

*Bilancio  
Consolidato  
Al 31/12/2024*

## I N D I C E

	<u>Pagina</u>
1. Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione sociale, a corredo del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2024	3
2. Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024:	
- Stato Patrimoniale	19
- Conto Economico	21
- Rendiconto Finanziario	22
- Nota integrativa:	
• Struttura e contenuto del Bilancio consolidato	23
• Data di riferimento del Bilancio consolidato	24
• Principi di consolidamento	24
• Area di consolidamento	26
• Raccordo fra il patrimonio netto ed il risultato d'esercizio della società Capogruppo con i corrispondenti valori consolidati	27
• Criteri di valutazione	28
• Commenti alle principali voci dell'attivo	35
• Commenti alle principali voci del passivo	44
• Commenti alle principali voci del Conto Economico	51
• Altre informazioni	58
<u>Allegati:</u>	
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per l'esercizio chiuso	61
- Prospetto della composizione dei conti delle immobilizzazioni materiali	62
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita	63
3. Relazione della Società di Revisione	64

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**  
**SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE SOCIALE, A CORREDO**  
**DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2024**

Il bilancio consolidato del Vostro Gruppo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2024 che qui Vi presentiamo si chiude con un utile netto pari a Euro 29.795 mila dopo avere stanziato ammortamenti di immobilizzazioni per Euro 4.301 mila, svalutazioni nell'attivo circolante per Euro 114 mila, accantonamento a fondi rischi per Euro 1.728 mila e imposte per Euro 17.185 mila.

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**

Il valore dell'utile netto, che si può considerare decisamente soddisfacente e che è migliorato del 323% rispetto a quello dell'esercizio precedente, è stato penalizzato dall'andamento ancora negativo di alcune società controllate del Vostro Gruppo. Si tratta in particolar modo delle società controllate italiane Fores Engineering S.r.l., Rosetti Superyachts S.p.A. e GM Green Methane S.r.l..

Il risultato registrato al 31 dicembre 2024 rappresenta una dimostrazione di come il Vostro Gruppo sia riuscito brillantemente a contrastare l'esposizione a eventi sistemici e non prevedibili subita durante il periodo del Covid-19. Le decisioni di non entrare in conflitto con i principali clienti, di mantenere inalterato lo standard qualitativo che caratterizza il Vostro Gruppo e di accelerare l'ingresso nella transizione energetica sono state premianti. Esse hanno permesso di rafforzare ed ampliare il rapporto di fiducia con i principali Clienti e, pertanto, di arrivare a questi importanti risultati.

Per una corretta valutazione della gestione aziendale risulta particolarmente significativo il valore dell'EBITDA, pari a Euro 53.675 mila, che è incrementato del 145% rispetto al valore del 2023 (era pari a Euro 21.941 mila) e che si è attestato ad una percentuale del PIL (indicatore alternativo di performance meglio definito in tabella sotto riportata) pari al 9,21%.

Per arricchire il quadro di estrema sintesi economica che possa rappresentare la performance del Vostro Gruppo nel 2024, è opportuno evidenziare che il volume di lavoro sviluppato nell'esercizio in esame ha generato un PIL pari a Euro 582.594 mila, in crescita del 62% rispetto all'esercizio precedente (era pari a Euro 359.129 mila). Come da

previsioni del Management, la seconda metà dell'esercizio è stata caratterizzata da un forte incremento sia dei valori di produzione sia della marginalità assoluta. È doveroso peraltro segnalare che lo stesso Management prevede che questi livelli di produzione vengano ulteriormente aumentati nell'esercizio in corso.

Per completare l'analisi degli elementi economici più salienti che hanno caratterizzato l'esercizio in esame, va preso nota della capacità del Vostro Gruppo di cogliere le opportunità della ripresa degli investimenti anche grazie all'implementazione delle strategie di diversificazione adottate nel recente passato. Il dato di sintesi numerico di maggior rilievo, da questo punto di vista, è l'ulteriore rafforzamento del Portafoglio Ordini, che a fine esercizio 2024 ammonta a Euro 1.160 milioni circa, in crescita del 42% rispetto al valore già record registrato al 31.12.23 quando era pari a circa Euro 818 milioni. Si ricorda, per un miglior apprezzamento della portata di questo dato, che solo nel 2022 tale portafoglio ammontava a Euro 382 milioni, a dimostrazione della significativamente migliorata capacità del Vostro Gruppo nel trasformare opportunità di mercato in nuovi ordini.

I dati economici positivi di cui si è detto, sono inoltre stati accompagnati da una corretta gestione dei flussi di cassa, che ha generato una Posizione Finanziaria Netta a breve positiva per circa Euro 176 milioni, incrementata del 152% rispetto a quella già soddisfacente registrata un anno prima (era pari a Euro 70 milioni).

Oltre ai dati squisitamente economico-finanziari, va posto l'accento anche sulla buona performance organizzativa del Vostro Gruppo, che è riuscito a rafforzare e potenziare ulteriormente la propria struttura aziendale dimostrandosi così in grado di affrontare un carico di lavoro che è cresciuto in maniera straordinaria negli ultimi due anni. Questo rafforzamento ha riguardato, e continuerà a riguardare, tutti gli aspetti dell'organizzazione: dal Project Management all'Ingegneria, dagli Approvvigionamenti alla Costruzione, dai servizi diretti a tutti quelli di Staff.

Sia il volume di lavoro sviluppato, che l'entità e la composizione del portafoglio ordini sono il frutto delle corrette strategie commerciali e di sviluppo di business adottate, da parte del Vostro Gruppo, che sono da inquadrare nell'attuale contesto di mercato dell'Energia; il quale rimane caratterizzato dalla volontà di ridurre le emissioni "clima-alteranti", dall'urgenza di garantire la sicurezza delle fonti energetiche e dalla necessità di consentirne l'accessibilità a prezzi ragionevoli.

Oltre alla buona performance economica della Capogruppo, al risultato positivo dell'esercizio hanno contribuito in maniera significativa anche la società controllata italiana Tecon S.r.l., la società controllata estera Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp in Kazakhstan e la società collegata Rosetti Pivot Ltd in Nigeria; mentre hanno registrato risultati decisamente negativi le società controllate italiane Fores Engineering S.r.l., Rosetti Marino Superyachts S.p.A. e GM Green Methane S.r.l.. A questo proposito è doveroso in questa sede ricordare che sono in corso importanti interventi da parte della Capogruppo volti al rilancio o alla ridefinizione degli obiettivi di business per le società che hanno portato questi risultati negativi.

Si segnala inoltre che il risultato del presente Bilancio Consolidato è stato svantaggiato da alcune componenti fiscali, soprattutto in capo alla società Controllante, che sono risultate notevolmente superiori rispetto ai periodi di confronto anche in termini di tax rate, che è risultato pari a circa il 36% dell'utile ante imposte.

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

	<u>31.12.24</u>	<u>31.12.23</u>
P.I.L. (in migliaia di Euro) (A1+A2+A3 del conto economico)	582.594	359.129
Ebitda (in migliaia di Euro) (A+B-10-12-13 del conto economico)	53.675	21.941
Ebitda / Pil	9,21%	6,11%
Ebit (in migliaia di Euro) (A+B del conto economico)	47.532	12.042
Ebit / Pil	8,16%	3,35%
Utile lordo (in migliaia di Euro) (voce 22 del conto economico)	47.732	8.397
Utile lordo / Pil	8,19%	2,34%
Utile netto (in migliaia di Euro) (voce 23 del conto economico)	29.795	7.043
Utile netto / Pil	5,11%	1,96%
R.O.E (Utile netto / P.N. iniziale del gruppo)	24,00%	5,68%

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 dal Vostro Gruppo

potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società e/o gruppi del settore e, conseguentemente, che tali dati potrebbero non essere comparabili.

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

### **Settore Oil&Gas**

L'attività di realizzazione di impianti per il settore Oil&Gas è quella che, con un valore della produzione di circa Euro 418 milioni (Euro 315 milioni nel 2023) si conferma il principale settore in cui opera il Vostro Gruppo, seppure il divario con gli altri business si sia ridotto rispetto al passato.

L'attività produttiva si è sviluppata nel settore Brown Field per Euro 196 milioni, nel settore Piattaforme Oil & Gas per Euro 154 milioni e nel settore Technical Services per Euro 68 milioni.

Con riferimento alla Capogruppo, si riporta che nel primo trimestre dell'esercizio sono state completate le attività offshore per l'avviamento della piattaforma in Terra del Fuoco (Argentina) mentre nell'ultimo trimestre sono state avviate quelle per la realizzazione della grossa Piattaforma Wellhead destinata alla Libia, il cui contratto era stato acquisito in corso d'anno. L'impegno più importante nel settore, da parte della Capogruppo, ma anche da parte di Tecon Srl e Fores Engineering Srl, è stato però profuso nella corsa contro il tempo per consegnare la piattaforma di scarico, le strutture di ormeggio e le passerelle per il trasporto del gas del nuovo terminale LNG di Ravenna. Tale attività è proseguita durante tutto il 2024 e ha dovuto assorbire una quantità di varianti molto significativa introdotte dal Committente per ottimizzare la performance dell'impianto. Dal momento che non era possibile posticipare le date di consegna (per poter garantire in tempi rapidi la messa in sicurezza delle fonti di gas naturale del nostro Paese), la realizzazione dei lavori ha imposto l'adozione di un importante programma di accelerazione della costruzione e del commissioning che hanno consentito, alcune settimane fa, l'ormeggio della nave FSRU nei tempi stabiliti.

Altrettanto impegnativa è stata la consegna in tempi record, da parte della società controllata kazaka Kazakhstan Caspian Offshore

Industries Llp, dell'imponente Slug Catcher di Kashagan, uno dei manufatti di questo tipo più grandi al mondo.

Nel corso del 2024 inoltre, anche la società collegata nigeriana Rosetti Pivot Ltd ha dato un contributo molto significativo, nelle marginalità molto più che nei volumi, grazie al buon avanzamento lavori dei progetti sia in ambito greenfield che brownfield

Va inoltre evidenziato che, per tutto il Gruppo, un risultato particolarmente positivo per il settore Oil&Gas 2024 è venuto poi dal segmento del Technical Services, che ha registrato un'ulteriore importante crescita dei volumi e una sostanziale tenuta della marginalità relativa grazie alla contemporaneità di progetti che hanno impegnato con continuità la struttura nei 12 mesi e che hanno riguardato le modifiche e l'avviamento di mezzi navali di produzione e trattamento offshore particolarmente importanti per la sicurezza energetica italiana ed europea. Questi progetti si sono realizzati presso cantieri di terzi in Norvegia e negli Emirati Arabi Uniti e con importanti campagne offshore in Congo e Costa d'Avorio.

Infine, di notevole importanza strategica sono anche state le commesse di Engineering, che hanno occupato le strutture specialistiche ad esse dedicate delle varie società del Vostro Gruppo con continuità per tutto l'esercizio.

### **Settore Renewables & Carbon Neutrality**

L'attività di realizzazione di impianti per il settore Renewables & Carbon Neutrality ha contribuito a generare un volume di produzione pari a circa Euro 164 milioni (Euro 32 milioni nel 2023), registrando enorme incremento rispetto al precedente esercizio, a dimostrazione dell'importanza crescente di questo settore all'interno del portafoglio prodotti del Vostro Gruppo.

Il contributo di volumi di lavoro che afferiscono a questo settore è arrivato prevalentemente dalla Capogruppo ma, a parte la piccola componente derivata dagli impianti di Biometano prodotti dalla società controllata GM Green Methane S.r.l, l'esercizio è stato anche caratterizzato da alcune acquisizioni significative da parte delle società controllate Fores Engineering S.r.l. e Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp. Un importantissimo volume di lavoro è stato generato dal progetto relativo alla realizzazione della piattaforma Base Load Power Hub di generazione idrogeno Verde destinata ai Paesi Bassi sviluppato dalla Capogruppo con il coinvolgimento fondamentale della



società controllata Fores Engineering S.r.l. che, per la piattaforma, ha realizzato il grosso package del sistema di elettrolizzazione – di fatto il cuore dell’impianto – grazie ad un contratto acquisito direttamente dal Committente finale.

