

1. RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE SOCIALE, A CORREDO
DEL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Signori Azionisti,

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

Esso presenta un utile netto di Euro 5.475 mila, dopo avere stanziato ammortamenti per Euro 2.894 mila, accantonamenti a fondi svalutazione crediti per Euro 2.509 mila e svalutazioni partecipazioni per Euro 3.239 mila.

Considerando la crisi economica che ha caratterizzato l'economia mondiale negli ultimi anni ed in particolare i settori in cui opera la Vostra Società, riteniamo che il risultato ora riportato possa definirsi assolutamente soddisfacente e testimoni l'impegno profuso da tutto il personale della Vostra Società, cui crediamo debba andare il nostro ed il Vostro ringraziamento.

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

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

L'esercizio in esame è stato caratterizzato da una sensibile ripresa dell'attività produttiva che ha fatto registrare un incremento del 37% rispetto l'esercizio precedente (Euro 175 milioni nel 2018 contro Euro 128 milioni del 2017).

Il sensibile incremento delle attività produttive si è riflesso in misura più che proporzionale sulla marginalità che è risultata decisamente superiore sia in termini assoluti che in termini percentuali ed ha fatto registrare risultati a nostro avviso assolutamente soddisfacenti.

Va segnalato che i volumi del lavoro e della marginalità sono tutti riferiti al settore Energy, poiché il settore Navale non ha dato nessun contributo al risultato di esercizio ed ha comportato solamente attività di carattere commerciale. Tuttavia è rilevante il fatto che, in ambito Energy, si sia riusciti a realizzare volumi produttivi significativi in ambito Onshore, Technical Service e Subsea. Pur rimanendo le Piattaforme Oil & Gas il prodotto più importante per la Vostra Società, si è registrata nel 2018 una minore dipendenza da questo specifico prodotto e si sono potuti apprezzare risultati significativi in ottica di diversificazione del rischio legato al prodotto.

Un altro fatto rilevante è l'essere riusciti ad ottenere una buona diversificazione geografica delle aree di destinazione dei prodotti e servizi della Vostra Società. In un contesto sempre più incerto rispetto agli investimenti in ambito Energy nel nostro Paese, la Vostra Società, nel 2018 ha operato in cinque aree geografiche distinte e caratterizzate da politiche di investimento variegata e non interdipendenti: il bacino del Mediterraneo, il Mare del Nord, il Medio Oriente, l'Africa Occidentale ed il Mar Caspio. Riteniamo che operare in questo scenario geografico articolato costituisca un'importante attenuazione dei rischi cui la Vostra Società è soggetta, non solo come conseguenza del business, ma anche per effetti geopolitici. Inoltre, riteniamo utile evidenziare che l'esercizio 2018 è stato caratterizzato dalla efficace implementazione della strategia di business che la Vostra Società aveva deciso di adottare e che prevede il mantenimento in Italia delle attività prevalenti di Ingegneria, Approvvigionamenti e Gestione Commessa, mentre la Costruzione ed i Servizi Tecnici possono essere realizzati anche prevalentemente all'estero. Le ricadute sulla Vostra Società che sono arrivate dalle società partecipate estere sono infatti state determinanti sul risultato dell'esercizio, sia in termini di volume che di marginalità.

Vogliamo poi sottoporre alla Vostra attenzione qualche informazione in merito alla politica commerciale adottata nell'esercizio in esame.

Sebbene il volume delle acquisizioni commerciali dell'esercizio sia stato di molto inferiore a quello del 2017 (128 milioni nel 2018 contro i 305 del 2017), questo resta decisamente superiore a quelli degli anni precedenti. Inoltre, il 2018 è stato caratterizzato da aggiudicazioni di importanti varianti sulle commesse già in portafoglio che, sommate al volume totale delle acquisizioni della Società nell'esercizio, raggiungono un valore molto vicino a quello del PIL di esercizio.

L'attività commerciale è stata importante nel 2018 ed ha consentito l'emissione di diverse offerte significative che sono attualmente al vaglio dei clienti della Vostra Società. Di particolare rilevanza il fatto che numerose di queste offerte siano riferite a piattaforme destinate all'Eolico Offshore.

Pur non avendo significative referenze in questo ambito infatti, la Vostra Società viene oggi ritenuta dagli operatori dell'Eolico Offshore un interlocutore affidabile sia a parte della clientela che da parte dei "technology providers" assieme ai quali la Vostra Società si propone in partnership.

