indipendenza finanziaria (P.N. totale / totale attivo)	54,43%	49,93%
Incidenza proventi (oneri) sul Pil (Proventi e oneri finanz. / Pil)	0,97%	0,17%

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

Non essendo presenti eccessivi 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 15, erano ancora in essere, stipulati con vari istituti bancari, operazioni per acquisti a termine, da parte della controllata Fores Engineering Srl, di USD 373 a copertura di contratti di fornitura e operazioni per vendite a termine e da parte della Capogruppo di Usd 28.982 mila, come risulta da contratti stipulati con un istituto bancario a copertura del contratto in essere con il cliente Stx Offshore & Shipbuilding Co. Ltd e Foxtrot International Ldc.

## **PERSONALE**

Il numero dei dipendenti al 30 giugno 2015 risulta di 791 unità con un decremento di 7 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. 6 e di 42 unità, mentre gli impiegati sono diminuiti di n. 55 unità.

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

Tutti i siti produttivi di proprietà 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**

Si segnala che a partire da 21 agosto 2015 le autorità monetarie Kazakhe hanno svalutato considerevolmente il Kazakhstan tenge rispetto all'Euro e al dollaro. Questa svalutazione potrebbe avere un significativo impatto negativo sul risultato economico di fine esercizio principalmente in capo alla partecipata Kazakhan Caspian Offshore Industries Llp.

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

A nostro avviso, l'attuale portafoglio ordini pari ad Euro 208 milioni, risulta inferiore alle aspettative ed è caratterizzato dal deciso blocco degli investimenti che le Oil Companies hanno adottato all'inizio della fase di crollo del prezzo del petrolio anche con l'intento di provocare una reazione forte che potesse consentirne un rapido rimbalzo. Questo blocco degli investimenti, ha portato conseguenze negative importanti, sia nel settore dell'Oil&Gas che nel mercato delle navi al servizio delle piattaforme offshore, sulle acquisizioni di nuovi lavori da parte della Vostra Società e delle sue consociate.

Tuttavia, il mercato sta recentemente maturando la convinzione che questo livello dei prezzi del petrolio - anche per effetto del calo della domanda legato allo stallo dell'economia europea ed asiatica - durerà più a lungo rispetto a quanto inizialmente stimato. Questa situazione ha scatenato una serie di studi di ottimizzazione degli investimenti da parte delle Oil Companies per determinare quali nuovi asset produttivi possano avere senso in uno scenario di prezzo del barile intorno ai 50\$ della durata di alcuni anni. Siamo quindi di fronte ad una ripresa degli investimenti da parte delle Oil Companies, per quanto molto ridimensionata sia in termini di quantità che di budget rispetto a quanto previsto meno di un anno fa. Nel seguito esamineremo il dettaglio dei singoli settori in cui opera la Vostra Società.

### **Settore Oil & Gas**

La Vostra Società ha perseguito con determinazione le linee strategiche

delineate nell'ultima Relazione del Consiglio di Amministrazione ed ha buona fiducia sul conseguimento di risultati a breve, determinati da queste scelte.

Sul fronte dei nuovi prodotti/servizi, sono attesi a breve l'assegnazione del primo contratto per un progetto Subsea destinato al Mediterraneo, un primo progetto di riconversione/modifica di piattaforma esistente destinata al West Africa ed un intensificarsi delle attività di Technical Service da sviluppare soprattutto nel Far East.

Sul fronte delle aree geografiche, si conferma l'attenzione della Vostra Società sul Kazakhstan e sull'Africa Occidentale ma nel contempo, si segnala che nell'area del Golfo Arabico si è recentemente intensificata l'attività commerciale. In Kazakhstan, nonostante il Cliente finale abbia posticipato la decisione finale sull'investimento che include – fra le altre – la commessa che da tempo attendiamo di importo e durata da garantire un carico di lavoro ed un risultato economico positivi per 3 anni, stiamo riscontrando da parte delle aziende locali del Gruppo una ripartenza di investimenti che ci ha già consentito di acquisire alcuni progetti significativi e che ha visto intensificarsi l'attività di offerta per progetti analoghi in un ambito di modifica ed ampliamento di impianti esistenti. In Africa Occidentale continua la nostra attività di offerta per Nigeria e Congo che coinvolge le Società locali partecipate e che ha possibili ricadute sulla casa madre (soprattutto dal Congo). Nel Golfo Arabico stiamo invece iniziando ad insediarsi sia nella Branch di Abu Dhabi di Fores Engineering che in quella – costituenda – di Rosetti Marino SpA. L'attività di offerta destinata a questa area, è in forte crescita poiché si tratta dell'unica area al mondo che non ha risentito dei recenti blocchi di investimenti da parte delle Oil Companies.

Anche il fronte dei lavori onshore ha cominciato a dare buone soddisfazioni commerciali ed operative. Oltre al lavoro in corso per l'Algeria, abbiamo recentemente chiuso positivamente i lavori per la realizzazione di un impianto di Fuel Oil destinato al Medio Oriente. Entro l'anno la Capogruppo aspira ad acquisire un nuovo lavoro di medie dimensioni per l'Algeria ed un secondo impianto di Fuel Oil per lo stesso Cliente che è rimasto molto soddisfatto del nostro operato sul primo progetto. Prosegue inoltre con successo l'attività per i prodotti onshore della controllata Fores Engineering che continua a godere delle giuste scelte di diversificazione geografica e di prodotto perseguite negli

ultimi esercizi. Nonostante il momento di grande difficoltà del mercato, possiamo quindi confermare la validità delle scelte strategiche adottate nell'ultimo anno e guardare al futuro con moderato ottimismo.

### **Settore Navale**

Si conferma la notevole difficoltà del momento di mercato in particolare per le navi di servizio alle piattaforme off-shore che hanno determinato i buoni risultati degli scorsi esercizi per la Capogruppo. Si riscontra tuttavia una certa ripartenza degli investimenti degli Armatori nell'ambito dei rimorchiatori. Oltre a quelli acquisiti nei giorni scorsi, ci attendiamo a breve un nuovo Contratto per due unità destinate al Nord Africa. Si segnala inoltre una buona aspettativa rispetto all'acquisizione di un traghetto a combustibile ibrido destinato all'Italia. Si prevede infine che la realizzazione di blocchi e doppi fondi per navi da crociera possa continuare fino alla prima metà del 2016 per conto del più grosso costruttore navale italiano, con il quale stiamo cercando di concludere accordi di partnership di medio termine.