Nell’esercizio in esame è stato anche concretizzato un importante avanzamento nella Costruzione dei Jacket per le Sottostazioni Offshore Wind (sempre dalla Capogruppo) che nel 2025 verranno installate nel Mare del Nord tedesco. Ancora maggiore è stato il contributo al PIL che è arrivato dal Modulo di De-Flaring destinato alle acque libiche del Mediterraneo, che costituisce il progetto più rilevante tra quelli acquisiti dal Vostro Gruppo nel settore Renewables & Carbon Neutrality.

Così come per quelle dell’Oil&Gas, anche per le commesse di questo settore, l’avanzamento lavori conseguito nell’esercizio in esame è in linea con i cronoprogrammi concordati con la committenza.

### **Settore Costruzioni Navali**

L’attività navale registra un decremento dei volumi di lavoro, realizzando un valore della produzione non superiore al milione di Euro (erano Euro 12 milioni nel 2023).

In coerenza con le decisioni assunte nel 2022 ed in attesa di migliori prospettive per il settore delle Costruzioni Navali, nell’esercizio 2024 non è stato acquisito, né dalla Capogruppo e né dalla società controllata Rosetti Superyachts S.p.A., alcun contratto per questo settore. Le attività produttive si sono limitate al completamento della costruzione del superyacht denominato C.129.

### **INVESTIMENTI**

Nel corso del periodo sono stati effettuati investimenti per complessivi Euro 4.988 mila, di cui per Euro 387 mila in immobilizzazioni immateriali e per Euro 4.601 mila in immobilizzazioni materiali.

Gli investimenti realizzati nel corso del periodo, che afferiscono per la maggior parte alla società Capogruppo (Euro 3.466 mila) e alla società controllata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp (Euro 954 mila), sono stati principalmente investimenti di mantenimento.

I principali investimenti effettuati nel periodo riguardano lo sviluppo di un reattore elettrificato di nuova tecnologia per la sintesi di H2 verde e CO2 (eRWGS) finalizzato alla produzione di combustibili sintetici (Euro 396 mila), l’attrezzamento dell’area acquistata nell’esercizio precedente dall’allora società collegata Rigros S.r.l (Euro 623 mila), il cambio di

destinazione d'uso di un capannone (Euro 293 mila), la realizzazione di un nuovo impianto fotovoltaico (Euro 500 mila), l'acquisto - installazione di un nuovo pantografo (Euro 459 mila), l'acquisto di un nuovi impianti di sabbiatura, verniciatura, filtrazione, deumidificazione (Euro 100 mila), l'acquisto di macchinari (elettrocompressori, essiccatore, separatore di condense, depuratori d'aria, deumidificatori, centralina) funzionali agli impianti di sabbiatura e verniciatura (Euro 364 mila) e l'ammodernamento dei capannoni di sabbiatura e verniciatura con relativo acquisto di nuovi compressori e deumidificatori (Euro 139 mila).

## **SITUAZIONE FINANZIARIA**

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

In questa sede si segnala il grado di copertura delle immobilizzazioni (ampiamente finanziate mediante mezzi propri) e soprattutto l'elevato incremento, come già riportato in precedenza, della Posizione Finanziaria Netta a breve. Tale incremento è sicuramente imputabile alla capacità che il Vostro Gruppo ha mostrato nel corso del 2024 di acquisire un notevole quantitativo di contratti con cash-flow positivo al fine di non pesare sulla cassa.

In aggiunta a quanto sopra riportato, si ricorda l'importanza data dal Vostro Gruppo all'individuazione di Clienti affidabili e solvibili. Infatti, nonostante notevole incremento dei crediti verso clienti (passati da Euro 88 milioni al 31 dicembre 2023 a Euro 131 milioni al 31 dicembre 2024), i giorni medi di incasso sono decrementati, passando da 91 giorni al 31 dicembre 2023 a 82 giorni al 31 dicembre 2024).

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

	<u>31.12.24</u>	<u>31.12.23</u>
Pos. Finan. netta a breve (in migliaia di Euro) (CIII + CIV dell'attivo - D4 a breve del passivo)	176.177	69.897
Margine di struttura (in migliaia di Euro) (Passivo a m/1 + P.N totale - immobiliz.)	142.349	124.565
Copertura delle immobilizzazioni (Passivo a m/1 + P.N totale / immobiliz.)	2,91	2,64
Indice di indipendenza finanziaria	29,44%	35,67%

(P.N. totale / totale attivo)

Incidenza proventi (oneri) sul Pil 0,06% (1,02)%  
(Proventi e oneri finanz. / Pil)

Si precisa che la “Posizione finanziaria netta a breve” e la “Posizione finanziaria netta” non sono identificate come misure contabili nell’ambito dei Principi contabili italiani e, pertanto, il criterio utilizzato dalla Società per la loro determinazione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi del settore e, conseguentemente, tali dati potrebbero non essere comparabili.

Per quanto riguarda i rischi finanziari legati ai crediti commerciali, si informa che il Vostro Gruppo opera principalmente con clienti fidelizzati, rappresentati dalle principali compagnie petrolifere o società da esse direttamente partecipate.

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. Durante lo svolgimento dei lavori si prosegue inoltre, con un attento monitoraggio dei crediti in essere.

Operando su mercati internazionali, il Vostro Gruppo è esposto al rischio su cambi. Per tutelarsi da tale rischio, come negli esercizi precedenti, sono state poste in essere operazioni di copertura dal rischio di cambio in caso di acquisizione di significativi ordini in valuta da clienti ed in caso di emissione a fornitori di ordini in valuta di importo rilevante.

Si precisa tuttavia che, quando si opera in paesi con valuta locale difficilmente negoziabile e soggetta a forti oscillazioni sui cambi (vedi Kazakhstan e Nigeria), non risulta sempre attuabile una tale politica di copertura del rischio. Pertanto, in questi casi, lo strumento principale utilizzato dal Vostro Gruppo, è la negoziazione a livello commerciale dei contratti in valuta pregiata (Euro o Dollaro) piuttosto che in valuta locale o, laddove accettato, l’introduzione di clausole contrattuali per coprirsi dall’oscillazione del cambio.

## PERSONALE

In tutte le aziende del Vostro Gruppo – come nella Capogruppo – le competenze e la professionalità delle persone sono considerati un asset intangibile molto importante.

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2024 risulta di 1.209 unità, in aumento di 158 unità rispetto al 31 dicembre 2023.

Più in dettaglio è da rilevare che i dirigenti sono incrementati di n. 4 unità, gli impiegati di n. 164 unità, mentre gli operai sono decrementati di n. (10) unità.

La variazione del personale suddivisa tra le diverse società del Vostro Gruppo è la seguente:

	Personale	Variazione
Capogruppo	505	72
GM Green Methane S.r.l.	9	(5)
Rosetti Superyachts S.p.A.	0	(1)
Rosetti Kazakhstan Llp	7	3
Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp	428	85
Rosetti Pivot Ltd	67	(17)
Rosetti Marino UK Limited	2	2
Rosetti Ali & Sons Llc	1	1
Rosetti Marino for Trading WLL	1	1
Rosetti Marino Project ooo	2	0
Fores Engineering S.r.l.	158	21
Fores Engineering Algèrie Eurl	1	(3)
Tecon S.r.l.	28	(1)
<b>Totale</b>	<b>1.209</b>	<b>158</b>

Per quanto riguarda la diversità di genere, la popolazione aziendale femminile rappresenta il 26% della forza lavoro (in linea con il 2023). Relativamente alla distribuzione per categoria professionale, le donne rappresentano il 5% della categoria operai, il 31% della categoria impiegati e il 2% della categoria dirigenti.

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

Tutti i siti produttivi di proprietà del Vostro Gruppo sono certificati in

accordo allo standard BS-OHSAS18001.

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

## **ALTRE INFORMAZIONI SULLA GESTIONE**

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

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

I rischi fisiologici derivanti dalle attività svolte dalle società del Vostro 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 nostri prodotti ed i rischi connessi alla normale attività operativa vengono affrontati in via preventiva, dedicando un'adeguata attenzione a tali aspetti nello sviluppo dei processi e nell'implementazione di adeguate procedure organizzative ed, in via cautelativa, con l'adozione di adeguate coperture assicurative.

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

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

Nel corso dell'esercizio in esame l'Organismo di Vigilanza nominato dalla Capogruppo ci ha trasmesso regolarmente la Relazioni Semestrali sull'attività svolta, 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 ed ai rischi e alle opportunità**

### **connessi ai cambiamenti climatici**

Il Vostro Gruppo realizza manufatti metallici di grandi dimensioni e le relative attività produttive presentano rischi di impatto ambientale ridotti e principalmente limitati alle fasi di verniciatura e sabbiatura.

Tali rischi, seppure ridotti, sono attentamente valutati dal servizio preposto.

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

Il Vostra Gruppo ha dedicato notevoli sforzi allo sviluppo ed alla diffusione della Cultura della Sostenibilità con particolare attenzione ai seguenti obbiettivi:

- minimizzare l'impatto ambientale riducendo i consumi di energia, acqua, 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;
- monitorare le nostre sustainability performance secondo indicatori ben definiti in ambito ESG (Environment, Social, Governance) correlati agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile, per identificare le relative aree ed azioni di miglioramento.

Principi ed obbiettivi in materia di tutela dell'ambiente e di sostenibilità sono definiti nelle Politiche HSE e di Sostenibilità della Capogruppo e sono riportati nel Sustainability Report aziendale, emesso con periodicità annuale e pubblicato sul sito internet aziendale.

### **Attività di ricerca e sviluppo**

Le attività di ricerca e sviluppo sono state svolte principalmente dal preposto ufficio di Business Development della Capogruppo e dalla società controllata Fores Engineering S.r.l..

Tali attività hanno riguardato in particolare i seguenti progetti:

- acquisizione di nuove conoscenze e nuove competenze attraverso analisi di fattibilità tecnica e definizione dei principi progettuali fondamentali finalizzate allo sviluppo di un reattore elettrificato per la reazione di reverse-water gas-shift (RWGS) finalizzato alla produzione di synthetic aviation fuel – attività di ricerca e sviluppo;
- acquisizione di nuove conoscenze e nuove competenze per lo sviluppo sperimentale e precompetitivo di un reattore elettrificato per la reazione di reverse-water gas-shift (RWGS) per la produzione di

metanoli sintetico: attività di ricerca e sviluppo.  
Si confida che l'esito positivo di tali innovazioni possa generare buoni risultati con positive ricadute sui risultati futuri del Vostro Gruppo.

### **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 Capogruppo è rimasto invariato ed ammonta a n. 200.000 (valore nominale di Euro 1,00 cadauna) pari al 5,0% del capitale sociale.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il portafoglio lavori riveniente dalle commesse acquisite e non completate al 31 dicembre 2024 ammonta a Euro 1.160 milioni circa (Euro 818 milioni al 31 dicembre 2023), risultando notevolmente incrementato rispetto a quello del 31 dicembre 2023 (+42%).

È doveroso segnalare che l'attuale portafoglio lavori è già molto vicino alla copertura degli obiettivi di Budget di esercizio e di Business Plan Strategico previsti per il 2025, sia in termini di volumi che di marginalità.

Anche trascurando gli effetti positivi che potranno arrivare da nuove acquisizioni, già solo gli effetti delle significative varianti in discussione tra le varie società del Gruppo e la committenza per i progetti attualmente in portafoglio dovrebbero portare agevolmente alla completa copertura dei suddetti obiettivi a livello globale.