L'auspicio è che l'azione commerciale in ambito Eolico Offshore possa dare i primi significativi risultati a partire dal 2019 e rendere effettiva la diversificazione rispetto all'Offshore Oil & Gas.

Segnaliamo infine che, al contrario dell'esercizio precedente, il bilancio in esame non ha beneficiato in modo significativo di dividendi incassati da società partecipate (Euro 1 mila nel 2018 contro Euro 2.699 mila nel 2017).

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

	<u>31.12.18</u>	<u>31.12.17</u>
P.I.L. (in migliaia di Euro)	175.108	127.802
(A1+A2+A3 del conto economico)		
Ebitda (in migliaia di Euro)	21.838	3.319
(A+B-10-12-13 del conto economico)		
Ebitda / Pil	12,47%	2,60%
Ebit (in migliaia di Euro)	17.679	(1.681)
(A+B del conto economico)		
Ebit / Pil	10,10%	(1,32%)
Utile lordo (in migliaia di Euro)	11.171	1.840
Utile lordo / Pil	6,38%	1,44%
Utile netto (in migliaia di Euro)	5.475	1.128
(voce 21 del conto economico)		
Utile netto / Pil	3,13%	0,88%
R.O.E. (Utile netto / P.N. iniziale)	3,37%	0,70%

Si precisa che i risultati intermedi esposti in tabella, in particolare EBITDA ed EBIT, non sono identificati come una misura contabile nell'ambito dei Principi contabili italiani e, pertanto i criteri di determinazione dei risultati intermedi applicati dalla Società potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società e/o gruppi del settore e, conseguentemente, tali dati potrebbero non essere comparabili.

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

Settore Energy

Il valore della produzione realizzato nel 2018 è stato interamente prodotto dal settore Energy ed ha registrato un notevole incremento (+43%) rispetto l'esercizio precedente (Euro 175 milioni nel 2018 contro Euro 122 milioni nel 2017).

Più in dettaglio l'attività produttiva si è sviluppata nel settore Piattaforme Oil & Gas per Euro 127 milioni, nel settore Subsea per Euro 10 milioni, nel settore Technical Service per Euro 26 milioni e nel settore Onshore per Euro 12 milioni.

Per le piattaforme Oil & Gas, l'esercizio è stato caratterizzato da una intensa attività nell'ambito della progettazione e della gestione commesse per i progetti destinati al Mare del Nord, che caratterizzeranno una fetta importante del carico di lavoro dell'esercizio 2019 in cui saranno sviluppati il grosso degli approvvigionamenti e delle costruzioni. Durante l'esercizio è poi partita la costruzione del Living Quarter in Qatar, per il quale gli acquisti sono stati completati, che proseguirà per tutto il 2019. Sul fronte kazako, la Vostra Società ha supportato la società partecipata locale Kazakhstan Caspian Offshore Industries (KCOI) con attività di progettazione, acquisti e supervisione alle costruzioni per un importante progetto acquisito nel 2017 e due progetti minori acquisiti in corso d'anno che avranno code operative anche nel 2019.

Durante l'esercizio sono stati conclusi due progetti in ambito Subsea ed uno nel settore Onshore, tutti e tre questi progetti sono stati caratterizzati da valori delle varianti molto significativi rispetto agli importi iniziali, ma con ottima soddisfazione della clientela rispetto alla performance della Vostra Società.

In merito ai Technical Service sono proseguite le attività in Egitto che continueranno a pieno ritmo fino alla metà del 2019. Su questo progetto, il personale della Vostra Società ha dato un contributo importantissimo alla performance della Company che è riuscita a mettere in produzione il più importante giacimento gas del Mediterraneo in tempi record. Sempre in ambito Technical Service, durante l'esercizio il Top Management della Vostra Società ha deciso di misurarsi con alcune offerte di servizi mirati alle Operation & Maintenance, il cui esito sarà noto nella prima metà del 2019, ed ha avviato una attività - per ora embrionale - di servizi specialistici a Singapore per una delle più importanti Compagnie Oil & Gas del mondo.