Signori Azionisti,

dall'attività svolta dal vostro gruppo nel corso del primo semestre 2015 è derivato un utile netto di Euro 501 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, 30/09/2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Sig. Medardo Ranieri

**2. BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2015:**

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

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

<b>ATTIVO</b>	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>30/06/14</b>
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI:</b>			
I Immobilizzazioni immateriali:			
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	479	491	490
6) immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	105
7) altre immob. immateriali	1.491	1.706	1.439
<b>TOTALE IMMOBILIZ. IMMATERIALI</b>	<b>1.970</b>	<b>2.197</b>	<b>2.034</b>
II Immobilizzazioni materiali:			
1) terreni e fabbricati	77.388	75.017	69.264
2) impianti e macchinari	7.220	7.386	7.171
3) attrezzature ind.li e comm.li	1.260	1.316	1.367
4) altri beni	4.000	2.511	2.583
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	759	3.200	4.741
<b>TOTALE IMMOBILIZ. MATERIALI</b>	<b>90.627</b>	<b>89.430</b>	<b>85.126</b>
III Immobilizzazioni finanziarie			
1) partecipazioni:			
a) in imprese controllate	1	1	1
b) in imprese collegate	1.904	1.792	654
d) in altre imprese	198	175	175
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>	<b>2.103</b>	<b>1.968</b>	<b>830</b>
2) crediti:			
b) vs. imprese collegate	18.000	16.450	14.150
c) vs. altri	0	0	586
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>18.000</b>	<b>16.450</b>	<b>14.736</b>
4) azioni proprie	5.100	5.100	5.100
<b>TOTALE IMMOBILIZ. FINANZIARIE</b>	<b>25.203</b>	<b>23.518</b>	<b>20.666</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>117.800</b>	<b>115.145</b>	<b>107.826</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>			
I Rimanenze:			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	1.600	550	818
3) lavori in corso su ordinazione	39.572	32.768	104.922
5) acconti	13.683	10.296	5.785
<b>TOTALE RIMANENZE</b>	<b>54.855</b>	<b>43.614</b>	<b>111.525</b>
II Crediti:			
1) verso clienti	84.441	81.735	106.673
3) verso imprese collegate	2.085	1.535	2.179
4) verso controllante	0	3	0
4bis) crediti tributari	8.877	11.488	9.772
4ter) imposte anticipate	6.478	5.995	5.157
5) verso altri			
- esigibili entro l'esercizio successivo	179	151	167
- esigibili oltre l'esercizio successivo	105	406	400
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>102.165</b>	<b>101.313</b>	<b>124.348</b>
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
6) altri titoli	43.928	21	21
<b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>43.928</b>	<b>21</b>	<b>21</b>
1) depositi bancari e postali	27.173	103.002	33.668
3) denaro e valori in cassa	70	73	67
<b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>27.243</b>	<b>103.075</b>	<b>33.735</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>228.191</b>	<b>248.023</b>	<b>269.629</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>827</b>	<b>584</b>	<b>742</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>346.818</b>	<b>363.752</b>	<b>378.197</b>

<b>PASSIVO</b>	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>30/06/14</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO:</b>			
I Capitale	4.000	4.000	4.000
III Riserva da rivalutazione	36.969	36.969	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	143.276	144.655	140.693
VIII Utili (perdite) riportati a nuovo	(137)	(237)	4.208
IX Utile d'esercizio	501	2.149	354
X Riserva di conversione	(2.090)	(2.200)	(3.620)
XI Riserva di consolidamento	23	23	23
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>188.752</b>	<b>191.569</b>	<b>188.837</b>
Capitale e riserve di terzi	7	14	0
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO E DI TERZI</b>	<b>188.759</b>	<b>191.583</b>	<b>188.837</b>
<b>B) FONDI RISCHI ED ONERI</b>			
1) Fondi per trattamento di quiescenza e simili	102	84	66
2) Fondi per imposte	3.697	3.374	2.498
3) Altri	9.059	10.325	11.750
<b>TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI</b>	<b>12.858</b>	<b>13.783</b>	<b>14.314</b>
<b>C) T.F.R.</b>	<b>3.708</b>	<b>3.862</b>	<b>3.770</b>
<b>D) DEBITI:</b>			
4) debiti verso banche			
- pagabili entro l'esercizio successivo	580	574	1
- pagabili oltre l'esercizio successivo	31.992	32.285	0
5) debiti verso altri finanziatori			
- pagabili entro l'esercizio successivo	0	92	92
6) acconti	52.194	57.178	90.631
7) debiti verso fornitori	43.744	51.207	67.294
9) debiti vs imprese controllate	1	1	1
10) debiti vs imprese collegate	1.172	1.336	468
12) debiti tributari	2.507	3.069	3.059
13) debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	2.215	2.588	2.444
14) altri debiti	6.956	5.923	7.011
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>141.361</b>	<b>154.253</b>	<b>171.001</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>132</b>	<b>271</b>	<b>275</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>346.818</b>	<b>363.752</b>	<b>378.197</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>30/06/14</b>
1. Garanzie prestate:			
a) Fidejussioni a favore di:			
- imprese collegate	3.518	3.316	3.071
- altri	107.212	119.185	129.143
<b>TOTALE GARANZIE PRESTATE</b>	<b>110.730</b>	<b>122.501</b>	<b>132.214</b>
3. Altri impegni e rischi:			
a) acquisti a termine di divisa	333	0	3.025
b) vendita a termine di divisa	24.633	30.216	55.224
d) aperture di credito	0	0	1.092
<b>TOTALE ALTRI IMPEGNI E RISCHI</b>	<b>24.966</b>	<b>30.216</b>	<b>59.341</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>I° SEM.15</b>	<b>2014</b>	<b>I° SEM.14</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	562.376	250.730	136.265
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(442.343)	59.777	29.990
4) Incrementi delle immobilizzazioni interne	11	110	58
5) Altri ricavi e proventi			
a) contributi in conto esercizio	66	242	150
b) altri	352	1.024	630
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>120.462</b>	<b>311.883</b>	<b>167.093</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>			
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(43.374)	(88.684)	(49.805)
7) Per servizi	(40.856)	(144.562)	(81.351)
8) Per godimento di beni di terzi	(4.496)	(9.696)	(3.667)
9) Per il personale:			
a) salari e stipendi	(19.831)	(40.305)	(20.159)
b) oneri sociali	(5.266)	(10.273)	(5.313)
c) trattamento di fine rapporto	(1.157)	(2.350)	(1.115)
e) altri costi del personale	(164)	(872)	(670)
Totale costo personale	(26.418)	(53.800)	(27.257)
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) amm.to delle immobilizz. immateriali	(294)	(669)	(310)
b) amm.to delle immobilizz. materiali	(2.259)	(4.603)	(2.382)
d) svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(2.393)	(625)	(98)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(4.946)	(5.897)	(2.790)
11) Variazione nelle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.049	(307)	(39)
12) Accantonamenti per rischi	0	(4.173)	0
14) Oneri diversi di gestione	(397)	(685)	(373)
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(119.438)</b>	<b>(307.804)</b>	<b>(165.282)</b>
<b>DIFF. TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A+B)</b>	<b>1.024</b>	<b>4.079</b>	<b>1.811</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>			
15) Proventi da partecipazioni:			
a) dividendi ed altri proventi da imprese controllate		0	0
d) dividendi ed altri proventi da altre imprese		4	4
16) Altri proventi finanziari:			
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	153	0	0
d) proventi diversi dai precedenti			
- interessi e commissioni da imprese collegate	198	373	183
- interessi e commissioni da altri e proventi vari	220	474	311
17) Interessi ed altri oneri finanziari:			
d) altri	(636)	(413)	(196)
17bis) utile e perdite su cambi	1.231	366	(19)
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>1.166</b>	<b>804</b>	<b>283</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINAN.</b>			
18) Rivalutazioni:			
a) di partecipazioni	28	26	0
19) Svalutazioni:			
a) di partecipazioni	0	0	(28)
<b>TOT. RETTIFICHE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>28</b>	<b>26</b>	<b>(28)</b>
<b>E) PROVENTI STRAORDINARI</b>			
20) Proventi:			
b) altri	4	10	11
21) Oneri:			
a) minusvalenze	0	(66)	(4)
b) imposte esercizi precedenti	(13)	(14)	(14)
c) altri	0	0	0
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b>(9)</b>	<b>(70)</b>	<b>(7)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B+C+D+E)</b>	<b>2.209</b>	<b>4.839</b>	<b>2.059</b>
22) Imposte sul reddito d'esercizio	(1.714)	(2.699)	(1.710)
<b>RIS. DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>	<b>495</b>	<b>2.140</b>	<b>349</b>
(Utile) perdita dell'esercizio di pertinenza di terzi	6	9	5
<b>UTILE DEL GRUPPO</b>	<b>501</b>	<b>2.149</b>	<b>354</b>