Per quanto riguarda l'evoluzione del mercato e le principali direttrici commerciali e operative dei vari settori in cui opera il Vostro Gruppo, segnaliamo quanto segue:

### **Settore Oil&Gas**

Il portafoglio ordini ammonta a circa Euro 622 milioni (circa Euro 341 milioni al 31 dicembre 2023), risultando il settore maggiormente incrementato rispetto al periodo precedente (+82%).

Nel corso dell'esercizio 2025 sono previsti importanti volumi di produzione da parte del Vostro Gruppo per questo settore, che rimane fondamentale per assicurare un corretto e sostenibile progresso della transizione energetica ed una adeguata diversificazione delle fonti, per garantire sia la sicurezza che l'accessibilità dei prezzi dell'energia in Italia ed in Europa. La componente più significativa di questa

produzione sarà assorbita dalla realizzazione dell'imponente Torside per la piattaforma gas destinata alla Libia acquisito dalla Capogruppo, ma significativi saranno anche gli avanzamenti per l'impianto on-shore di produzione gas di Longanesi (nella Provincia di Ravenna) e per il completamento dei lavori a mare per il nuovo terminale LNG (sempre a Ravenna), eseguiti sempre dalla Capogruppo.

Inoltre, anche per l'esercizio in corso si prevede un significativo impegno nel segmento dei Technical Services, che sarà profuso per la messa in produzione di grossi mezzi navali di produzione e trattamento gas installati in Costa d'Avorio, Congo, Norvegia e Nigeria, ma anche da parte di Fores Engineering srl per i servizi a corredo delle proprie forniture di package e sistemi di controllo.

### **Settore Rinnovabili e Carbon Neutrality**

Il portafoglio ordini ammonta a circa Euro 538 milioni (circa Euro 477 milioni al 31 dicembre 2023), risultando anch'esse in aumento rispetto al precedente esercizio (+13%) e si auspica tuttavia questo portafoglio ordini possa crescere ulteriormente nei prossimi mesi. A questo proposito, l'aspettativa di maggior rilievo riguarda la Capogruppo e si riferisce ad un progetto di Carbon Capture & Storage (CCS) destinato al Regno Unito, ma ci sono attese anche da parte di Fores Engineering per la fornitura di package di generazione Idrogeno Verde di componenti a servizio di impianti di CCS offshore. Anche trascurando l'effetto di queste potenziali ulteriori aggiudicazione, è degno di nota il fatto che, per la prima volta, il PIL generato nel 2025 dal settore Renewables & Carbon Neutrality è previsto superare quello relativo all'Oil&Gas. Per la Capogruppo la produzione sarà sviluppata su una serie di progetti, quali la realizzazione del Modulo di De-flaring destinato alla Libia, il completamento della piattaforma di generazione di Idrogeno Verde destinato ai Paesi Bassi, il completamento dei Jacket per la Germania e l'avanzamento lavori (prossimo al completamento) per l'impianto on-shore di Gomme Verdi destinato a Ravenna.

Attraverso la fornitura di un serie di package e materiali ingegnerizzati, la Capogruppo darà inoltre un significativo contributo alla Centrale Elettrica ibrida Rinnovabili/Gas destinata all'Oblast di Mangystau in Kazakhstan il cui contratto è stato acquisito nel corso del 2024 dalla società controllata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp. Questo progetto è di gran lunga quello più importante che un'altra società del Gruppo ha acquisito nel settore delle Renewables & Carbon Neutrality e sarà uno dei primi al mondo di questo tipo. Trattandosi di un segmento



di business nuovo per il Vostro Gruppo, esso potrà essere utilizzato come importante referenza che potrebbe aprire a nuove opportunità dello stesso tipo anche al di fuori del Kazakhstan.

**Settore Costruzioni Navali**

Per il Settore delle Costruzioni Navali il portafoglio ordini risulta azzerato e non si prevede una ripartenza delle attività produttive almeno fino a quando non miglioreranno – auspicabilmente in futuro – le condizioni di mercato del settore.

Ravenna 31/03/2025

Per il Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato  
Oscar Guerra

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2024:**

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

**STATO PATRIMONIALE (IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)**

<b>ATTIVO</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI:</b>		
I Immobilizzazioni immateriali:		
2) costi di sviluppo	0	960
3) diritti di brevetti industriali	177	150
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	319	332
6) altre immobilizzazioni in corso e acconti	137	50
7) altre immobilizzazioni immateriali	470	561
8) avviamento	122	242
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.225	2.295
II Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	63.093	65.538
2) impianti e macchinari	1.949	1.274
3) attrezzature industriali e commerciali	2.447	2.719
4) altri beni	1.225	1.147
5) immobilizzazioni in corso e acconti	2.421	380
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	71.135	71.058
III Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni:		
b) in imprese collegate	709	1.077
d-bis) in altre imprese	180	166
2) crediti:		
b) verso imprese collegate	220	323
d-bis) verso altri	1.249	1.219
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	2.358	2.785
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>74.718</b>	<b>76.138</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>		
I Rimanenze:		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	7.220	7.668
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	11.924	13.009
3) lavori in corso su ordinazione	72.131	72.334
5) acconti	33.077	5.946
TOTALE RIMANENZE	124.352	98.957
III Crediti:		
1) verso clienti	130.626	88.487
3) verso imprese collegate	1.034	963
4) verso controllante	10	12
5-bis) crediti tributari	8.466	8.546
5-ter) imposte anticipate	18.211	27.508
5-quater) verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	469	1.027
- esigibili oltre l'esercizio successivo	203	347
TOTALE CREDITI	159.019	126.890
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
1) strumenti finanziari derivati	7.042	1.133
2) altri titoli	24.077	15.874
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE	31.119	17.007
IV Disponibilità liquide:		
1) depositi bancari e postali	162.312	72.365
2) denaro e valori in cassa	51	62
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	162.363	72.427
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>476.853</b>	<b>315.281</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI:</b>	<b>1.448</b>	<b>1.415</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>553.019</b>	<b>392.834</b>

<b>PASSIVO</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>A) <u>PATRIMONIO NETTO:</u></b>		
I Capitale	4.000	4.000
III Riserva da rivalutazione	0	0
IV Riserva legale	1.000	1.000
VI Altre riserve	124.768	124.196
VII Riserva per oper.ni copertura flussi finanziari attesi	(359)	902
VIII Utili (Perdite) riportati a nuovo	2.539	(132)
IX Utile (Perdita) d'esercizio	29.795	7.043
X Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(5.100)	(5.100)
XI Riserva di consolidamento	23	23
XII Riserva di conversione	(10.223)	(7.788)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>146.443</b>	<b>124.144</b>
Capitale e riserve di terzi	16.359	15.987
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO E DI TERZI</b>	<b>162.802</b>	<b>140.131</b>
<b>B) <u>FONDI RISCHI ED ONERI:</u></b>		
1) Fondi per trattamento di quiescenza e simili	1.331	555
2) Fondi per imposte	5.224	5.369
3) Strumenti finanziari derivati	401	230
4) Altri	5.589	4.993
<b>TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI</b>	<b>12.545</b>	<b>11.147</b>
<b>C) <u>T.F.R.:</u></b>	<b>3.795</b>	<b>3.928</b>
<b>D) <u>DEBITI:</u></b>		
3) verso soci per finanziamenti	1.089	2.737
4) verso banche		
- pagabili entro l'esercizio successivo	17.305	19.537
- pagabili oltre l'esercizio successivo	37.925	44.299
6) acconti	154.178	71.733
7) verso fornitori	123.064	83.245
10) verso imprese collegate	21	21
12) tributari	14.670	5.990
13) verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	3.115	2.685
13) altri debiti	22.395	7.205
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>373.762</b>	<b>237.452</b>
<b>E) <u>RATEI E RISCONTI:</u></b>	<b>115</b>	<b>176</b>
<b><u>TOTALE PASSIVO</u></b>	<b>553.019</b>	<b>392.834</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	579.886	335.850
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	(1.085)	3.453
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	3.793	19.826
4) Incremento delle immobilizzazioni interne	330	104
5) Altri ricavi e proventi:		
a) contributi in conto esercizio	127	455
b) altri	2.851	10.351
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>585.902</b>	<b>370.039</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(118.434)	(94.027)
7) Per servizi	(314.289)	(175.575)
8) Per godimento di beni di terzi	(20.630)	(22.245)
9) Per il personale		
a) salari e stipendi	(60.562)	(46.400)
b) oneri sociali	(13.544)	(10.204)
c) trattamento di fine rapporto	(2.538)	(2.252)
d) trattamento di quiescenza e simili	(1.148)	(700)
e) altri costi del personale	(127)	(112)
Totale costo del personale	(77.919)	(59.668)
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(1.325)	(2.130)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(2.976)	(3.246)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	(1.639)
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(114)	(2.679)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(4.415)	(9.694)
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	97	4.676
12) Accantonamenti per rischi	(1.728)	(205)
14) Oneri diversi di gestione	(1.052)	(1.259)
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(538.370)</b>	<b>(357.997)</b>
<b>DIFF. TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A+B)</b>	<b>47.532</b>	<b>12.042</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>		
15) Proventi da partecipazioni:		
d) dividendi e altri proventi da altre imprese	1	1
16) Altri proventi finanziari:		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	422	209
d) proventi diversi dai precedenti		
- interessi e commissioni da imprese collegate	34	89
- interessi e commissioni da altri e proventi vari	3.146	2.066
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
b) verso imprese collegate	(22)	0
d) altri	(3.897)	(5.826)
17-bis) Utili e perdite su cambi	659	(196)
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>343</b>	<b>(3.657)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE:</b>		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	15	3
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	212	9
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(367)	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	(3)	0
<b>TOTALE RETT. DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>(143)</b>	<b>12</b>
<b>RESULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B+C+D)</b>	<b>47.732</b>	<b>8.397</b>
20) Imposte sul reddito d'esercizio	(17.185)	(1.448)
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>	<b>30.547</b>	<b>6.949</b>
(Utile) Perdita dell'esercizio di pertinenza di terzi	(752)	94
<b>UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO</b>	<b>29.795</b>	<b>7.043</b>

<b>RENDICONTO FINANZIARIO (MIGLIAIA DI EURO)</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b><u>DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI</u></b>	<b>72.427</b>	<b>43.683</b>
<b><u>A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE</u></b>		
Utile (perdita) del periodo	29.795	7.043
Imposte sul reddito	17.185	277
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito	46.980	7.320
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	1.865	5.389
Ammortamenti delle immobilizzazioni.	4.301	5.376
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria	(1.261)	(3.780)
Altre rettifiche per elementi non monetari	0	(1.385)
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	51.885	12.920
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
(incremento) decremento delle rimanenze	(25.418)	(20.579)
(incremento) decremento dei crediti circolante entro l'esercizio	(32.015)	(14.840)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	137.884	43.087
(incremento) decremento ratei e risconti attivi	(33)	141
Incremento (decremento) dei ratei e risconti passivi	(61)	(73)
(incremento) decremento di altre voci del capitale circolante	516	(1.106)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	132.758	19.550
<i>Altre rettifiche</i>		
(Imposte sul reddito pagate)	(8.505)	(1.657)
(Utilizzo dei fondi)	(835)	(5.583)
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)</b>	<b>123.418</b>	<b>12.310</b>
<b><u>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u></b>		
<i>Variazioni nette in:</i>		
Immobilizzazioni Immateriali	(255)	(61)
Immobilizzazioni Materiali	(3.053)	37.757
Immobilizzazioni Finanziarie	427	741
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	(14.112)	4.564
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(16.993)</b>	<b>43.001</b>
<b><u>C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</u></b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Accensione finanziamenti	44.276	13.882
Rimborso finanziamenti	(54.530)	(38.641)
<i>Mezzi propri</i>		
Dividendi pagati	(3.800)	0
Riserva di conversione	(2.435)	(1.808)
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>(16.489)</b>	<b>(26.567)</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)</b>	<b>89.936</b>	<b>28.744</b>
<b><u>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</u></b>	<b>162.363</b>	<b>72.427</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.

