

*Bilancio
Consolidato
Al 30/06/2025*

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 30 giugno 2025	3
2. Bilancio consolidato al 30 giugno 2025:	
- Stato Patrimoniale	18
- Conto Economico	20
- Rendiconto Finanziario	21
- Nota integrativa:	
• Struttura e contenuto del Bilancio consolidato	22
• Data di riferimento del Bilancio consolidato	23
• Principi di consolidamento	23
• Area di consolidamento	25
• Raccordo fra il patrimonio netto ed il risultato d'esercizio della società Capogruppo con i corrispondenti valori consolidati	26
• Criteri di valutazione	27
• Commenti alle principali voci dell'attivo	34
• Commenti alle principali voci del passivo	42
• Commenti alle principali voci del Conto Economico	49
• Altre informazioni	56
<u>Allegati:</u>	
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per l'esercizio chiuso	58
- Prospetto della composizione dei conti delle immobilizzazioni materiali	59
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita	60

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE SOCIALE, A CORREDO
DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2025

Il bilancio consolidato del Vostro Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 che qui Vi presentiamo si chiude con un utile netto pari a Euro 11.670 mila dopo avere stanziato ammortamenti di immobilizzazioni per Euro 1.583 mila, svalutazioni nell'attivo circolante per Euro 1.761 mila e accantonamento a fondi rischi per Euro 264 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 48% rispetto a quello del periodo di confronto, è stato penalizzato dall'andamento negativo di alcune società controllate del Vostro Gruppo. Si tratta in particolar modo delle società controllate Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp e GM Green Methane S.r.l. e della società collegata Rosetti Pivot Ltd. Per contro, il semestre in esame ha registrato un ritorno all'utile – seppur ancora modesto – della società controllata italiana Fores Engineering S.r.l., che negli esercizi precedenti aveva portato un contributo pesantemente negativo ai bilanci consolidati del Vostro Gruppo e una conferma da parte della società controllata Tecon S.r.l. dei positivi risultati registrati negli ultimi esercizi.

Per una corretta valutazione della gestione aziendale risulta particolarmente significativo il valore dell'EBITDA, pari a Euro 18.763 mila, che è incrementato del 17% rispetto al primo semestre 2024 (era pari a Euro 16.092 mila) e che si è attestato ad una percentuale del PIL pari al 6,68%.

Per arricchire il quadro di estrema sintesi economica che possa rappresentare la performance del Vostro Gruppo nel primo semestre 2025, è opportuno evidenziare che il volume di lavoro sviluppato nell'esercizio in esame ha generato un PIL pari a Euro 281.106 mila, in crescita del 43% rispetto al periodo di confronto (era pari a Euro 196.588 mila). Sono quindi state confermate le aspettative del Management che aveva previsto un incremento dei volumi nel periodo, in linea con il trend già registrato nella seconda metà dell'esercizio 2024.

Per completare l'analisi degli elementi economici più salienti che hanno

caratterizzato il semestre 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 alla data del 30 giugno 2025 ammonta a Euro 1.261 milioni circa, in crescita del 9% rispetto al valore già record registrato al 31 dicembre 2024 quando era pari a circa Euro 1.160 milioni.

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 142 milioni, il leggero decremento rispetto a quella già soddisfacente registrata un a fine 2024 (era pari a Euro 176 milioni).

A questi elementi positivi si aggiunge la conferma dell'ottima performance organizzativa che sta consentendo di affrontare senza particolari problemi il notevole incremento dei volumi di produzione e del carico di lavoro registrato negli ultimi due anni. Il potenziamento della struttura organizzativa è proseguito anche nel semestre in esame, che ha visto: da un lato, l'inserimento di nuovo personale sia nei profili "medium" che in quelli "junior" e dall'altro, la prosecuzione di un percorso di rafforzamento delle competenze trasversali del middle-management, anche in ottica di formazione dei manager aziendali del futuro.

Il volume di lavoro sviluppato, così come l'entità e la composizione del portafoglio ordini, confermano la bontà delle scelte strategiche adottate dal Vostro Gruppo nell'approccio commerciale al mercato, le quali ambiscono ad un sostanziale equilibrio tra il settore tradizionale dell'Oil & Gas e quello più recente delle Renewables & Carbon Neutrality.

Al buon risultato della Capogruppo hanno fatto da contraltare – come già accennato – le performance negative della società controllata italiana GM Green Methane S.r.l., della società controllata kazaka Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp e della società collegata nigeriana Rosetti Pivot Ltd.