## **NOTA INTEGRATIVA**

### **STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO**

Il bilancio consolidato semestrale relativo al periodo dal 01.01.15 al 30.06.15, 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, nonché da quelli dell'International Accounting Standards Board (IASB), nei limiti in cui questi ultimi sono compatibili con le norme di legge italiane. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge. In particolare è stato predisposto il rendiconto finanziario.

I criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio d'esercizio sono conformi a quanto previsto dall'art. 2423-bis C.C. e sono principalmente contenuti nell'art. 2426 C.C., integrati ed interpretati dai Principi Contabili emessi 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 modificazioni.

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 2015 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.

### **DATA DI RIFERIMENTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO**

Tutte le imprese incluse nel bilancio consolidato hanno la data di chiusura del bilancio coincidente con quella del bilancio consolidato.

### **PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO**

#### **A) 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 2015 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 Mozambique Limitada, non compresa nell'area di consolidamento essendo non operativa al 30 giugno 2015.

Le partecipazioni nelle società collegate sono state riflesse con il metodo del patrimonio netto, ad eccezione della Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp che è stata consolidata con il metodo proporzionale e delle società Rosetti Pivot Ltd, Rosetti Congo Sarl, Società Consortile Marittima Italia Guinea Equatoriale A.r.l. ed Unaros Fzc, non comprese nell'area di consolidamento essendo le prime tre non operative e l'ultima in liquidazione. Si segnala che le società Rosetti Congo Sarl, Società Consortile Marittima Italia Guinea Equatoriale A.r.l. sono state costituite nel corso del primo semestre 2015.

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

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Quota di possesso</b>
<i><u>Imprese Controllate</u></i>			
FORES ENGINEERING 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 DO BRASIL LTDA (4) (*)	Brasile	300	100,0%
ALFAROS Srl (*)	Ravenna	10	100,0%
ROSETTI LYBIA Jsc (*)	Tripoli	622	65,0%
<i><u>Imprese Collegate</u></i>			
K.C.O.I. Llp (5)	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) Di cui 75% detenuto indirettamente tramite Fores Engineering S.r.l.

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

(\*) Attualmente non operativa.

Durante il primo semestre 2015 sono avvenute, rispetto all'esercizio precedente, le seguenti variazioni:

- Liquidazione della controllata Rosetti Egypt Sae (Egitto).

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

- Fores Engineering Srl, Fores Engineering Algérie Eurl e Fores do Brasil LTDA: progettazione e realizzazione di sistemi di automazione e controllo e relativa manutenzione;
- Basis Engineering Srl, Tecon Srl.: progettazione multidisciplinare di impianti petroliferi e petrolchimici;
- Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp, Rosetti Kazakhstan Llp: costruzione di impianti petroliferi offshore ed onshore;

- Rosetti General Contracting Construcoes Serviços Lda.: noleggio di mezzi navali.

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 2015 è il seguente:

	<u>Patrimonio netto</u>	<u>Utile del periodo</u>
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO DELLA ROSETTI MARINO SPA AL 30/06/15	166.782	3.904
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	20.367	(840)
b. Effetto della contabilizzazione dei contratti di locazione finanziaria di immobilizzazioni materiali secondo la metodologia finanziaria	2.509	(57)
c. Storno utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo	(118)	(126)
d. Storno utili non realizzati derivanti dalla distribuzione di dividendi tra società del gruppo	0	(2.398)
e. Stanziamento di imposte differite e anticipate riguardanti l'effetto fiscale (ove applicabile) delle rettifiche di consolidamento	(788)	18
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO		

CONSOLIDATO AL 30/06/15

188.752

501

### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2015, in osservanza dell'art. 2426 c.c. e delle novità introdotte nell'ambito del progetto di aggiornamento dei Principi Contabili Nazionali terminato in data 28 gennaio 2015, 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 è ottenuta mediante contratti di locazione finanziaria sono esposti in bilancio secondo i principi contabili internazionali (IAS 17), il cosiddetto “metodo finanziario” che prevede:

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

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

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

### **Rimanenze**

#### Materie Prime:

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

Commesse in corso di lavorazione e riconoscimento dei ricavi:

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

Tale percentuale si ottiene dal rapporto tra i costi sostenuti al 30/06/2015 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, incluso 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 stanziare imposte differite sulle differenze temporanee tra il risultato d'esercizio e l'imponibile fiscale sia passive che attive e sono calcolate in base all'aliquota che si presume applicabile al periodo nel quale le differenze si riverteranno, in applicazione della metodologia denominata "liability method".

Le imposte differite attive sono rilevate quando vi è la ragionevole 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 31.12.2014 mentre i valori del conto economico sono comparati con i dati al 30.06.2014

### **COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO**

#### **IMMOBILIZZAZIONI**

##### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

##### **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/14</b>			<b>30/06/15</b>
Licenze	34	3	(2)	35

Concessioni diritti di superficie	<u>457</u>	<u>0</u>	<u>(13)</u>	<u>444</u>
<b>Totale</b>	<b><u>491</u></b>	<b><u>3</u></b>	<b><u>(15)</u></b>	<b><u>479</u></b>

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

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

### **Altre immobilizzazioni immateriali**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/14</b>			<b>30/06/15</b>
Spese per costituzione mutui	282	1	(9)	274
Programmi EDP	521	52	(129)	444
Costi per migliorie su beni di terzi	<u>903</u>	<u>0</u>	<u>(130)</u>	<u>773</u>
<b>Totale</b>	<b><u>1.706</u></b>	<b><u>53</u></b>	<b><u>(268)</u></b>	<b><u>1.491</u></b>

L'incremento della voce programmi EDP è rappresentato per Euro 4 mila dall'acquisizione di un applicativo utilizzato dalla Capogruppo per gestire e sviluppare la intranet aziendale e per Euro 6 mila dall'acquisizione, sempre dalla Capogruppo, di un software per il monitoraggio dei sistemi informatici. In aggiunta agli investimenti appena citati sono stati capitalizzati, dalla nostra collegata KCOI, ulteriori Euro 20 mila per l'implementazione del sistema SAP.