## **NOTA INTEGRATIVA**

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

Il presente bilancio consolidato è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario (preparati in conformità agli schemi rispettivamente di cui agli artt. 2424, 2424 bis c.c., agli artt. 2425 e 2425 bis c.c. e all'art. 2425 ter del codice civile) e dalla presente nota integrativa. La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dagli artt. 2427 e 2427 bis del codice civile, da altre disposizioni del codice civile in materia di bilancio e da altre leggi precedenti. 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.

La normativa di legge è stata integrata, ove necessario, sulla base dei principi contabili enunciati dalla Commissione per la statuizione dei principi contabili dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili così come modificati ed integrati dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità), ivi inclusi gli emendamenti emessi in dicembre 2017 e quelli emessi in gennaio 2019, nonché da quelli dell'International Accounting Standards Board (IASB), nei limiti in cui questi ultimi sono compatibili con le norme di legge italiane.

Il presente bilancio consolidato è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale, non sussistendo incertezze significative al riguardo.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività e tenendo conto del criterio della rilevanza.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si

concretizzano i relative movimenti finanziari (incassi e pagamenti). Ai fini delle valutazioni contabili viene data prevalenza alla sostanza economica delle operazioni sottostanti piuttosto che alla loro forma giuridica.

Il presente bilancio consolidato è stato predisposto utilizzando i bilanci delle singole società incluse nell'area di consolidamento, desunti dai relativi bilanci e pacchetti di consolidamento predisposti dagli organi sociali. Tali bilanci sono stati opportunamente modificati, ove necessario, per adeguarli ai principi di seguito elencati.

A seguito dell'emanazione da parte dell'organismo italiano di contabilità del nuovo principio contabile OIC 34, applicabile dal 1 gennaio 2024, che disciplina i criteri per la rilevazione e valutazione dei ricavi, è stata effettuata un'analisi in relazione agli eventuali impatti che lo stesso avrebbe potuto rappresentare con riferimento agli ammontari contabilizzati nel conto economico dell'esercizio. Da tale analisi non è emersa la necessità di procedere a modifiche nella rilevazione dei ricavi rispetto all'attuale approccio seguito dal Gruppo.

### **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**

Il presente bilancio consolidato è stato predisposto sulla base dei bilanci approvati dalle assemblee o dagli organi amministrativi delle società consolidate, rettificati, ove necessario, al fine di uniformarli ai principi contabili di Gruppo, oppure sulla base delle informazioni finanziarie trasmesse dalle società consolidate e predisposte in conformità alle istruzioni della Capogruppo.

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato sono quelli adottati dalla Capogruppo per la redazione del bilancio d'esercizio ovvero quelli adottati dalla maggioranza delle società consolidate, fatto salvo il principio di valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto o con il metodo proporzionale in luogo del metodo del costo e il trattamento contabile



dei beni in locazione finanziaria, come illustrati nel prosieguo della presente Nota Integrativa.

#### **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 "Avviamento" 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 del periodo di competenza di terzi sono evidenziate in apposite voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico consolidati;
- le società acquisite nel corso del periodo sono consolidate dalla data in cui è stata raggiunta la maggioranza. Nel caso in cui l'acquisizione avvenga negli ultimi giorni del periodo, la società oggetto dell'acquisizione viene consolidata a partire dal periodo successivo.

#### **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 presente bilancio consolidato include i bilanci di tutte le società direttamente e indirettamente controllate dalla Rosetti Marino S.p.A. (società Capogruppo) ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile.

Le partecipazioni nelle società collegate sono state riflesse con il metodo del patrimonio netto ad eccezione delle società collegate Basis Pivot Ltd e Broadshore Energy Ltd in quanto non operative. Le partecipazioni nelle società collegate Rosetti Ali & Sons Llc e Rosetti Pivot Ltd sono state consolidate con il metodo proporzionale.

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

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Quota di possesso</b>
<i><u>Imprese Controllate</u></i>			
FORES ENGINEERING S.r.l.	Forlì	1.000	100,0%
ROSETTI KAZAKHSTAN Llp (1)	Kazakhstan	198	100,0%
FORES ENG. ALGERIE Eurl (2)	Algeria	1.616	100,0%
ROSETTI MARINO UK Limited	Regno Unito	0	100,0%
ROSETTI SUPERYACHTS S.p.A.	Ravenna	1.500	100,0%
ROSETTI MARINO PROJECT OOO	Russia	250	100,0%
ROSETTI MARINO FOR TRADING Wll	Qatar	137	100,0%
ROSETTI LYBIA Jsc	Libia	622	65,0%
GM GREEN METHANE S.r.l.	Ravenna	100	60,0%
TECON S.r.l.	Milano	47	60,0%
K.C.O.I. Llp (3)	Kazakhstan	1.160	50,0%
<i><u>Imprese Collegate</u></i>			
ROSETTI PIVOT Ltd	Nigeria	2.818	49,0%
ROSETTI ALI & SONS Llc	Abu Dhabi	36	49,0%
BASIS PIVOT Ltd (*)	Nigeria	46	45,0%

BROADSHORE ENERGY Ltd (\*) Nigeria 85 26,32%  
 (1) Di cui 10% detenuto indirettamente tramite Fores Engineering S.r.l.  
 (2) Detenuta indirettamente tramite Fores Engineering S.r.l.  
 (3) Di cui 5% detenuto indirettamente tramite Rosetti Kazakhstan Llp  
 (\*) Non inclusa nell'area di consolidamento

Si segnala che nel corso del periodo si è proceduto a includere nel perimetro di consolidamento la società controllata qatarina Rosetti Marino for Trading Wll, inoltre è stata liquidata la società collegata Rigros S.r.l..

Le società controllate e collegate comprese nell'area di consolidamento operano nei seguenti settori:

- Tecon S.r.l.: progettazione multidisciplinare di impianti petroliferi e petrolchimici;
- Fores Engineering S.r.l. e Fores Engineering Algèrie Eurl: progettazione e realizzazione di sistemi di automazione e controllo e relativa manutenzione;
- Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp, Rosetti Lybia Jsc, Rosetti Marino UK Limited, Rosetti Marino Project ooo, Rosetti Pivot Ltd, Rosetti Ali & Sons Llc e Rosetti Marino for Trading Wll: costruzione di impianti petroliferi offshore ed onshore;
- Rosetti Kazakhstan Llp: fornitura di servizi tecnici;
- Rosetti Superyachts S.p.A.: costruzione di superyachts;
- GM Green Methane S.r.l.: costruzione di impianti di biometano.

**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 della Società Capogruppo e i corrispondenti valori consolidati al 31 dicembre 2024 è il seguente:

	<u>Patrimonio</u> <u>netto</u>	<u>Utile del</u> <u>periodo</u>
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO DELLA ROSETTI MARINO SPA AL 31/12/24	141.090	23.222

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	5.314	7.608
b. Storno utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo	39	40
c. Storno utili non realizzati derivanti dalla distribuzione di dividendi tra società del Gruppo	0	(1.075)
<b>IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/24</b>	<b>146.443</b>	<b>29.795</b>

### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del presente bilancio in osservanza dell'art. 2426 c.c. e dei principi contabili OIC sono i seguenti:

#### **Immobilizzazioni immateriali**

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

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, ad eccezione delle voci relative all'avviamento ed agli "Oneri pluriennali".

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

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 positiva viene iscritta in una voce dell'attivo

denominata “Avviamento” e ammortizzata in cinque esercizi qualora tale valore esprima la capacità futura di produrre reddito.

### **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.

### **Partecipazioni**

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto o con il metodo proporzionale se possedute in modo paritario. Le partecipazioni in altre imprese sono valutate con il metodo del costo così come le partecipazioni in imprese controllate e collegate non operative. 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, Prodotti in corso di lavorazione e Semilavorati:

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.

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

Le commesse in corso di lavorazione 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 a fine periodo e i costi stimati totali.

I corrispettivi aggiuntivi sono inclusi tra i ricavi di commessa solo quando entro la data del bilancio vi è l'accettazione formale del committente di tali corrispettivi aggiuntivi, ovvero, pur in assenza di una formale accettazione, alla data del bilancio è altamente probabile che la richiesta di corrispettivi aggiuntivi sia accettata sulla base delle più recenti informazioni e dell'esperienza storica.

Gli acconti corrisposti dai committenti in corso d'opera, a fronte dei lavori eseguiti e normalmente concordati attraverso "stati di avanzamento" sono iscritti alla voce ricavi, mentre gli anticipi da clienti incassati ad inizio lavori sono iscritti nella voce "acconti" del passivo.

Le commesse vengono considerate completate quando tutti i costi previsti contrattualmente sono stati sostenuti ed i lavori sono stati accettati dai clienti. Le eventuali perdite su commesse stimate con ragionevole approssimazione sono interamente portate a decremento del valore dei lavori in corso su ordinazione, iscritti nell'attivo, nell'esercizio in cui le stesse divengono note. Se tale perdita è superiore al valore dei lavori in corso, la Società rileva un apposito fondo per rischi e oneri, iscritto nel passivo, pari all'eccedenza.

#### **Crediti**

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato quando gli effetti sono irrilevanti, ovvero quando i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo oppure se i crediti sono a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi).

I crediti commerciali con scadenza oltre i 12 mesi dal momento della

rilevazione iniziale, senza corresponsione di interessi, o con interessi significativamente diversi dai tassi di interesse di mercato, ed i relativi ricavi, si rilevano inizialmente al valore determinato attualizzando i flussi finanziari futuri al tasso di interesse di mercato. La differenza tra il valore di rilevazione iniziale del credito così determinato e il valore a termine è rilevata a conto economico come provento finanziario lungo la durata del credito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo.

Il valore dei crediti, come sopra determinato, è rettificato, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nella stima del fondo svalutazione crediti sono comprese le previsioni di perdita sia per situazioni di rischio di credito già manifestatesi oppure ritenute probabili sia quelle per altre inesigibilità già manifestatesi oppure non ancora manifestatesi ma ritenute probabili.

#### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Le attività finanziarie non immobilizzate sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o sottoscrizione, inclusivo degli oneri accessori di diretta imputazione, ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Il costo originario di tali titoli viene ripristinato qualora siano venuti meno i motivi delle rettifiche di valore effettuate.

#### **Disponibilità liquide**

Sono iscritte al loro valore nominale e comprendono gli interessi maturati alla data di chiusura del bilancio. Le disponibilità liquide denominate in valuta estera sono valutate al cambio di fine periodo.

#### **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 attività e passività finanziarie rilevate al fair value e sono principalmente utilizzati come strumenti di copertura al fine di gestire i rischi derivanti da fluttuazione dei cambi e tassi di interesse.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura solo quando, all'inizio della copertura, esiste una stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dell'elemento coperto e quelle dello strumento di copertura e tale relazione di copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata.

Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa futuri degli strumenti oggetto di copertura (cash flow hedge), la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario derivato è sospesa nel patrimonio netto. Gli utili e le perdite associate a una copertura per la quota di inefficacia sono iscritti a conto economico. Nel momento in cui la relativa operazione si realizza, gli utili e le perdite cumulati, fino a quel momento iscritti nel patrimonio netto, sono rilevati a conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizza (a rettifica o integrazione delle voci di conto economico impattate dai flussi finanziari coperti).

Per gli strumenti finanziari derivati classificati come di negoziazione, in quanto non soddisfano i requisiti per essere trattati in hedge accounting, le variazioni del fair value sono rilevate nello stato patrimoniale e sono imputate a conto economico.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata 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.