Si segnala infine che, nella seconda parte del 2018, sono partite le operazioni in Nigeria, in attività di tipo Brownfield, da parte della società partecipata locale Rosetti Pivot LLP (RPL). La Vostra Società ha dunque profuso importanti energie per l'avvio operativo della società sia in ambito produttivo che in aspetti organizzativi, societari ed amministrativi. In previsione del potenziale e auspicato importante aumento dei volumi di lavoro in Nigeria, si prevede che questo impegno si protrarrà anche nel 2019.

Settore Costruzioni Navali

Purtroppo, a causa della perdurante crisi del settore che ha visto di fatto azzerata la domanda di mezzi navali a supporto delle attività offshore, in tale settore non sono state realizzate attività produttive nel corso dell'esercizio.

Tuttavia, nella parte finale dell'anno, la Vostra Società è stata oggetto di interesse da parte di alcuni armatori del Mare del Nord che operano nell'ambito dell'Eolico Offshore e nel 2019 saranno emesse alcune offerte per Wind Farm Support Vessels per le quali si è ottenuta la qualifica.

L'esercizio 2018 è stato caratterizzato in maniera importante dal supporto tecnico alla società controllata Rosetti Super Yacht (RSY) in attività di specificazione tecnica e preventivazione costi di navi da diporto. Questa attività ha finalmente iniziato a dare buoni frutti ed a Dicembre 2018 RSY ha acquisito la prima commessa. Le attività operative a supporto di RSY, che prevedono la realizzazione dello yacht da parte della

Vostro Società, inizieranno nei primi mesi del 2019 e proseguiranno per due anni.

INVESTIMENTI

Nel corso del 2018 sono stati effettuati investimenti per Euro 5.067 mila, di cui per Euro 204 mila in immobilizzazioni immateriali, per Euro 794 mila in immobilizzazioni materiali e per Euro 4.069 mila in partecipazioni.

Gli investimenti principali in immobilizzazioni immateriali sono relativi all'acquisizione-implementazione di software volti a migliorare alcuni processi aziendali ed alle attività di rinforzo della banchina del cantiere San Vitale.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali hanno interessato tutti e tre i siti produttivi e sono stati diretti principalmente a potenziare i mezzi produttivi in dotazione.

Gli investimenti in partecipazioni riguardano per Euro 68 mila l'acquisizione del 100% della Rosetti Marino Singapore Pte e per Euro 4.000 mila la ricapitalizzazione della Rosetti SuperYachts SpA (detenuta al 90%).

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

PARTECIPAZIONI

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

- acquisizione di una quota di partecipazione pari al 100% del capitale sociale della controllata Rosetti Marino Singapore Pte con sede a Singapore;
- cessione di una quota di minoranza pari al 5% di Tecon S.r.l. con sede a Milano la cui quota di partecipazione scende pertanto al 60% del capitale sociale;

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

- Fores Engineering S.r.l., Fores Engineering Algerie Eurl e Fores Do Brasil Ltda: progettazione e realizzazione di sistemi di automazione e controllo e relativa manutenzione;
- Basis Engineering S.r.l., Basis Congo Sarl, Basis Pivot Ltd e Tecon S.r.l.: società di ingegneria indirizzate principalmente alla progettazione multidisciplinare di impianti petroliferi e petrolchimici;
- Rosetti Libya Jsc, Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp, Rosetti Kazakhstan Llp, Rosetti Marino Mocambique Ltd, Rosetti Uk, Rosetti Pivot Ltd e Rosetti Congo Sarl: società di costruzioni di impianti petroliferi off-shore e on-shore;
- Rosetti Marino Singapore Pte: fornitura di servizi tecnici;
- Rosetti General Contracting Lda: noleggio mezzi navali;
- Rigros S.r.l.: gestione di un terreno adibito ad area industriale.
- Rosetti SuperYachts S.p.A.: costruzione di superyachts.

SITUAZIONE FINANZIARIA

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

In questa sede si evidenzia il grado di copertura delle immobilizzazioni (ampiamente finanziate mediante mezzi propri) e la posizione finanziaria netta (comprensiva delle attività finanziarie a breve) decisamente positiva e notevolmente migliorata nell'esercizio avendo sostituito il finanziamento in scadenza di Euro 30 milioni con altre operazioni di finanziamento a medio termine; tali dati confermano la solidità finanziaria della Società.