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 contratti di mutuo per le spese di accensione dello stesso;
- in base alla durata dei diritti di superficie e dei contratti di leasing immobiliare per gli investimenti effettuati su tali aree.

### **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 2015 sono stati effettuati gli ammortamenti ordinari calcolati sulla base delle aliquote ritenute rappresentative della residua

possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali.

La voce immobilizzazioni in corso e acconti è costituita per Euro 59 mila da interventi non ancora completati effettuati presso il cantiere Piomboni, per Euro 592 mila per le attività di costruzione dei nuovi uffici della controllata Fores Engineering Srl e per Euro 108 mila per i lavori relativi alla costruzione di un nuovo fabbricato presso lo Yard in Kazakhstan da parte della società collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries LLP.

Il decremento della voce immobilizzazione in corso e acconti è principalmente dovuto al completamento delle attività dell'allargamento del piazzale di prefabbricazione e dei relativi impianti presso il cantiere San Vitale.

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

### Partecipazioni

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

	Quota di partecipazione	Saldo 31/12/14	Incr.	Decr.	Saldo 30/06/15
<u>Imprese controllate:</u>					
Rosetti Marino Mocambique Ltd	96%	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1</u>
<b>Totale imprese controllate</b>		<b><u>1</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>1</u></b>
<u>Imprese collegate:</u>					
Unaros Fzc (*)	50%	0	0	0	0
Rosetti Pivot Ltd	49%	1.205	0	0	1.205
Tecon S.r.l.	20%	587	28	0	615
Rosetti Congo Sarl	50%	0	76	0	76
Società Consortile Marittima					
Italia Guinea Equatoriale A.r.l.	20%	<u>0</u>	<u>8</u>	<u>0</u>	<u>8</u>
<b>Totale imprese collegate</b>		<b><u>1.792</u></b>	<b><u>112</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>1.904</u></b>
<u>Altre imprese:</u>					
SAPIR		3	0	0	3
CAAF Industrie		2	0	0	2
Consorzio Cura		1	0	0	1
Consorzio Destra Candiano		0	1	0	1
Cassa Risparmio Ravenna		<u>169</u>	<u>22</u>	<u>0</u>	<u>191</u>
<b>Totale altre imprese</b>		<b><u>175</u></b>	<b><u>23</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>198</u></b>

(\*) Valore pari a 0 in quanto la partecipazione è stata completamente svalutata.

Per allineare il valore delle partecipazioni nelle imprese collegate ai rispettivi patrimoni netti è stato incrementato per Euro 28 mila il valore della partecipazione in Tecon Srl per effetto dell'utile registrato nel corso del primo semestre.

I dati desunti dai pacchetti di consolidamento al 30 giugno 15 delle società collegate, valutate con il metodo del patrimonio netto, sono i seguenti (in migliaia di Euro):

	<b>Totale attività</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>Valore della produzione</b>	<b>Risultato del periodo</b>
Tecon Srl	5.452	3.078	2.564	141

Rosetti Mozambique Ltd, Unaros Fzc, Rosetti Pivot Ltd, Rosetti Congo Sarl e Società Consortile Marittima Italia Guinea Equatoriale A.r.l. sono ancora non operative; Tecon Srl è attiva nel settore di ingegneria.

#### **Crediti verso imprese collegate**

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

	<b>Saldo 31/12/14</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Saldo 30/06/15</b>
Kazakhstan Caspian Offshore Ind.	<u>16.450</u>	<u>1.150</u>	<u>0</u>	<u>18.000</u>

Tale credito è rappresentato dal 50% di tre finanziamenti di cui due a medio termine concessi alla collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp al fine di permettere rispettivamente la realizzazione e l'ampliamento di un proprio yard in Kazakhstan. Il primo finanziamento a medio termine è stato erogato a partire dal 2009 con più versamenti (valore residuo complessivo al 30/06/2015 di Euro 21.800 mila), il secondo finanziamento a medio termine è stato deliberato quest'anno per un importo massimo di Euro 11.600 mila (ed erogato per complessivi Euro 11.549 mila). Il terzo finanziamento è stato stipulato nel 2015 per un importo di Euro 2.650 mila ed ha scadenza al 31/12/2015. Tutti e tre i finanziamenti non sono assistiti da garanzie reali e sono fruttiferi 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 tali crediti non dovrebbero derivare perdite in

considerazione dei flussi di cassa derivanti dalle commesse che la collegata ha acquisito negli ultimi esercizi e delle probabili future acquisizioni.

Il finanziamento concesso alla società collegata Unaros Fzc, pari a Usd 1.300 mila, è stato interamente svalutato in considerazione delle perdite maturate e delle difficoltà ad acquisire ordini.

### **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):

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Materie prime	2.392	1.342
meno fondo obsolescenza	<u>(792)</u>	<u>(792)</u>
	<u>1.600</u>	<u>550</u>
Lavori in corso su ordinazione	93.874	536.143
Acconti su lavori in corso	<u>(54.302)</u>	<u>(503.375)</u>
	<u>39.572</u>	<u>32.768</u>
Acconti per anticipi a fornitori	<u>13.683</u>	<u>10.296</u>
<b>Totale</b>	<b><u>54.855</u></b>	<b><u>43.614</u></b>

La valutazione delle rimanenze finali di materie prime al costo medio di acquisto non determina differenze apprezzabili rispetto ad una valutazione a costi correnti. Il sensibile incremento delle giacenze di materie prime è principalmente dovuto alla ricezione di materiale lavorato e consegnato al cliente finale nel mese di luglio 2015. 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 792 mila.

I lavori in corso su ordinazione di durata ultrannuale rappresentano commesse valutate sulla base dei corrispettivi maturati con ragionevole certezza (metodo delle percentuali di completamento) al netto degli acconti ricevuti a fronte di stato di avanzamento lavori. Lo scostamento rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente al progressivo completamento di commesse importanti, in corso già negli anni precedenti.

Gli anticipi a fornitori rappresentano principalmente le somme riconosciute a vari fornitori al momento dell'emissione del relativo ordine di acquisto di materiale.

## **CREDITI**

### **Crediti verso clienti**

Questa voce comprende crediti verso clienti che derivano da normali operazioni di natura commerciale.

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</b>
Crediti verso clienti Italia	9.126	19.790
Crediti verso clienti Cee	40.222	25.601
Crediti verso clienti extra-Cee	38.868	37.817
Fondi rischi su crediti	<u>(3.775)</u>	<u>(1.473)</u>
<b>Totale</b>	<b><u>84.441</u></b>	<b><u>81.735</u></b>

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

L'incremento del "Fondo Svalutazione Crediti" è dovuto allo stanziamento effettuato nel corso del semestre per adeguare il valore lordo dei crediti al loro presumibile valore di realizzo sulla base di valutazioni complessive che tengono conto dei rischi di insolvenza legati prevalentemente a fattori specifici.