L'importo del Trattamento di fine Rapporto esposto in bilancio è indicato



al netto delle quote versate al Fondo di Tesoreria INPS, ad eccezione delle controllate GM Green Methane S.r.l., Tecon S.r.l. e Rosetti Superyachts S.p.A., per le quali continua ad essere accantonato nel fondo TFR e fondi di previdenza complementare come previsto dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 (“Legge Finanziaria 2007”) e dai successivi Decreti e Regolamenti attuativi.

### **Debiti**

I debiti sono iscritti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato ai debiti qualora i suoi effetti risultino irrilevanti. Gli effetti sono considerati irrilevanti per i debiti a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi). Per il criterio del costo ammortizzato vedasi quanto detto con riferimento ai crediti.

### **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 ricavi includono i corrispettivi fatturati a fronte della produzione realizzata nell'esercizio e pertanto acquisiti a titolo definitivo, e sono rilevati dopo aver svolto i seguenti passaggi:

- determinazione del prezzo complessivo del contratto, inclusivo della determinazione corrispettivi variabili;
- identificazione delle unità elementari di contabilizzazione;
- valorizzazione delle unità elementari.

Le transazioni con le parti correlate sono avvenute a normali condizioni di mercato.

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

I contributi in conto capitale e in conto esercizio sono iscritti nell'esercizio in cui è sorto con certezza il diritto a percepirli.

### **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 riverseranno, in applicazione della metodologia denominata "liability method".

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

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

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

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

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

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

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

### **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 dello stato patrimoniale, del conto economico, dal rendiconto finanziario, della nota

integrativa e dei relativi allegati sono espressi in migliaia di Euro.

Nella Nota Integrativa, i valori di confronto sono quelli espressi nel bilancio al 31.12.2023.

Gli schemi di Stato Patrimoniale e di Conto Economico del bilancio di comparazione sono stati adeguati in rispetto a quanto disposto dall'OIC 12, riclassificando i valori contabili collegati ai premi di risultato. Con riferimento al Conto Economico, le componenti di costo sono state riclassificate dalla voce B9 e) "Altri costi" alla voce B9 A) "Salari e stipendi"; mentre con riferimento allo Stato Patrimoniale, le passività sono state riclassificate dalla voce B4 "Altri" alla voce D14 "Altri debiti".

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

### **IMMOBILIZZAZIONI**

#### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

##### **Costi di sviluppo**

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>31/12/23</b>			<b>31/12/24</b>
Costi di sviluppo	960	_____	(960)	0

Tale voce era interamente costituita dagli investimenti nello sviluppo del business realizzati dalla società controllata GM Green Methane S.r.l..

##### **Diritti di brevetti industriali**

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>31/12/23</b>			<b>31/12/24</b>
Diritti di brevetti	150	86	(59)	177

La voce comprende il valore residuo dei diritti di brevetti acquisiti dalla società controllata Tecon S.r.l..

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

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

	<b>Saldo 31/12/23</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Delta cambi</b>	<b>Saldo 31/12/24</b>
Licenze	10	0	(1)	0	9
Concessioni diritti di superficie	318	0	(12)	0	306
Marchi	4	0	0	0	4
<b>Totale</b>	<b>332</b>	<b>0</b>	<b>(13)</b>	<b>0</b>	<b>319</b>

Le voci sopra descritte vengono ammortizzate rispettivamente in base alla durata dei contratti di utilizzazione delle licenze, alla durata della concessione per i diritti di superficie e in 18 anni per i marchi.

### **Immobilizzazioni immateriali in corso**

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

	<b>Saldo 31/12/23</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Delta cambi</b>	<b>Saldo 31/12/24</b>
Immobilizzazioni immat.li in corso	50	216	(127)	(2)	137

Tale voce rappresenta il valore delle attività svolte fino a fine periodo principalmente da parte della Capogruppo.

### **Altre immobilizzazioni immateriali**

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

	<b>Saldo 31/12/23</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Delta cambi</b>	<b>Saldo 31/12/24</b>
Programmi EDP	99	28	(55)	(3)	69
Costi migliorie su beni di terzi	462	57	(118)	0	401
<b>Totale</b>	<b>561</b>	<b>85</b>	<b>(173)</b>	<b>(3)</b>	<b>470</b>

La diminuzione di tale voce è imputabile agli ammortamenti, i cui criteri sono differenziati per le varie tipologie di costi capitalizzati e precisamente:

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

## Avviamento

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

Essa è costituita dalla differenza residua di consolidamento pari a Euro 122 mila derivante dall'acquisto del 60% della società GM Green Methane S.r.l. e ammortizzato nel periodo per Euro 120 mila.

## 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.

Durante il periodo sono stati effettuati gli ammortamenti ordinari calcolati sulla base delle aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali.

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

### Partecipazioni

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

	<b>Quota di partecipazione</b>	<b>Saldo 31/12/23</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Saldo 31/12/24</b>
<u>Imprese collegate:</u>					
Broadshore Energy Ltd (*)	26,32%	1.056	0	(368)	688
Basis Pivot Ltd (*)	45%	<u>21</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>21</u>
<b>Totale</b>		<b><u>1.077</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(368)</u></b>	<b><u>709</u></b>
<u>Altre imprese:</u>					
La Cassa di Ravenna		129	14	0	143
O.M.C.		20	0	0	20
SAPIR		3	0	0	3
CAAF Industrie		2	0	0	2
Consorzio Cura		1	0	0	1
Consorzio Destra Candiano		1	0	0	1
Altre imprese		<u>10</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10</u>
<b>Totale</b>		<b><u>166</u></b>	<b><u>14</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>180</u></b>

(\*) Società non operative

Con riferimento alle partecipazioni in imprese collegate, si segnala che il decremento nella società Broadshore Energy Ltd per Euro 368 mila è legato alla sua svalutazione effettuata da parte della Capogruppo al fine di meglio rappresentarne il relativo minor valore.

Con riferimento alla partecipazione nell'istituto La Cassa di Ravenna, si segnala l'allineamento del relativo valore sulla base del valore di mercato alla data di chiusura del presente bilancio, attraverso una rivalutazione della partecipazione pari a Euro 14 mila.

### **Crediti verso imprese collegate**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/23</b>			<b>31/12/24</b>
Rosetti Pivot Ltd	208	12	0	220
Rigros S.r.l.	115	0	(115)	0
<b>Totale</b>	<b>323</b>	<b>12</b>	<b>(115)</b>	<b>220</b>

Il credito verso la società collegata Rosetti Pivot Ltd è costituito dal 51% di un finanziamento pari a complessivi Euro 431 mila concesso alla collegata al fine di colmare le esigenze finanziarie della stessa nella fase di start up prima dell'avvio dell'attività operativa. Tale finanziamento è fruttifero di interessi ad un tasso in linea con quelli di mercato.

### **Crediti verso altri**

Tale voce pari a Euro 1.249 mila (Euro 1.219 mila al 31 dicembre 2023) è principalmente costituita da due crediti, di cui uno pari a Euro 474 mila relativo a un credito per contributi che verranno incassati dalla Capogruppo negli esercizi futuri dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti per il progetto denominato "ROSMANDITEN" (progetto innovativo di processo nel campo navale avviato negli anni precedenti) e un secondo, per Euro 560 mila, relativo a un investimento a lungo termine effettuato da parte della società controllata Tecon S.r.l..

## **ATTIVO CIRCOLANTE**

### **RIMANENZE**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/24</b>	<b>31/12/23</b>
Materie prime	9.965	10.376
Fondo obsolescenza	<u>(2.745)</u>	<u>(2.708)</u>
	<u>7.220</u>	<u>7.668</u>
Prodotti in corso di lav.ne e semilavorati	<u>11.924</u>	<u>13.009</u>
Lavori in corso su ordinazione	<u>72.131</u>	<u>72.334</u>
Acconti per anticipi a fornitori	<u>33.077</u>	<u>5.946</u>
<b>Totale</b>	<b><u>124.352</u></b>	<b><u>98.957</u></b>

La valutazione delle rimanenze finali di materie prime al costo medio di acquisto non determina differenze apprezzabili rispetto ad una valutazione a costi correnti. Al fine di adeguare tale voce al presumibile valore di realizzo, è stato iscritto un apposito fondo obsolescenza a riduzione delle stesse.

I Prodotti in corso di lavorazione fanno interamente riferimento allo Yacht C129. Al termine del periodo in esame si è provveduto ad adeguare il valore di tale imbarcazione rispetto al mercato di riferimento, in quanto risulta minore rispetto al costo specifico di costruzione.

I Lavori in corso su ordinazione 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: per maggiori dettagli sulla modalità di calcolo e sulla comparazione dei dati dell'esercizio precedente, si rimanda al paragrafo di commento "valore della produzione". La variazione rispetto all'esercizio precedente è legato al diverso avanzamento delle commesse in corso che riflettono la rilevanza degli ordini recentemente acquisiti dalla Capogruppo, come indicato nella Relazione sulla gestione.

Si segnala che il forte incremento della voce Acconti per anticipi a fornitori è principalmente attribuibile alla Capogruppo e alla società controllata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp ed è dovuto a dinamiche temporali di acquisizioni di commesse attive e conseguenti

emissione di ordini di acquisto a fornitori.

## **CREDITI**

### **Crediti verso clienti**

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

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/24</b>	<b>31/12/23</b>
Crediti verso clienti Italia	28.496	49.756
Crediti verso clienti CEE	9.080	5.747
Crediti verso clienti extra-CEE	99.032	39.224
Fondi svalutazione crediti	<u>(5.982)</u>	<u>(6.240)</u>
<b>Totale</b>	<b><u>130.626</u></b>	<b><u>88.487</u></b>

La variazione del valore complessivo dei crediti rispetto all'esercizio precedente è imputabile a una variazione della periodicità nell'incasso degli stessi connesso all'evoluzione delle commesse di cui si è detto sopra e alla generale espansione del circolante determinata dalla rilevanza degli ordini di recente acquisiti dalla Capogruppo, come indicato nella Relazione sulla gestione.

Data la natura dell'attività svolta, la composizione della voce risulta poco diversificata. Infatti i primi 5 clienti per significatività del saldo coprono circa il 59,96% (60,50% nel precedente esercizio) del totale dei crediti commerciali.

Il fondo svalutazione crediti, leggermente decrementato rispetto al precedente periodo, è ritenuto congruo per fare fronte alle presumibili perdite su crediti ed è stato determinato sulla base di valutazioni complessive che tengono conto dei rischi di insolvenza legati prevalentemente a fattori specifici. Lo stanziamento riflette una prudente valutazione effettuata dagli Amministratori in relazione ai rischi connessi al mancato realizzo di tali crediti anche in considerazione dell'entità dello scaduto e degli accordi assunti.

### **Crediti verso imprese collegate**

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

	<b>Saldo 31/12/2024</b>			<b>Saldo</b>
	<b>Comm.</b>	<b>Finanz.</b>	<b>Totale</b>	<b>31/12/23</b>
Rosetti Pivot Ltd	383	97	480	576



Rigros S.r.l.	0	0	0	2
Rosetti Ali & Sons Llc	499	55	554	485
F.do svalutazione crediti	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(100)</u>
<b>Totale</b>	<b><u>882</u></b>	<b><u>152</u></b>	<b><u>1.034</u></b>	<b><u>963</u></b>

Tutte le operazioni commerciali e finanziarie con le società collegate sono effettuate a condizioni di mercato. Tra i crediti verso collegate non sono previste perdite ulteriori rispetto a quelle già riflesse in bilancio.

### **Crediti verso controllante**

I crediti verso la società controllante Rosfin S.p.A. pari a Euro 10 mila (Euro 12 mila al 31 dicembre 2023) sono interamente di natura commerciale. Tali operazioni sono effettuate a condizioni di mercato e sui relativi crediti non sono state effettuate rettifiche di valore in quanto ritenuti dagli Amministratori interamente recuperabili.