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

	<u>31.12.18</u>	<u>31.12.17</u>
Posizione finanziaria netta a breve (in migliaia di Euro) (C.III + C.IV dell'attivo – D.4 a breve del passivo)	112.504	55.895
Margine di struttura (in migliaia di Euro) (Passivo a m/l + P.N. - immobilizzazioni)	135.021	91.492
Copertura delle immobilizzazioni (Passivo a m/l + P.N. / immobilizzazioni)	2,68	2,12
Indice di indipendenza finanziaria (P.N. / totale attivo)	54,63%	62,96%
Incidenza proventi (oneri) finanz. sul Pil (voci 16+17+17bis del conto economico / Pil)	+0,29%	+0,47%

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

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

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

Operando su mercati internazionali, la Vostra Società è esposta al rischio su cambi. Per tutelarsi da tale rischio, come negli esercizi precedenti ed in ottemperanza a quanto previsto dalla relativa policy approvata dal Comitato Esecutivo del 13/06/18, la Vostra Società effettua operazioni di copertura dal rischio di cambio in caso di acquisizione di significativi ordini in valuta da clienti ed in caso di emissione a fornitori di ordini in valuta di importo rilevante.

PERSONALE

Le competenze e la professionalità del nostro personale costituiscono la principale risorsa della Società.

Pertanto durante l'esercizio sono state destinate ad attività di formazione, che hanno coinvolto buona parte dei dipendenti, somme pari al 1,78% del costo del personale. Si evidenzia in particolare l'avvio del progetto formativo denominato "Academy Rosetti", che vedrà coinvolti gli attuali secondi riporti dell'Amministratore Delegato e gli alti potenziali dell'azienda, per un totale di n.55 persone. Detto progetto continuerà il suo sviluppo anche nei prossimi esercizi, allo scopo di formare i futuri manager Rosetti Marino. Quanto sopra conferma la particolare attenzione che abbiamo da sempre dedicato alla crescita professionale di tutto il personale dipendente, in quanto lo riteniamo fondamentale per garantire la continuità e lo sviluppo futuro della Vostra Società.

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2018 risulta di 307 unità (a cui vanno aggiunti 42 dipendenti attualmente in regime di sospensione) con un decremento di 13 unità dovuto all'incremento di 22 unità del personale attualmente in regime di sospensione per effetto del distacco presso le nostre partecipate soprattutto estere. Pertanto se si considera il personale comprensivo dei dipendenti attualmente in regime di sospensione, nell'esercizio in esame si è registrato un incremento di 9 unità (349 unità al 31.12.18 contro 340 unità al 31.12.17). Più in dettaglio, le uscite sono state pari a 18 unità per turnover ed a 46 unità per scadenza dei contratti a tempo determinato, le nuove assunzioni sono state pari a 73 unità e le sospensioni per consentire l'assunzione presso società partecipate estere sono aumentate di 22 unità.

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

ALTRE INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

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

Informazione sui rischi dell'impresa

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

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

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

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

Per l'esercizio 2018 l'Organismo di Vigilanza ci ha trasmesso regolarmente le Relazioni Semestrali sull'attività svolta nel 1° e nel 2° semestre, di cui il Consiglio di Amministrazione ha preso atto senza rilievi, per l'assenza di fatti o criticità degne di nota.

Informazioni relative all'ambiente

La Vostra Società realizza manufatti metallici di grandi dimensioni e le relative attività produttive presentano rischi di impatto ambientale ridotti e principalmente limitati alle fasi di verniciatura e sabbiatura. Tali rischi, seppure ridotti, sono attentamente valutati dal servizio preposto.

L'attenzione verso le problematiche ambientali è confermata dal fatto che la Vostra Società è, da diversi anni, certificata in accordo allo standard internazionale ISO14001.

La Vostra Società ha dedicato notevoli sforzi allo sviluppo ed alla diffusione della Cultura della Sostenibilità con particolare attenzione ai seguenti obiettivi:

- minimizzare l'impatto ambientale riducendo i consumi di energia, le emissioni nell'atmosfera e la produzione di rifiuti;
- migliorare continuamente i nostri sistemi di identificazione, valutazione dei rischi e degli impatti ambientali ed attuare le necessarie misure di prevenzione e di mitigazione ad essi correlati.