L'incremento del valore complessivo dei crediti rispetto al 31 dicembre 2014 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 73,92% (71,05% 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):

	<b>Saldo</b>	<b>30/06/15</b>		<b>Saldo</b>
	<b>Comm.</b>	<b>Finanz.</b>	<b>Tot.</b>	<b>31/12/14</b>
Unaros Fzc	0	50	50	50
Rosetti Pivot Ltd	971	0	971	467
Kazakhstan Caspian Off. Ind.	<u>690</u>	<u>374</u>	<u>1.064</u>	<u>1.018</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>1.661</u></b>	<b><u>424</u></b>	<b><u>2.085</u></b>	<b><u>1.535</u></b>

Tutte le operazioni commerciali e finanziarie con le società collegate sono effettuate a condizioni di mercato. Tali crediti sono tutti recuperabili, pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

### Crediti tributari

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</b>
Credito IVA	1.926	3.562
Credito vero dogane per dazi	26	27
Credito IRAP	289	370
Credito IRES	<u>6.636</u>	<u>7.529</u>
<b>Totale</b>	<b><u>8.877</u></b>	<b><u>11.488</u></b>

Il credito Iva è composto per Euro 1.443 mila dal credito Iva al 30 giugno 2015 maturato dalle operazioni commerciali ordinarie, per Euro 483 mila dal credito Iva maturato negli esercizi precedenti e chiesto a rimborso.

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

Il credito Ires è dovuto a maggior acconti versati negli anni precedenti rispetto all'imposta dovuta per il primo semestre 2015, oltre a importi chiesti a rimborso per gli esercizi precedenti.

### **Imposte anticipate**

Le imposte anticipate sono state stanziare su tutte le differenze temporanee attive. Si precisa che gli effetti fiscali teorici sulle differenze temporanee sono stati calcolati in base alle aliquote vigenti.

Le variazioni di tale voce sono riportate nell'apposito prospetto allegato in calce alla presente Nota Integrativa.

Le imposte anticipate per perdite fiscali sono state iscritte in quanto la società ritiene che esista una ragionevole certezza di ottenere in futuro imponibili fiscali che potranno assorbire le perdite riportabili, entro il periodo nel quale le stesse sono deducibili secondo la normativa tributaria.

### **Crediti verso altri**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</b>
<u>Esigibili entro l'esercizio successivo:</u>		
Crediti v/dipendenti	112	98
Credit per rimborsi assicurativi	0	3
Vari	<u>67</u>	<u>50</u>
<b>Totale</b>	<b><u>179</u></b>	<b><u>151</u></b>
<u>Esigibili oltre l'esercizio successivo:</u>		
Depositi cauzionali Vari	<u>105</u>	<u>406</u>
<b>Totale</b>	<b><u>105</u></b>	<b><u>406</u></b>

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

I crediti vari comprendono un credito verso lo Stato Congolese per importi indebitamente trattenuti.

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

#### **Altri Titoli**

Tale voce accoglie principalmente gli investimenti di liquidità in quote di fondi comuni, polizze assicurative e altri titoli azionari e obbligazionari.

### **DISPONIBILITA' LIQUIDE**

### **Depositi bancari e postali**

Il saldo al 30 giugno 2015 di Euro 27.173 mila è costituito interamente da depositi bancari attivi.

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

Il saldo, interamente costituito da contanti, è pari a Euro 70 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):

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</b>
Altri ratei attivi	0	2
Risconti attivi per affitti	5	10
Risconti attivi su noleggi beni mobili	58	199
Altri risconti attivi	<u>764</u>	<u>373</u>
<b>Totale</b>	<b><u>827</u></b>	<b><u>584</u></b>

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

### **COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO**

#### **PATRIMONIO NETTO**

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

Commentiamo di seguito le principali classi componenti il patrimonio netto:

#### **CAPITALE SOCIALE**

Il capitale sociale al 30 giugno 2015, 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 2015 principalmente in seguito alla destinazione di parte dell'utile dell'esercizio 2014.

#### **UTILE (PERDITE PORTATE A NUOVO)**

Accoglie gli utili e 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 trattamento di quiescenza e simili**

Tale voce è relativa agli importi accantonati per il trattamento di fine mandato spettante ad un amministratore come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti.

### **Fondi per imposte**

Tale voce è costituita per Euro 3.662 mila dai fondi imposte differite ed è calcolato su tutte le differenze temporanee passive e per Euro 35 mila dal fondo imposte esercizi precedenti.

Si precisa che gli effetti fiscali teorici sulle differenze temporanee sono stati calcolati in base alle aliquote vigenti. Le variazioni di tale voce sono riportate nell'apposito prospetto allegato in calce alla presente Nota Integrativa.

### **Altri fondi**

Tale voce si è così movimentata nel corso del primo semestre del 2015 (in migliaia di Euro):

	<b>Saldo</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/14</b>			<b>30/06/15</b>
Fondo rischi oneri futuri	4.381	0	(1.320)	3.061
Fondo rischi contrattuali	<u>5.944</u>	<u>54</u>	<u>0</u>	<u>5.998</u>
<b>Totale</b>	<b><u>10.325</u></b>	<b><u>54</u></b>	<b><u>(1.320)</u></b>	<b><u>9.059</u></b>

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

Il fondo rischi contrattuali è 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. L'incremento registrato nel corso del primo semestre 2015 è imputabile all'adeguamento del cambio al 30 giugno.

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

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

Saldo 31/12/2014	3.862
Quota maturata e stanziata a conto economico	1.157

Utilizzo (1.311)  
Saldo 30/06/2015 3.708

Il Fondo TFR al 30 giugno 2015 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 2015 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 banche**

La voce si riferisce per Euro 30 milioni ad un mutuo acceso dalla Capogruppo presso Unicredit Banca d'Impresa nel corso dell'esercizio 2014 e per Euro 2,6 milioni al valore residuo di due ulteriori mutui, accessi sempre nel corso dell'esercizio 2014, da parte della controllata Fores Engineering Srl, di cui Euro 1,3 milioni presso Cariparma ed Euro 1,3 milioni presso Banca Popolare dell'Emilia Romagna.

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

### **Acconti**

Accoglie gli anticipi all'ordine ed i milestones ricevuti dai clienti per commesse in corso di esecuzione.

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</b>
Anticipi da clienti terzi	<u>52.194</u>	<u>57.178</u>
<b>Totale</b>	<b><u>52.194</u></b>	<b><u>57.178</u></b>

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):

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</b>
Debiti verso fornitori Italia	32.712	37.392
Debiti verso fornitori Cee	7.726	10.225
Debiti verso fornitori extra-Cee	<u>3.306</u>	<u>3.590</u>
<b>Totale</b>	<b><u>43.744</u></b>	<b><u>51.207</u></b>

#### **Debiti verso imprese controllate**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</b>
Rosetti Marino Mocambique Ltd	<u>1</u>	<u>1</u>
<b>Totale</b>	<b><u>1</u></b>	<b><u>1</u></b>

Tale voce è interamente rappresentata dal debito verso Rosetti Marino Mocambique Limitada derivante dalla quota di capitale sociale sottoscritta ma non ancora versata.

#### **Debiti verso imprese collegate**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</b>
Rosetti Pivot Ltd	908	908
Tecon Srl	<u>264</u>	<u>428</u>
<b>Totale</b>	<b><u>1.172</u></b>	<b><u>1.336</u></b>

I debiti verso Tecon Srl derivano da operazioni di natura commerciale regolati a condizioni di mercato, i debiti verso Rosetti Pivot Ltd sono relativi alla quota di capitale sociale sottoscritta ma non ancora versata pari ad Euro 908 mila.