### **Crediti tributari**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/24</b>	<b>31/12/23</b>
Credito IVA	7.170	5.567
Credito per imposte sost. rival. TFR	0	28
Altri crediti tributari	36	21
Credito per imposte estere	846	2.608
Credito IRAP	105	101
Credito IRES	<u>309</u>	<u>221</u>
<b>Totale</b>	<b><u>8.466</u></b>	<b><u>8.546</u></b>

Con riferimento al credito Iva, si segnala che afferisce per Euro 7.088 mila al credito Iva complessivamente maturato, mentre Euro 82 mila al credito Iva chiesto a rimborso e non ancora riscosso.

Il credito IRAP e il credito IRES rappresentano i maggiori acconti versati negli anni precedenti rispetto all'imposta dovuta.

### **Imposte anticipate**

Le imposte anticipate, pari complessivamente ad Euro 18.211 mila, di cui Euro 14.003 mila iscritte nel bilancio della Capogruppo, 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 imposte anticipate per perdite fiscali sono state iscritte in quanto si ritiene che esista una ragionevole certezza di

ottenere in futuro imponibili fiscali che potranno assorbire le perdite riportabili, oltre che della sussistenza di imposte differite passive per complessivi Euro 4.682 mila, di cui Euro 1.818 mila sempre nel bilancio della Capogruppo, come evidenziato nel successivo paragrafo “Fondi per imposte”.

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

### **Crediti verso altri**

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

	<b>Saldo 31/12/24</b>	<b>Saldo 31/12/23</b>
<u>Esigibili entro l’esercizio successivo:</u>		
Crediti v/dipendenti	71	100
Credito per rimborsi assicurativi	5	3
Vari	393	924
<b>Totale</b>	<b>469</b>	<b>1.027</b>
 <u>Esigibili oltre l’esercizio successivo:</u>		
Depositi cauzionali	121	264
Vari	82	83
<b>Totale</b>	<b>203</b>	<b>347</b>

I crediti verso altri risultano interamente esigibili e pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

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

L’incremento delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni è principalmente dovuto agli investimenti temporanei di liquidità in quote di polizze assicurative, certificati bancari, fondi comuni e altri titoli azionari e obbligazionari.

Si riporta nella seguente tabella le variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:

	<b>Saldo 31/12/23</b>	<b>Delta</b>	<b>Saldo 31/12/24</b>
Strumenti finanziari derivati attivi non immobilizzati	1.133	5.909	7.042

Altri titoli non immobilizzati	15.874	8.203	24.077
<b>Totale</b>	<b>17.007</b>	<b>14.112</b>	<b>31.119</b>

La voce Strumenti finanziari derivati attivi non immobilizzati è composta per Euro 7.000 mila da strumenti finanziari derivati classificati come di negoziazione, in quanto non soddisfano i requisiti per essere trattati in hedge accounting e per Euro 42 mila dal Mark to Market dei seguenti strumenti di copertura:

<b>Tipologia</b>	<b>Sottostante</b>	<b>Banca</b>	<b>Nozionale</b>	<b>Scad.</b>	<b>MTM</b>
<b>Rosetti Marino S.p.A.</b>					
IRS	Mutuo	Credit Agricole	209	29/06/25	2
IRS	Mutuo	Unicredit	503	31/07/25	7
<b>Fores Engineering S.r.l.</b>					
IRS	Mutuo	BPER Banca	908	19/01/27	27
IRS	Mutuo	Banco BPM	490	11/09/25	6

La voce Altri Titoli non immobilizzati, incrementata per Euro 8.203 mila rispetto l'esercizio precedente, accoglie interamente investimenti temporanei di liquidità, e pertanto immediatamente smobilizzabili, in quote di Fondi comuni (Euro 11.493 mila) e in Titoli obbligazionari (Euro 12.584 mila). Le variazioni del fair value sono rilevate nello stato patrimoniale e sono imputate a conto economico nelle voci D18c o D19c.

## **DISPONIBILITA' LIQUIDE**

### **Depositi bancari e postali**

Il saldo a fine periodo ammonta a Euro 162.312 mila (Euro 72.365 mila al 31 dicembre 2023) ed è costituito interamente da depositi bancari attivi. Di questi depositi, l'87% è detenuto da società del Gruppo aventi sede in Italia.

Il significativo incremento delle disponibilità liquide rispetto al periodo di confronto è stato determinato in larga parte dai positivi effetti generati dagli importanti ordini acquisiti principalmente dalla Capogruppo e, in misura inferiore, dalla società controllata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp e dai relativi anticipi contrattuali pagati dai clienti finali.

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

Il saldo a fine periodo, principalmente costituito da contanti, ammonta

a Euro 51 mila (Euro 62 mila al 31 dicembre 2023).

Per maggiori informazioni sulle dinamiche finanziarie, si rimanda al rendiconto finanziario.

### **RATEI E RISCONTI ATTIVI**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/24</b>	<b>31/12/23</b>
Ratei per interessi attivi	7	14
Risconti attivi per affitti	190	46
Risconti attivi su noleggi beni mobili	197	120
Altri risconti attivi	1.054	1.235
<b>Totale</b>	<b>1.448</b>	<b>1.415</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 poste componenti il Patrimonio Netto viene fornita in allegato.

Commentiamo di seguito le principali classi che lo compongono:

#### **Capitale sociale**

Il capitale sociale a fine periodo, interamente sottoscritto e versato, è costituito da 4.000.000 di azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 1,00 cadauna.

#### **Riserva legale**

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

**Altre riserve**

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

**Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi**

Tale riserva si movimentata per la contabilizzazione dei flussi finanziari futuri derivanti da strumenti derivati che vengono considerati come "strumenti a copertura dei flussi finanziari".

**Utili (perdite) portati a nuovo**

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

**Utile (perdita) dell'esercizio**

Accoglie il risultato del periodo.

**Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio**

Tale riserva accoglie il controvalore delle azioni proprie in portafoglio detenute dalla società.

**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, pari a Euro 1.331 mila (Euro 555 mila al 31 dicembre 2023), è costituita interamente dall'accantonamento per il trattamento di fine mandato spettante agli Amministratori della Capogruppo e della società controllata Tecon S.r.l..

**Fondi per imposte**

Tale voce, pari complessivamente a Euro 5.224 mila, di cui Euro 2.360

mila iscritte nel bilancio della Capogruppo, è costituita per Euro 4.682 mila da imposte differite calcolate su tutte le differenze temporanee passive (Euro 5.173 mila al 31 dicembre 2023) e per Euro 542 mila da un fondo imposte (Euro 196 mila al 31 dicembre 2023).

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.

### **Fondi per strumenti finanziari derivati passivi**

Tale voce pari a Euro 401 mila (Euro 230 mila al 31.12.2023) rappresenta la contropartita di quanto esposto nella "riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" presente nel patrimonio netto. Le caratteristiche degli strumenti di finanza derivata sono riportate nelle tabelle che seguono:

<b>Tipologia</b>	<b>Sottostante</b>	<b>Banca</b>	<b>Nozionale</b>	<b>Scad.</b>	<b>MTM</b>
<b>Rosetti Marino S.p.A.</b>					
IRC	Mutuo	Unicredit	5.000	31/10/26	76
IRC	Mutuo	BPER Banca	6.000	31/12/28	75
IRC	Mutuo	Banca MPS	18.182	31/12/29	151
IRC	Mutuo	Banca Sella	2.486	15/03/28	22
IRC	Mutuo	Intesa San Paolo	4.142	19/03/28	34
<b>Fores Engineering S.r.l.</b>					
IRS	Mutuo	Banco BPM	588	29/01/25	43

Si segnala che le principali società italiane del Gruppo sono dotate di un sistema di poteri e procedure che regolano la sottoscrizione dei contratti di finanza derivata approvato dai rispettivi Consigli di Amministrazione. In particolare, con riferimento alla finanza derivata per copertura dal rischio di cambio il Consiglio di Amministrazione delibera il livello di affidamento da utilizzarsi per la stipula di strumenti di finanza derivata e nell'ambito di tale fido la direzione amministrativa procede alla materiale definizione dello strumento più idoneo alla copertura del rischio.

Per quanto invece concerne gli strumenti di copertura dal rischio di tasso su finanziamento questi vengono specificatamente deliberati dal Consiglio di Amministrazione congiuntamente alla delibera del finanziamento che è oggetto di copertura.

### **Altri fondi**

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

	<b>Saldo 31/12/23</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Delta Cambi</b>	<b>Saldo 31/12/24</b>
Fondo rischi oneri futuri	4.393	1.664	(896)	0	5.161
Fondo oneri futuri su commesse	0	45	0	0	45
Fondo rischi contrattuali	600	25	(242)	0	383
<b>Totale</b>	<b>4.993</b>	<b>1.734</b>	<b>(1.138)</b>	<b>0</b>	<b>5.589</b>

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

Il fondo rischi contrattuali è stato stanziato principalmente per coprire il probabile rischio di interventi in garanzia.

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

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

Saldo 31-12-2023	3.928
Quota maturata e stanziata a conto economico	2.538
Utilizzo	<u>(2.671)</u>
<b>Saldo 31-12-2024</b>	<b><u>3.795</u></b>

Il Fondo TFR a fine periodo riflette l'indennità maturata dai dipendenti che andrà ad esaurirsi con i pagamenti che avverranno in occasione della cessazione dei rapporti di lavoro o di eventuali anticipazioni ai sensi di legge. Gli utilizzi comprendono principalmente i trasferimenti ai fondi integrativi relativamente alle quote maturate nell'esercizio.

### **DEBITI**

Non sono presenti debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

Non risultano iscritti debiti con scadenza oltre i 5 anni.

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

### **Debiti verso soci per finanziamenti**

Tale voce accoglie la quota residua di debito finanziario concesso dai soci alle società del Gruppo ed è costituita per Euro 994 mila dalla quota residua di due finanziamenti verso la società controllata GM Green Methane S.r.l. erogati dai soci terzi, per Euro 44 mila dalla quota residua di un finanziamento verso la società Rosetti Pivot Ltd e per Euro 51 mila dalla quota residua di un finanziamento verso la società Rosetti Ali & Sons Llc.

### **Debiti verso banche**

La voce si riferisce ai seguenti finanziamenti:

	<b>Importo</b>	<b>Scadenza</b>	<b>Garanzie</b>
<b>Rosetti Marino S.p.A.</b>			
Credit Agricole Italia (*)	209	29/06/2025	Statale
Unicredit (*)	503	31/07/2025	Statale
Simest	360	31/12/2027	
Unicredit (*)	5.000	31/10/2026	
BPER Banca (*)	6.000	31/12/2028	Statale
Monte Paschi di Siena (*)	18.182	31/12/2029	Statale
Banca Sella (*)	2.486	31/03/2028	
Intesa San Paolo (*)	4.142	19/03/2028	
Medio Credito Centrale	3.163	24/04/2027	
Banco BPM	3.374	30/06/2027	
Banca Valsabbina	1.845	29/07/2027	
Intesa San Paolo	4.870	19/11/2027	
<b>Fores Engineering S.r.l.</b>			
BPER Banca (*)	908	19/01/2027	Statale
Banco BPM (*)	490	11/09/2025	Statale
Medio Credito Centrale	200	30/09/2025	Statale
Medio Credito Centrale	200	30/09/2025	Statale
<b>Rosetti Superyachts S.p.A.</b>			
La Cassa di Ravenna (**)	2.022	30/11/2026	Statale

(\*) finanziamento coperto da apposito contratto di finanza derivata (Interest Rate Swap) che dispone dei requisiti contabili per essere qualificato come strumento derivato di copertura;



(\*\*) finanziamento estinto in data 13/01/2025.

In aggiunta ai finanziamenti di cui sopra, si segnalano un anticipo su fatture della società collegata Rosetti Pivot Ltd aperto presso Zenith Bank PLC per Euro 1.243 mila e la quota residua di un finanziamento per l'acquisto di un'auto aziendale per la società controllata Tecon S.r.l. per Euro 33 mila.