Questi obiettivi ambientali sono stati definiti nella prima Politica di Sostenibilità emessa nell'ottobre 2018, alla quale sono seguite una serie di iniziative volte a favorire la diffusione di tale cultura tra tutto il personale della Vostra Società.

Operazioni su azioni proprie

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

Rapporti infragruppo

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

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

Di seguito si riportano i rapporti economici (espressi in migliaia di euro) intercorsi durante il 2018 con società controllate, collegate, controllanti e società sottoposte al controllo di quest'ultime:

Descrizione	Valore della produzione	Costi della produzione	Dividendi	Proventi Finanziari
<u>Società Controllante:</u>				
Rosfin	8	0	0	0
<u>Società Controllate:</u>				
Fores Engineering	276	5.816	0	30
Basis Engineering	183	10.503	0	1
Rosetti Kazakhstan	675	123	0	7
Rosetti Marino Singapore	69	0	0	0
Tecon	0	788	0	0
Rosetti Superyachts	419	0	0	0
<u>Società Collegate:</u>				
KCOI	64.258	107	0	313
Rigros	0	0	0	5
Rosetti Congo	16	0	0	0
Rosetti Pivot	2.719	0	0	56

Di seguito si riportano i rapporti finanziari (espressi in migliaia di euro) intercorsi durante il 2018 con società controllate, collegate, controllanti e società sottoposte al controllo di quest'ultime:

Descrizione	Crediti finanziari	Crediti commerciali	Debiti finanziari	Debiti commerciali
<u>Società Controllante:</u>				
Rosfin	10	0	0	0
<u>Società Controllate:</u>				
Fores Engineering	4.000	100	0	932
Basis Engineering	1000	136	0	3.025
Rosetti Kazakhstan	0	423	0	0
Rosetti Marino Singapore	0	69	0	0
Tecon	0	0	0	337
Rosetti Superyachts	0	85	0	0
Rosetti Marino Mozambique	0	0	1	0
Rosetti Libya	0	0	281	0
<u>Società Collegate:</u>				
KCOI	17.500	23.273	0	0
Rigros	1.550	5	38	0
Rosetti Congo	0	16	0	0
Rosetti Pivot	1.584	3.673	0	0

Attività di ricerca e sviluppo

La Società, nel corso dell'esercizio 2018, ha svolto attività di ricerca e sviluppo ed ha indirizzato i propri sforzi su progetti che si ritengono particolarmente innovativi e che hanno richiesto un importante impegno delle nostre risorse e principalmente dai preposti uffici di Business Development e di Tecnologia e Sviluppo Navale.

Nel corso dell'esercizio 2018 abbiamo sostenuto, in tali attività, costi per complessivi Euro 1.100 mila.

Tali attività hanno riguardato in particolare i seguenti progetti:

- Progetto denominato Rosmanditen relativo allo studio, progettazione e sviluppo di soluzioni informatiche per la simulazione di manovra per rimorchiatori;
- Sviluppo precompetitivo a favore di soluzioni tecniche e tecnologiche per la realizzazione di innovative tecnologie per il settore navale e per il settore Oil & Gas;
- Studi di fattibilità tecnica per innovative soluzioni di ecosostenibilità;
- Studi di fattibilità tecnica per la formulazione di complesse offerte per lo sviluppo di innovativi prodotti navali ed energetici.

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

Sedi secondarie

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

- Cantiere Piomboni (presso Marina di Ravenna): montaggio strutture per il settore Energy;
- Cantiere San Vitale (presso il porto di Ravenna): attività settore Costruzioni Navali;
- Uffici Milano (presso controllata Basis Engineering): attività di ingegneria per progetti settore Energy;
- Branch Polonia: attività di assistenza ad un cliente nella conversione di una piattaforma mobile di perforazione in una piattaforma petrolifera di produzione;
- Branch Libia: attività di ristrutturazione di una FPSO per consentire il collegamento alla piattaforma DP4 per un cliente coreano;
- Branch Algeria: attività di integrazione di un sistema di telecomunicazione lungo una pipeline di 570 km in Algeria.
- Branch Qatar: costruzione di un modulo alloggi ed attività di revamping di una piattaforma esistente.
- Branch Kazakhstan: attività di ingegneria e procurement relative al progetto Rie.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il portafoglio lavori riveniente dalle commesse acquisite e non completate al 31.12.2018 ammonta a circa Euro 310 milioni.