#### **Debiti tributari**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</b>
Ritenute fiscali per l'Irpef	1.981	2.208
Imposte sul reddito	375	721
Imposte sui redditi esteri	10	22

Imposta sostitutiva rivalutazione	10	2
IVA	53	15
Altri	<u>78</u>	<u>101</u>
<b>Totale</b>	<b><u>2.507</u></b>	<b><u>3.069</u></b>

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

Gli esercizi fiscali soggetti a definizione sono quelli successivi al 2009.

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

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

### **Altri debiti**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</b>
Debiti verso dipendenti	6.272	5.218
Debiti verso collaboratori	32	50
Debiti verso fondi pensione	372	361
Debiti vari	<u>280</u>	<u>294</u>
<b>Totale</b>	<b><u>6.956</u></b>	<b><u>5.923</u></b>

### **RATEI E RISCOINTI PASSIVI**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</b>
Ratei passivi:		
- Interessi passivi su mutui	77	104
- Swap su vendite a termine	53	158
- Altri	<u>0</u>	<u>9</u>
	<b><u>130</u></b>	<b><u>271</u></b>
Risconti passivi		
- Altri	<u>2</u>	<u>0</u>
	<b><u>2</u></b>	<b><u>271</u></b>
<b>Totale</b>	<b><u>132</u></b>	<b><u>271</u></b>

Misurano proventi ed oneri la cui competenza è anticipata o posticipata

rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale e prescindono dalla data di pagamento o di riscossione dei relativi proventi ed oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

## **CONTI D'ORDINE**

### **GARANZIE PRESTATE**

#### **a. 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 USD 373 mila, come risulta da contratti stipulati con istituti bancari a copertura di vari ordini di acquisto fatti a fornitori.

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

L'importo si riferisce al controvalore di Usd 28.982 mila come risulta da contratti stipulati con un istituto bancario a copertura del contratto in essere con il cliente Stx Offshore & Shipbuilding Co. Ltd 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):

	<b><u>I° SEM.15</u></b>	<b><u>I° SEM.14</u></b>
Business Unit Oil & Gas	540.043	104.952
Business Unit Costruzioni Navali	2.867	24.667
Business Unit Process Plants	18.548	6.147
Servizi vari	<u>918</u>	<u>499</u>
<b>Totale ricavi vendite e prestazioni</b>	<b><u>562.376</u></b>	<b><u>136.265</u></b>

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

	<b><u>I° SEM.15</u></b>	<b><u>I° SEM.14</u></b>
Ricavi clienti Italia	13.550	1.655
Ricavi clienti Cee	148.847	73.112
Ricavi clienti extra-Cee	<u>399.979</u>	<u>61.498</u>
<b>Totale ricavi vendite e prestazioni</b>	<b><u>562.376</u></b>	<b><u>136.265</u></b>

I commenti relativi agli andamenti economici dell'esercizio sono riportati nella relazione sulla gestione.

La composizione di tale voce, per la natura delle attività svolte dalla Società, risulta molto concentrata, essendo circa il 94,34% (88,38% 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 01.01.15	(536.143)
Rimanenze finali commesse in corso al 30.06.15	<u>93.800</u>
<b>Totale</b>	<b><u>(442.343)</u></b>

La voce "variazione dei lavori in corso su ordinazione", che presenta un

saldo negativo pari a Euro 442.343 mila (saldo positivo per Euro 29.990 mila al 30.06.2014), rappresenta la differenza tra la valutazione delle commesse in corso al 30.06.2015 (Euro 93.800 mila) e la valutazione delle commesse in corso nell'esercizio precedente (Euro 536.143 mila). Tale voce è relativa alla Business Unit Oil & Gas (negativa per Euro 456.472 mila), alla Business Unit Costruzioni Navali (negativa per Euro 870 mila) e alla Business Unit Process Plant (positiva per Euro 14.999 mila).

### **INCREMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI INTERNE**

Nel primo semestre 2015 sono stati capitalizzati in tale voce costi sostenuti da parte della Capogruppo e relativi ad interventi eseguiti presso lo Yard S. Vitale per Euro 9 mila (allargamento e migliorie sui piazzali di prefabbricazione e rifacimento dei relativi impianti) e presso il cantiere Piomboni per Euro 2 mila (attività necessarie al cambio d'uso di un capannone, realizzazione di un nuovo impianto di allarme per l'evacuazione, realizzazione di tornelli volti a regolamentare gli accessi in un'area del cantiere e migliore alla rete fognaria).

### **ALTRI RICAVI E PROVENTI**

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

	<u>I° SEM.15</u>	<u>I° SEM.14</u>
Contributi in conto esercizio	66	150
<b>Totale "contributi in conto esercizio"</b>	<b>66</b>	<b>150</b>
Riaddebito spese a terzi	230	249
Affitti e noleggi	33	33
Plusvalenze da alienazione cespiti	7	59
Eccedenza fondi rischi	0	125
Sopravvenienze attive	6	23
Altri	76	141
<b>Totale "altri"</b>	<b>352</b>	<b>630</b>
<b>Totale "altri ricavi e proventi"</b>	<b>418</b>	<b>780</b>

Tra gli altri si segnala che la voce contributi in conto esercizio è costituita per Euro 32 mila a contributi derivanti dagli impianti solari fotovoltaici installati presso il cantiere S. Vitale e la sede di via Trieste e per Euro 31 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.

### **COSTI DELLA PRODUZIONE**

#### **COSTI PER ACQUISTI**

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

	<b><u>I° SEM.15</u></b>	<b><u>I° SEM.14</u></b>
Materie prime	41.844	47.631
Materie sussidiarie e di consumo	1.489	1.424
Altri acquisti	<u>41</u>	<u>750</u>
<b>Totale</b>	<b><u>43.374</u></b>	<b><u>49.805</u></b>

Il decremento rispetto all'esercizio precedente è principalmente dovuto alla diminuzione del valore della produzione.

#### **COSTI PER SERVIZI**

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

	<b><u>I° SEM.15</u></b>	<b><u>I° SEM.14</u></b>
Subappalti e lavorazioni esterne	23.644	64.616
Manutenzioni e riparazioni	649	697
Energia elettrica, acqua, riscaldamento	456	739
Altri costi di fabbricazione	9.571	7.473
Spese accessorie per il personale	2.084	2.758
Spese commerciali	897	690
Emolumenti verso organi sociali	303	493
Revisione legale	79	103
Spese amministrative e generali	<u>3.173</u>	<u>3.782</u>
<b>Totale</b>	<b><u>40.856</u></b>	<b><u>81.351</u></b>

Il decremento di tale voce rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente alla diminuzione delle attività produttive.

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

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

	<b><u>I° SEM.15</u></b>	<b><u>I° SEM.14</u></b>
Affitti immobili	787	726
Noleggio beni mobili	3.413	2.720
Manutenzione su beni di terzi	6	8

Canoni su concessioni	41	40
Noleggio software	<u>249</u>	<u>173</u>
<b>Totale</b>	<b><u>4.496</u></b>	<b><u>3.667</u></b>

L'incremento di tale voce rispetto all'esercizio precedente è imputabile ad un diverso andamento temporale delle attività per le quali è necessario l'utilizzo di beni di terzi.