### **Acconti**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/24</b>	<b>31/12/23</b>
Lavori in corso su ordinazione	88.357	35.721
Anticipi da clienti terzi	<u>65.821</u>	<u>36.012</u>
<b>Totale</b>	<b><u>154.178</u></b>	<b><u>71.733</u></b>

La variazione 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>31/12/24</b>	<b>31/12/23</b>
Debiti verso fornitori Italia	58.502	46.914
Debiti verso fornitori CEE	5.542	7.075
Debiti verso fornitori extra-CEE	<u>59.020</u>	<u>29.256</u>
<b>Totale</b>	<b><u>123.064</u></b>	<b><u>83.245</u></b>

La variazione del valore complessivo dei debiti rispetto all'esercizio precedente è imputabile alla generale espansione del circolante determinata dalla rilevanza degli ordini recentemente acquisiti dalla Capogruppo, come indicato nella Relazione sulla gestione, oltre che a una variazione della periodicità nel pagamento degli stessi connesso all'evoluzione delle commesse di cui si è detto in precedenza.

### **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>31/12/24</b>	<b>31/12/23</b>
Basis Pivot Ltd	21	21
<b>Totale</b>	<b>21</b>	<b>21</b>

Tale debito si riferisce interamente alla quota di capitale sociale sottoscritta ma non ancora versata per la società Basis Pivot Ltd.

### **Debiti tributari**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/24</b>	<b>31/12/23</b>
Ritenute fiscali per IRPEF	2.240	1.904
Erario c/imposte sul reddito	2.385	1.416
Imposta sostitutiva rivalutazione cespiti	0	0
Erario c/imposte su redditi esteri	943	1.309
Imposta sostitutiva rivalutazione TFR	2	0
IVA	8.853	1.227
Altre imposte non sul reddito	247	134
<b>Totale</b>	<b>14.670</b>	<b>5.990</b>

Tale voce è principalmente costituita dal debito per IVA maturato dalla società controllata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp e dal debito per ritenute Irpef effettuate su compensi per lavoro dipendente e lavoro autonomo, oltre che dal debito per imposte maturate presso le società del Gruppo.

### **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. L'importo risulta sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente.

### **Altri debiti**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/24</b>	<b>31/12/23</b>
Debiti verso dipendenti	11.639	6.604
Debiti collaboratori	6	10
Debiti verso fondi pensione	560	463
Debiti vari	10.190	128
<b>Totale</b>	<b>22.395</b>	<b>7.205</b>

Tale voce si riferisce principalmente a debiti verso i dipendenti. La voce Debiti vari si riferisce principalmente ad un ammontare versato da un partner con il quale la società sta collaborando per l'esecuzione di un progetto destinato alla Libia.

### **RATEI E RISCONTI PASSIVI**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/24</b>	<b>31/12/23</b>
<u>Ratei passivi:</u>		
Interessi passivi su mutui	82	65
Swap su vendite a termine	0	53
Altri	29	55
	<u>111</u>	<u>173</u>
<u>Risconti passivi:</u>		
Altri	4	3
	<u>4</u>	<u>3</u>
<b>Totale</b>	<b><u>115</u></b>	<b><u>176</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.

### **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>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/24</b>	<b>31/12/23</b>
Business Unit Oil&Gas	403.624	300.055
Business Unit Rinnovabili e Carbon Neutrality	172.702	23.994
Business Unit Costruzioni Navali	2.961	10.840

Servizi vari	599	961
<b>Totale</b>	<b>579.886</b>	<b>335.850</b>

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/24</b>	<b>31/12/23</b>
Ricavi clienti Italia	153.262	68.573
Ricavi clienti Cee	78.889	31.711
Ricavi clienti extra-Cee	347.735	235.566
<b>Totale</b>	<b>579.886</b>	<b>335.850</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 dal Gruppo, risulta relativamente concentrata, essendo circa il 70,18% (65,36% nel rispettivo periodo di confronto) del totale dei ricavi delle vendite e delle prestazioni composto dai primi 5 clienti per significatività del saldo.

#### **VARIAZIONE DEI PRODOTTI IN CORSO DI LAVORAZIONE**

Tale voce presenta un saldo negativo pari a Euro (1.085) mila ed è costituita dalla valutazione dei prodotti in corso di lavorazione al 31 dicembre 2024 della società controllata Rosetti Superyachts S.p.A.. Si segnala che nel corso dell'esercizio si è proceduto ad iscrivere un apposito Fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione per complessivi Euro 3.861 mila al fine di meglio rappresentare il presumibile valore di realizzo atteso in base al mercato di riferimento.

#### **VARIAZIONE DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/24</b>	<b>31/12/23</b>
Rimanenze iniziali commesse in corso	(72.334)	(65.110)
Delta cambi	3.996	7.547
Altre variazioni	0	5.055
Rimanenze finali commesse in corso	72.131	72.334
<b>Totale</b>	<b>3.793</b>	<b>19.826</b>

La voce "variazione dei lavori in corso su ordinazione", che presenta un saldo positivo pari a Euro 3.793 mila (saldo positivo per Euro 19.826

mila al 31.12.2023). Questo rappresenta la differenza tra la valutazione delle commesse in corso al 31.12.2024 e la valutazione delle commesse in corso al termine dell'esercizio precedente. Tale voce è relativa alla Business Unit Oil&Gas per Euro 15.384 mila (Euro 13.891 mila al 31.12.2023), alla Business Unit Rinnovabili e Carbon Neutrality per Euro (10.319) mila (Euro 7.923 mila al 31.12.2023) e alla Business Unit Costruzioni Navali per Euro (1.272) mila (Euro (1.988) mila al 31.12.2023).

### **INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI**

Tale voce, pari a Euro 330 mila (Euro 104 mila al 31.12.2023), accoglie i costi capitalizzati che hanno generato incrementi di attivo dello stato patrimoniale nelle voci "Immobilizzazioni materiali" e "Immobilizzazioni immateriali" e sono principalmente afferibili alla Capogruppo.

### **ALTRI RICAVI E PROVENTI**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/24</b>	<b>31/12/23</b>
Contributi in conto esercizio	127	455
	<b>127</b>	<b>455</b>
Riaddebito spese a terzi	664	337
Affitti e noleggi	73	79
Plusvalenze da alienazione cespiti	6	8.110
Eccedenza fondi rischi	1.073	284
Sopravvenienze attive	360	383
Altri	675	1.158
	<b>2.851</b>	<b>10.351</b>
<b>Totale</b>	<b>2.978</b>	<b>10.806</b>

La voce Contributi in conto esercizio è principalmente riferibile alla Capogruppo e si riferisce per Euro mille a contributi derivanti dall'impianto solare fotovoltaico installato presso la sede di via Trieste, per Euro 73 mila a contributi ricevuti da Fondimpresa a rimborso dei costi sostenuti per la realizzazione di più piani formativi aziendali, per Euro 28 mila a contributi derivanti dal credito d'imposta maturato per attività di ricerca e sviluppo eseguite nel 2023 e per Euro 19 mila a contributi derivanti dal credito d'imposta maturato a fronte delle erogazioni liberali per la cultura effettuate in corso.

Gli Altri ricavi sono costituiti principalmente dalle eccedenze del fondo rischi contrattuali a seguito del venir meno delle condizioni in essere al momento del loro stanziamento avvenuto in esercizi precedenti.

## **COSTI DELLA PRODUZIONE**

### **COSTI PER ACQUISTI**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/24</b>	<b>31/12/23</b>
Materie prime	115.599	91.118
Materie sussidiarie e di consumo	2.726	2.727
Altri acquisti	109	182
<b>Totale</b>	<b><u>118.434</u></b>	<b><u>94.027</u></b>

La variazione rispetto l'esercizio precedente è principalmente dovuto alla tipologia di commesse in corso di lavorazione che hanno richiesto maggior necessità di acquisti di materie prime rispetto al periodo di confronto.

### **COSTI PER SERVIZI**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/24</b>	<b>31/12/23</b>
Subappalti e lavorazioni esterne	263.089	142.359
Manutenzioni e riparazioni	1.423	1.373
Energia elettrica, acqua, riscaldamento	1.449	1.520
Altri costi di fabbricazione	21.242	14.083
Spese accessorie per il personale	5.505	6.155
Spese commerciali	3.839	1.100
Emolumenti verso organi sociali	767	979
Revisione legale	141	196
Spese amministrative e generali	16.834	7.810
<b>Totale</b>	<b><u>314.289</u></b>	<b><u>175.575</u></b>

La variazione rispetto l'esercizio precedente è principalmente dovuto alla tipologia di commesse in corso di lavorazione che hanno richiesto maggiore necessità di subappalti a terzi rispetto al periodo di confronto,

oltreché alla crescita del PIL che ha reso conseguente necessario un maggior ricorso a servizi anche esterni.

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

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/24</b>	<b>31/12/23</b>
Affitti immobili	2.571	3.206
Noleggio beni mobili	17.290	18.504
Manutenzione su beni di terzi	13	6
Canoni su concessioni	39	39
Noleggio software	717	490
<b>Totale</b>	<b><u>20.630</u></b>	<b><u>22.245</u></b>

La variazione rispetto l'esercizio precedente è principalmente dovuto alla tipologia di commesse in corso di lavorazione che hanno richiesto una minore necessità di noleggio beni di terzi rispetto al periodo di confronto.

### **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:

	<b><u>31/12/23</u></b>	<b><u>Incrementi</u></b>	<b><u>Decrementi</u></b>	<b><u>31/12/24</u></b>
Dirigenti	47	12	(8)	51
Impiegati	812	275	(111)	976
Operai	192	32	(42)	182
<b>Totale</b>	<b><u>1.051</u></b>	<b><u>319</u></b>	<b><u>(161)</u></b>	<b><u>1.209</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):

	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/24</b>
Rimanenze iniziali al 01/01/24	(10.376)
Delta cambi	545
Utilizzo/(Acc.to) fondo obsolescenza magazzino	(37)
Rimanenze finali al 31/12/24	<u>9.965</u>
<b>Totale</b>	<b><u>97</u></b>

## **ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/24</b>	<b>31/12/23</b>
Imposte e tasse non sul reddito	616	754
Minusvalenze da alienazione	0	33
Sopravvenienze passive	253	131
Altri oneri di gestione	<u>183</u>	<u>341</u>
<b>Totale</b>	<b><u>1.052</u></b>	<b><u>1.259</u></b>

## **PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

### **ALTRI PROVENTI FINANZIARI**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/24</b>	<b>31/12/23</b>
<u>15.d) Proventi da partecipazioni:</u>		
- <u>dividendi ed altri proventi da altre imprese</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
	<b><u>1</u></b>	<b><u>1</u></b>
<u>16.c) Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni:</u>		
- interessi attivi su titoli	422	182
- plusvalenze da vendita titoli	<u>0</u>	<u>27</u>
	<b><u>422</u></b>	<b><u>209</u></b>
<u>16.d) Proventi diversi dai precedenti:</u>		
- interessi da imprese collegate	<u>34</u>	<u>89</u>
	<b><u>34</u></b>	<b><u>89</u></b>



<u>16.d) Proventi diversi dai precedenti:</u>		
- interessi da altri e proventi vari:		
- interessi attivi bancari	1.920	593
- interessi attivi da clienti	18	3
- interessi attivi diversi	1.208	1.463
- abbuoni attivi	0	7
	<b>3.146</b>	<b>2.066</b>
<b>Totale</b>	<b>3.603</b>	<b>2.365</b>

### INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/24</b>	<b>31/12/23</b>
<u>17.a) Interessi e altri oneri finanziari:</u>		
- verso imprese controllate:		
- minusvalenza da liquidazione	22	0
	<b>22</b>	<b>0</b>
<u>17.d) Interessi e altri oneri finanziari:</u>		
- da altri:		
- interessi passivi bancari di c/c	16	5
- interessi passivi su mutui	3.683	3.979
- interessi passivi da altri	101	126
- commissione gestione titoli	0	6
- minusvalenze da vendita titoli	88	0
- interessi passivi diversi	9	1.710
	<b>3.897</b>	<b>5.826</b>
<b>Totale</b>	<b>3.919</b>	<b>5.826</b>

### UTILE E PERDITE SU CAMBI

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/24</b>	<b>31/12/23</b>
Utile su cambi	2.220	6.095
Utile su cambi non realizzate	11.076	1.688
Perdite su cambi	(3.441)	(5.151)
Perdite su cambi non realizzate	(9.196)	(2.828)
<b>Totale</b>	<b>659</b>	<b>(196)</b>

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

Il saldo della voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie" ammonta a Euro (143) mila e accoglie le seguenti componenti di rettifica:

- rivalutazione di partecipazioni per Euro 15 mila;
- rivalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante per Euro 212 mila;
- svalutazione di partecipazioni per Euro (367) mila;
- svalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante per Euro (3) mila.