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

Settore Energy

In tale settore il portafoglio ordini ammonta ad Euro 310 milioni suddiviso nel settore Piattaforme Oil & Gas per Euro 291 milioni, nel settore Subsea per Euro 1 milione, nel settore Technical Service per Euro 11 milioni e nel settore Onshore per Euro 7 milioni.

I progetti acquisiti nei due esercizi precedenti porteranno volumi di lavoro in aumento nel 2019 rispetto all'esercizio in esame che saranno il frutto di attività di costruzione realizzate presso il Cantiere Piomboni di Marina di Ravenna, ma anche in Qatar, Kazakistan, Egitto e Nigeria.

L'auspicio è che, nel corso del 2019, si riesca a dare continuità a questo tenore di volumi di lavoro attraverso l'acquisizione di nuovi progetti grazie all'azione commerciale condotta nel 2018 che ha visto un buon numero di offerte emesse e di qualifiche ottenute.

Sul fronte del Mare del Nord, oltre a piattaforme Oil & Gas, la Vostra Società è stata qualificata per alcuni progetti di piattaforme Eoliche (sottostazioni elettriche) che sono state o saranno offerte nei primi mesi del 2019, in partnership con "technology providers" specializzati nella fornitura di sistemi elettrici in alta tensione. L'acquisizione di un primo progetto in questo settore significherebbe una importantissima diversificazione di prodotto per la Vostra Società ed una diminuzione dei rischi collegati alle fluttuazioni ed al progressivo, seppur lento, declino dell'Oil & Gas a favore delle Rinnovabili.

Non si prevedono a breve acquisizioni in ambito Subsea, mentre saranno emesse offerte per progetti Onshore.

Per il Technical Service si auspica di riuscire ad acquisire i primi contratti di Operation & Maintenance, mentre per il Brownfield si prevede un aumento dei volumi in Nigeria ed una buona continuità delle attività in Kazakistan.

Sul fronte della diversificazione geografica, oltre al consolidamento nei Paesi in cui la Vostra Società è già presente, si sta sviluppando una importante azione di Business Development focalizzata sul Congo, sugli Emirati Arabi Uniti e sulla Federazione Russa.

Settore Costruzioni Navali

Nel Settore Costruzioni Navali attualmente il portafoglio ordini è pari a zero, ma a breve verrà formalizzato il contratto, in subappalto dalla società controllata RSY per la costruzione del Super Yacht denominato C123 che garantirà un certo carico di lavoro per i due esercizi a venire.

Ovviamente proseguirà in parallelo l'emissione di offerte sia in ambito "barche da lavoro" (per le navi destinate ai campi eolici del Mare del Nord già citati in precedenza) e sia in ambito Super Yacht, in collaborazione con RSY.

La Vostra Società si aspetta che, per effetto del grosso lavoro sviluppato nell'esercizio per lanciare il marchio ed il catalogo di RSY, nonché della prima acquisizione portata a termine da questa società nel 2018, a partire dal 2019 si riesca ad aumentare il volume dei lavori e migliorare la marginalità delle commesse.

Come ultimo aspetto si ritiene importante segnalare che, anche in conseguenza del fatto che durante l'esercizio la Vostra Società è tornata nel pieno possesso del bacino di carenaggio del Cantiere S. Vitale di Ravenna, a partire dal 2019 verranno eseguiti anche lavori di riparazione navale ma, soprattutto, il Top Management della Società intende affiancare all'attività di nuove costruzioni anche quella di modifica e refit di Super Yacht. Per questo tipo di attività, la cui richiesta è prevista in forte crescita nei prossimi anni, si sta procedendo all'individuazione e selezione di partners già presenti sul mercato ma operativi in aree diverse dall'Adriatico Settentrionale. Alcuni piccoli lavori in questo ambito sono già prevedibili a partire dalla prima metà del 2019.

Signori Azionisti,

dall'attività svolta dalla Vostra Società nel corso dell'esercizio 2018 è derivato un utile netto di Euro 5.475.142,00.

Considerate le migliorate prospettive di mercato e la posizione finanziaria positiva, proponiamo all'Assemblea di remunerare il capitale mediante assegnazione di un dividendo unitario di Euro 0,70 per ogni azione avente diritto e di destinare il residuo a riserva straordinaria.

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

Ravenna, 29/03/2019

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