### **COSTI PER IL PERSONALE**

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

Si evidenzia, di seguito, la movimentazione registrata relativa al personale dipendente suddiviso per categoria:

	<u>30/06/14</u>	<u>31/12/14</u>	<u>30/06/15</u>
Dirigenti	44	45	50
Impiegati	638	609	583
Operai	<u>116</u>	<u>168</u>	<u>158</u>
<b>Totale</b>	<b><u>798</u></b>	<b><u>822</u></b>	<b><u>791</u></b>

### **AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**

La ripartizione nelle sottovoci richieste è già presentata nel conto economico.

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

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

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

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

- Rimanenze iniziali al 01/01/15	1.343
- Utilizzo/(Acc.to) fondo obsolescenza magazzino	0
- Rimanenze finali al 30/06/15	<u>(2.392)</u>
<b>Totale</b>	<b><u>(1.049)</u></b>

### **ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

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

	<u>I° SEM.15</u>	<u>I° SEM.14</u>
Imposte e tasse non sul reddito	365	313

Minusvalenze	0	12
Sopravvenienze passive	22	5
Altri oneri di gestione	<u>10</u>	<u>43</u>
<b>Totale</b>	<b><u>397</u></b>	<b><u>373</u></b>

### **PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

#### **ALTRI PROVENTI FINANZIARI**

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

	<b><u>I° SEM.15</u></b>	<b><u>I° SEM.14</u></b>
<u>c) proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni:</u>		
Proventi da imprese collegate	<u>153</u>	<u>0</u>
<b>Totale</b>	<b><u>153</u></b>	<b><u>0</u></b>
<u>d) Proventi diversi dai precedenti:</u>		
Proventi da imprese collegate	<u>198</u>	<u>183</u>
<b>Totale</b>	<b><u>198</u></b>	<b><u>183</u></b>
Proventi da altri:		
Interessi attivi bancari	112	198
Interessi attivi diversi	<u>108</u>	<u>113</u>
<b>Totale</b>	<b><u>220</u></b>	<b><u>311</u></b>
<b>Totale "proventi diversi dai precedenti"</b>	<b><u>571</u></b>	<b><u>494</u></b>

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

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

	<b><u>I° SEM.15</u></b>	<b><u>I° SEM.14</u></b>
Interessi passivi di c/c	12	8
Interessi passivi su mutui bancari	267	2
Interessi su leasing	0	9
Commissioni gestione titoli	19	0
Minusvalenza da vendita titoli	232	0
Interessi passivi diversi	<u>106</u>	<u>177</u>
<b>Totale</b>	<b><u>636</u></b>	<b><u>196</u></b>

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

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

<b><u>I° SEM.15</u></b>	<b><u>I° SEM.14</u></b>
-------------------------	-------------------------

Utile su cambi	3.024	2.414
Utile su cambi non realizzate	1.989	115
Perdite su cambi	(3.443)	(533)
Perdite su cambi non realizzate	<u>(339)</u>	<u>(2.015)</u>
<b>Totale</b>	<b><u>1.231</u></b>	<b><u>(19)</u></b>

### **RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**

La rettifica riguarda la partecipazione in Tecon Srl ed è stata effettuata per adeguare il valore di iscrizione a bilancio al patrimonio netto della società, per Euro 28 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):

	<b><u>I° SEM.15</u></b>	<b><u>I° SEM.14</u></b>
Imposte correnti	1.879	1.393
Imposte differite	414	74
Imposte anticipate	<u>(579)</u>	<u>243</u>
<b>Totale</b>	<b><u>1.714</u></b>	<b><u>1.710</u></b>

L'aliquota fiscale effettiva risulta pertanto essere di 77,59% (83,05% 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.

**ROSETTI MARINO S.p.A.**  
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**  
**PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2015**  
 (in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva da rivalutazione	Riserva legale	Riserva Az. Proprie	Altre riserve	Utili(perdite) portati a nuovo	Riserva da conversione	Riserva di consolidamento	Utile netto d'esercizio	Totale	Patrimonio di terzi
<b>SALDI AL 30 GIUGNO 2014</b>	4.000	36.969	1.110	5.100	140.693	4.208	(3.620)	23	354	188.837	0
Utile netto dell'esercizio 2013:											
- a riserva	0	0	0	0	4.445	(4.445)	0	0	0	0	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riserva da conversione	0	0	0	0	0	0	(848)	0	0	(848)	21
Riserva da rivalutazione	0	0	0	0	(483)	0	2.268	0	0	1.785	(3)
Utile netto secondo semestre 2014	0	0	0	0	0	0	0	0	1.795	1.795	(4)
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2014</b>	4.000	36.969	1.110	5.100	144.655	(237)	(2.200)	23	2.149	191.569	14
Utile netto dell'esercizio 2014:											
- a riserva	0	0	0	0	(1.751)	100	0	0	1.651	0	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	(3.800)	(3.800)	0
Riserva da conversione	0	0	0	0	372	0	110	0	0	482	(13)
Riserva da rivalutazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile netto I semestre 2015	0	0	0	0	0	0	0	0	501	501	6
<b>SALDI AL 30 GIUGNO 2015</b>	4.000	36.969	1.110	5.100	143.276	(137)	(2.090)	23	501	188.752	7

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI  
MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2015**

(in migliaia di euro)

	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio			Situazione finale								
	Costo originario	Fondi ammortam. 31/12/2014	Saldo 31/12/2014	Acquisiz.	Investimenti Lav. interni	Storico	Disinvestimenti Rivalutazioni	Fondo Storico	Cambio categoria Storico	delta cambi	Ammortamento Aliq.	Ordinario	Costo Originario	Fondi ammort.	Saldo 30/06/2015
<b>Piazzali e fabbricati:</b>															
- terreni	34.876	(4.862)	30.014	158	0	0	0	0	0	32	0%	0	35.066	(4.862)	30.204
- piazzali e fabbricati	62.452	(18.381)	44.071	413	1.692	0	0	(1)	1.052	1.052	3%	(886)	65.608	(19.266)	46.342
- costruzioni leggere	5.877	(4.945)	932	14	0	0	0	0	0	0	10%	(104)	5.891	(5.049)	842
<b>Impianti e macchinari:</b>															
- impianti	18.930	(12.349)	6.581	179	257	0	0	0	0	0	10%	(518)	19.366	(12.867)	6.499
- bacino di carenaggio	7	(7)	0	0	0	0	0	0	0	0	10%	0	7	(7)	0
- impianti di trattamento	238	(220)	18	0	0	0	0	0	0	0	15%	(4)	238	(224)	14
- macchinari	6.574	(5.787)	787	0	0	0	0	0	0	0	16%	(80)	6.574	(5.867)	707
- impianti elettronici	26	(26)	0	0	0	0	0	0	0	0	10%	0	26	(26)	0
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>5.870</b>	<b>(4.554)</b>	<b>1.316</b>	<b>268</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>45</b>	<b>25%</b>	<b>(378)</b>	<b>6.192</b>	<b>(4.932)</b>	<b>1.260</b>
<b>Altri beni materiali:</b>															
- mobili ufficio	1.095	(683)	412	11	0	0	0	0	0	5	12%	(39)	1.111	(722)	389
- macch.uff. edp	2.525	(1.891)	634	99	0	(25)	17	0	0	4	20%	(138)	2.615	(2.025)	590
- autoveicoli da trasporto	510	(393)	117	0	0	0	0	0	0	0	20%	(18)	510	(411)	99
- autovetture	168	(39)	129	54	0	0	0	0	0	8	25%	(17)	229	(56)	173
- pontone	2.099	(880)	1.219	1.081	527	0	0	0	0	0	8%	(77)	3.707	(957)	2.749
<b>Immobilitazioni in corso e accounti:</b>	<b>3.200</b>	<b>0</b>	<b>3.200</b>	<b>38</b>	<b>(2.439)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(47)</b>	<b>7</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>759</b>	<b>0</b>	<b>759</b>
<b>Totale</b>	<b>144.447</b>	<b>(55.017)</b>	<b>89.430</b>	<b>2.315</b>	<b>46</b>	<b>(25)</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>(48)</b>	<b>1.153</b>		<b>(2.259)</b>	<b>147.899</b>	<b>(57.271)</b>	<b>90.627</b>