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

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/24</b>	<b>31/12/23</b>
Imposte correnti	7.963	4.948
Imposte relative a esercizi precedenti	1.275	384
Imposte differite	(242)	(4.600)
Imposte anticipate	8.189	716
<b>Totale</b>	<b>17.185</b>	<b>1.448</b>

Con riferimento alle imposte, si sottolinea che le principali variazioni avvenute nella voce Imposte anticipate si riferiscono al decremento delle di quanto stanziato come credito relativo alle perdite pregresse nei precedenti esercizi, evidenziando pertanto un significativo recupero di tale posta.

Per il dettaglio delle imposte differite e prepagate si rimanda all'apposito prospetto allegato alla presente nota integrativa.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Fidejussioni**

La voce in oggetto è costituita per Euro 140.135 (Euro 135.710 al 31 dicembre 2023) mila da fidejussioni prestate da compagnie assicurative

e da banche a clienti delle società del Gruppo a garanzia della buona esecuzione dei lavori e per svincolo delle ritenute a garanzia.

**INFORMAZIONI EX ART. 1, COMMA 125, DELLA LEGGE 4 AGOSTO 2017 N. 124**

Come previsto dall'articolo 1, commi 125 e seguenti, della legge 124/2017 in tema di trasparenza delle erogazioni pubbliche, si riportano di seguito i contributi e i vantaggi economici di qualunque genere ricevuti dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti da esse controllati anche indirettamente:

<b>Ente</b>	<b>Importo incassato / compensato</b>	<b>Causale</b>
<b>Rosetti Marino S.p.A.</b>		
GSE	2	Contributi in conto scambio
MiBACT	1	Contributo Art Bonus per erogazioni sostenute nell'anno 2021
MiBACT	1	Contributo Art Bonus per erogazioni sostenute nell'anno 2022
MiBACT	6	Contributo Art Bonus per erogazioni sostenute nell'anno 2023
MEF	41	Contributo di Ricerca e Sviluppo per costi sostenuti nell'anno 2021
MEF	35	Contributo di Ricerca e Sviluppo per costi sostenuti nell'anno 2022
MEF	11	Contributo di Ricerca e Sviluppo per costi sostenuti nell'anno 2023
MIMS	47	Contributo per il finanziamento di progetti innovativi di prodotto o di processo nel campo navale - progetto "ROSMANDITEN"
<b>Fores Engineering S.r.l.</b>		
Regione Emilia Romagna	298	2H2FORLAB - Laboratorio regionale per una filiera dell'idrogeno sostenibile
Fondo Impresa	5	Contributo concesso su piano formativo

**FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Nel periodo intercorrente dalla data di chiusura del periodo ad oggi non si segnalano eventi che possono influire in modo rilevante sull'andamento gestionale di cui non si è tenuto conto nel corso del presente bilancio.

### **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.

**ROSETTI MARINO S.p.A.**  
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**  
**PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2024**  
(in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva da rivalutazione	Riserva legale	Altre riserve	Ris. operaz. copert. flussi finanz. attesi	Utili(perdite) portati a nuovo in portafoglio	Riserva neg. per azioni pr. conversione consolidamento	Riserva da conversione consolidamento	Riserva di utile netto esercizio	Totale	Patrimonio di terzi	
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2022</b>	<b>4.000</b>	<b>1.385</b>	<b>1.000</b>	<b>125.085</b>	<b>4.682</b>	<b>(5.665)</b>	<b>(5.100)</b>	<b>(5.980)</b>	<b>23</b>	<b>4.644</b>	<b>124.074</b>	<b>17.073</b>
Risultato netto dell'esercizio 2022:												
- a riserva	0	0	0	(889)	0	5.533	0	0	0	(4.644)	0	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riserva da conversione	0	0	0	0	0	0	0	(1.808)	0	0	(1.808)	(992)
Riserva per op. di copertura flussi finanziari attesi	0	0	0	0	(3.780)	0	0	0	0	0	(3.780)	0
Rivalutazione cespiti	0	(1.385)	0	0	0	0	0	0	0	0	(1.385)	0
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risultato netto dell'esercizio 2023	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.043	7.043	(94)
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2023</b>	<b>4.000</b>	<b>0</b>	<b>1.000</b>	<b>124.196</b>	<b>902</b>	<b>(132)</b>	<b>(5.100)</b>	<b>(7.788)</b>	<b>23</b>	<b>7.043</b>	<b>124.144</b>	<b>15.987</b>
Risultato netto dell'esercizio 2023:												
- a riserva	0	0	0	4.372	0	2.671	0	0	0	(7.043)	0	0
- dividendi	0	0	0	(3.800)	0	0	0	0	0	0	(3.800)	0
Riserva da conversione	0	0	0	0	0	0	0	(2.435)	0	0	(2.435)	(380)
Riserva per op. di copertura flussi finanziari attesi	0	0	0	0	(1.261)	0	0	0	0	0	(1.261)	0
Rivalutazione cespiti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risultato netto dell'esercizio 2024	0	0	0	0	0	0	0	0	0	29.795	29.795	752
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2024</b>	<b>4.000</b>	<b>0</b>	<b>1.000</b>	<b>124.768</b>	<b>(359)</b>	<b>2.539</b>	<b>(5.100)</b>	<b>(10.223)</b>	<b>23</b>	<b>29.795</b>	<b>146.443</b>	<b>16.359</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2024**

(in migliaia di euro)

	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio					Situazione finale				
	Costo originario	Fondi amm.to	Saldo 31/12/23	Investimenti		Disinvestimenti		Delta cambi	Amm.to ordinario	Costo originario	Fondi amm.to	Saldo 31/12/24	
				Acquis. ni	Lav. int. ni	Storico	Rivalut. ne						Fondo
<b>Piazzali e fabbricati:</b>													
- terreni	39.434	(4.511)	34.923	0	0	0	0	0	(35)	0	39.399	(4.511)	34.888
- piazzali e fabbricati	61.898	(31.371)	30.527	262	0	0	0	0	(1.312)	(1.392)	60.848	(32.763)	28.085
- costruzioni leggere	5.608	(5.520)	88	81	0	0	0	0	0	(49)	5.689	(5.569)	120
<b>Impianti e macchinari:</b>													
- impianti	16.212	(15.002)	1.210	529	0	0	0	0	0	(257)	16.741	(15.259)	1.482
- bacino di carenaggio	7	(7)	0	0	0	0	0	0	0	0	7	(7)	0
- impianti di trattamento	177	(177)	0	0	0	0	0	0	0	0	177	(177)	0
- macchinari	6.212	(6.148)	64	460	6	(8)	(5)	13	(6)	(57)	6.659	(6.192)	467
- impianti elettronici	26	(26)	0	0	0	0	0	0	0	0	26	(26)	0
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>12.720</b>	<b>(10.001)</b>	<b>2.719</b>	<b>676</b>	<b>0</b>	<b>(113)</b>	<b>0</b>	<b>98</b>	<b>(190)</b>	<b>(771)</b>	<b>13.121</b>	<b>(10.674)</b>	<b>2.447</b>
<b>Altri beni materiali:</b>													
- mobili ufficio	2.653	(2.294)	359	185	0	(5)	0	5	(26)	(185)	2.807	(2.474)	333
- macch. uff. edp	4.073	(3.564)	509	254	0	(7)	0	7	(32)	(183)	4.288	(3.740)	548
- autoveicoli da trasporto	450	(448)	2	1	0	0	0	0	0	(3)	451	(451)	0
- autovetture	1.086	(809)	277	180	0	(5)	0	4	(33)	(79)	1.228	(884)	344
- pontone	1.611	(1.611)	0	0	0	0	0	0	0	0	1.611	(1.611)	0
<b>Immobilizzazioni in corso e accenti:</b>	<b>380</b>	<b>0</b>	<b>380</b>	<b>1.973</b>	<b>(6)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(12)</b>	<b>0</b>	<b>2.421</b>	<b>0</b>	<b>2.421</b>
<b>Totale</b>	<b>152.547</b>	<b>(81.489)</b>	<b>71.058</b>	<b>4.601</b>	<b>0</b>	<b>(138)</b>	<b>(5)</b>	<b>127</b>	<b>(1.646)</b>	<b>(2.976)</b>	<b>155.473</b>	<b>(84.338)</b>	<b>71.135</b>

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

	Imposte Anticipate al 31/12/2023		Decremento		Incrementi		Delta Cambi		Imposte Anticipate al 31/12/2024	
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta
<b>Differenze deducibili</b>										
Perdite fiscali	93.694	22.448	51.096	12.262	4.614	1.107	(13)	47.212	11.280	
Fondo svalutazione crediti	3.744	899	324	78	222	53	0	3.642	874	
Fondo rischi oneri futuri	4.300	1.032	896	215	5.589	1.341	0	8.993	2.158	
Fondo rischi contrattuali	601	144	243	58	0	0	0	358	86	
Fondo obsolescenza magazzino	2.621	562	28	6	115	26	(27)	2.708	555	
Fondi premi dipendenti	1.485	356	1.136	272	5.604	1.345	0	5.953	1.429	
Delta cambi	10	2	10	2	0	0	0	0	0	
Commesse in perdita	1.907	458	1.907	458	1.768	424	0	1.768	424	
Ammortamenti	550	78	129	18	0	0	(1)	421	59	
Altri	6.576	1.529	764	165	0	0	(18)	5.812	1.346	
<b>Totale</b>	<b>115.488</b>	<b>27.508</b>	<b>56.533</b>	<b>13.534</b>	<b>17.912</b>	<b>4.296</b>	<b>(59)</b>	<b>76.867</b>	<b>18.211</b>	

	Imposte Differite al 31/12/2023		Decremento		Incrementi		Delta Cambi		Imposte Anticipate al 31/12/2024	
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta
<b>Differenze imponibili</b>										
Rivalutazione terreni	13.029	1.818	0	0	0	0	0	13.029	1.818	
Delta cambi	489	129	289	69	897	269	(24)	1.097	305	
Ammortamenti	9.893	2.811	402	81	10	3	(220)	9.501	2.513	
Altri	2.075	415	1.845	364	0	0	(5)	230	46	
<b>Totale</b>	<b>25.486</b>	<b>5.173</b>	<b>2.536</b>	<b>514</b>	<b>907</b>	<b>272</b>	<b>(249)</b>	<b>23.857</b>	<b>4.682</b>	

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**



## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

**Agli Azionisti della  
Rosetti Marino S.p.A.**

### RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato di Rosetti Marino S.p.A. (il "Gruppo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto a Rosetti Marino S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Rosetti Marino S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## **RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI**

### **Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10**

Gli Amministratori della Rosetti Marino S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo al 31 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Mauro Di Bartolomeo**  
Socio

Bologna, 15 aprile 2025