**PROSPETTO DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE CHE HANNO COMPORATO LA RILEVAZIONE DELLA FISCALITA' DIFFERITA**  
 punto 14 dell'articolo 2.427 del codice civile

Descrizione delle differenze temporanee	Imposte Anticipate al 31/12/2014			Decremento			Incrementi			Delta Cambi		Imposte Anticipate al 30/06/2015	
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imponibile	Imposta
Differenze deducibili													
Commesse valutate a ricavi	2.025	27,50%	557	2.025	27,50%	558	1.826	27,50%	502	0	27,50%	1.826	501
Fondo rischi contrattuali	3.009	27,50%	827	0	27,50%	0	0	27,50%	0	0	27,50%	3.009	827
Fondo Svalutazione Crediti	0	27,50%	0	43	27,50%	0	2.000	27,50%	550	0	27,50%	1.957	550
Fondo rischi oneri futuri	4.826	27,50%	1.326	0	27,50%	0	0	27,50%	0	0	27,50%	4.826	1.326
Perdite su cambi non realizzate	297	27,50%	81	297	27,50%	81	25	27,50%	7	0	27,50%	25	7
Ammortamenti immob. immateriali	19	31,40%	6	11	31,40%	3	0	31,40%	0	0	31,40%	8	3
Ammortamenti immob. materiali	2.884	31,40%	896	341	31,40%	108	0	31,40%	0	1	31,40%	2.542	789
Compenso amministratori da pagare	210	27,50%	57	35	27,50%	9	0	27,50%	0	0	27,50%	175	48
Perdite fiscali	7.189	27,50%	1.938	0	27,50%	0	0	27,50%	0	149	27,50%	7.189	2.087
Fondo obsolescenza magazzino	724	27,50%	198	0	27,50%	0	0	27,50%	0	1	27,50%	724	199
Commesse in perdita	110	27,50%	30	110	27,50%	30	0	27,50%	91	0	27,50%	0	91
Altri fondi di bilancio	274	31,40%	79	88	31,40%	34	3	31,40%	1	4	31,40%	189	50
<b>Totale</b>	<b>21.567</b>		<b>5.995</b>	<b>2.950</b>		<b>823</b>	<b>3.854</b>		<b>1.151</b>	<b>155</b>		<b>22.470</b>	<b>6.478</b>

Descrizione delle differenze temporanee	Imposte Differite al 31/12/2014			Decremento			Incrementi			Delta Cambi		Imposte Differite al 30/06/2015	
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imponibile	Imposta
Differenze imponibili													
Utili su cambi non realizzati	285	27,50%	78	285	27,50%	78	413	27,50%	113	0	27,50%	413	113
Ammortamenti immob. materiali	9.786	31,40%	2.423	0	31,40%	0	576	31,40%	181	152	31,40%	10.362	2.756
Ammortamenti immob. immateriali	16	31,40%	5	3	31,40%	1	0	31,40%	0	1	31,40%	13	5
Operazioni di consolidamento	2.566	31,40%	806	57	31,40%	18	0	31,40%	0	0	31,40%	2.509	788
<b>Totale</b>	<b>12.653</b>		<b>3.312</b>	<b>345</b>		<b>97</b>	<b>989</b>		<b>294</b>	<b>153</b>		<b>13.297</b>	<b>3.662</b>

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b> (migliaia di Euro)	<b>I° SEM 2015</b>	<b>II° SEM 2014</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI</b>	<b>103.075</b>	<b>33.734</b>
<b>A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE</b>		
Utile (perdita) del periodo	501	1.795
Imposte sul reddito	<u>1.714</u>	<u>989</u>
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito	<u>2.215</u>	<u>2.784</u>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	3.550	5.935
Ammortamenti delle immobilizzazioni	<u>2.553</u>	<u>2.580</u>
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	<u>8.318</u>	<u>11.299</u>
Variazioni del capitale circolante netto		
(incremento) decremento delle rimanenze	(11.241)	67.974
(incremento) decremento dei crediti circolante entro l'esercizio	(3.455)	22.722
Incremento (decremento) dei debiti v/fornitori ed altri debiti	(11.951)	(49.616)
(incremento) decremento ratei e risconti attivi	(243)	158
Incremento (decremento) dei ratei e risconti passivi	(139)	(4)
Incremento (decremento) di altre voci del cap. circol.	<u>294</u>	<u>8</u>
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	<u>(18.417)</u>	<u>52.541</u>
Altre rettifiche		
(Imposte sul reddito pagate)	(2.276)	(979)
(Utilizzo dei fondi)	<u>(2.327)</u>	<u>(6.118)</u>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)</b>	<b><u>(23.020)</u></b>	<b><u>45.444</u></b>
<b>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Variazioni nette in immobilizzazioni:		
Immateriali	(67)	(522)
Materiali	(3.456)	(6.525)
Finanziarie	(1.685)	(2.852)
Variazioni nette in attività finanziarie non immobilizzate: (investimenti)	<u>(43.907)</u>	<u>-</u>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b><u>(49.115)</u></b>	<b><u>(9.899)</u></b>
<b>D. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Mezzi di terzi		
Accensione finanziamenti	-	33.000
Rimborso finanziamenti	(379)	(141)
Mezzi propri		
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(3.800)	-
Riserva di conversione	<u>482</u>	<u>937</u>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (D)</b>	<b><u>(3.697)</u></b>	<b><u>33.796</u></b>
<b>INCREM. (DECR.) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+D)</b>	<b><u>(75.832)</u></b>	<b><u>69.341</u></b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>	<b><u>27.243</u></b>	<b><u>103.075</u></b>

*Note: gli interessi contabilizzati sono sostanzialmente pari a quelli incassati/pagati; i disinvestimenti non sono significativi pertanto non esplicitati; gli investimenti sono sostanzialmente pagati alla data di redazione del bilancio.*