Per quanto riguarda GM Green Methane S.r.l., è opportuno evidenziare che il crollo del fatturato è stato determinato dalle discutibili politiche di incentivazione del Biometano in Italia, che hanno fortemente penalizzato gli impianti di dimensione medio-grande sui quali opera la società. Come reazione a questa situazione di mercato negativa, il

Vostro Gruppo ha deciso di portare a completamento i progetti EPC in corso, ma di focalizzare l'azione commerciale futura sulle sole opportunità di nuovi contratti di Technical Service. Di conseguenza detta società è stata oggetto di un ridimensionamento realizzato attraverso il ri-collocamento di risorse in altre società del Vostro Gruppo. Per quanto riguarda invece la società kazaka e quella nigeriana, le perdite sono legate a problematiche riscontrate in due commesse specifiche, i cui risultati si ritiene potranno essere sensibilmente migliorati nella seconda metà dell'anno. È inoltre doveroso ritornare sul significativo miglioramento della performance della società controllata italiana Fores Engineering S.r.l.. Va ricordato che nel 2024 la Capogruppo era intervenuta nominando un nuovo Amministratore Delegato – selezionato tra i Manager senior di Rosetti Marino S.p.A. – e supportando la società nella ri-definizione dei suoi obiettivi strategici e commerciali. Il nuovo Management è riuscito in tempi ragionevolmente rapidi a far recuperare credibilità operativa alla Fores Engineering S.r.l. e a migliorare il risultato di commesse che erano state fino ad allora mal gestite e stavano registrando forti perdite. Si segnala infine che i positivi risultati economici conseguiti dalla Capogruppo nei precedenti due esercizi le hanno permesso di ridurre considerevolmente le perdite pregresse che alla data del 31 dicembre 2024 ammontavano a Euro 10 milioni. Considerando inoltre il risultato conseguito dalla Capogruppo alla data di chiusura del presente bilancio consolidato, la proiezione di tali perdite risulta ridotta di ulteriori Euro 5 milioni.

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

	<u>30.06.25</u>	<u>30.06.24</u>
P.I.L. (in migliaia di Euro) (A1+A2+A3 del conto economico)	281.106	196.588
Ebitda (in migliaia di Euro) (A+B-10-12-13 del conto economico)	18.763	16.092
Ebitda / Pil	6,67%	8,19%
Ebit (in migliaia di Euro) (A+B del conto economico)	15.155	13.431
Ebit / Pil	5,39%	6,83%
Utile lordo (in migliaia di Euro) (voce 22 del conto economico)	15.123	14.392

Utile lordo / Pil	5,38%	7,32%
Utile netto (in migliaia di Euro) (voce 23 del conto economico)	11.670	7.868
Utile netto / Pil	4,15%	4,00%
R.O.E (Utile netto / P.N. iniziale del gruppo)	7,97%	6,34%

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 ha registrato un valore della produzione di circa Euro 132 milioni, in calo rispetto al periodo precedente (Euro 145 milioni nel 2024).

L'attività produttiva si è sviluppata nel segmento Piattaforme Oil & Gas per Euro 51 milioni, nel segmento Technical Services per Euro 32 milioni, nel segmento Brown Field per Euro 23 milioni, nel segmento Onshore Plants per Euro 19 milioni e nel segmento Engineering per Euro 7 milioni.

Con riferimento alla Capogruppo, si riporta che nel semestre sono stati completati i lavori per la realizzazione del terminale LNG che accoglie il Rigassificatore di Ravenna mentre sono proseguite le attività che erano iniziate nella seconda metà del 2024 per la realizzazione della centrale Gas Onshore di San Potito (RA) e della grossa Piattaforma Gas con destinazione alla Libia. Il semestre è stato inoltre caratterizzato da un ulteriore incremento dei volumi di lavoro sui progetti di Technical Service, ai quali concorre la società controllata italiana Fores Engineering S.r.l. oltre alla Capogruppo, che nell'esercizio 2024 avevano già registrato valori molto soddisfacenti. A questo proposito si segnala poi che, per la prima volta, una piccola parte di questi servizi è stata erogata anche in un cantiere di terzi in Cina.

Le attività per il segmento Brownfield sono invece state tutte realizzate dalla società controllata Fores Engineering S.r.l. e in larga parte dalla società controllata estera Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp.

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 149 milioni circa triplicato rispetto al precedente periodo (Euro 50 milioni nel 2024), superando il settore dell'Oil & Gas che è storicamente quello trainante per il Vostro Gruppo.

L'attività produttiva si è sviluppata nel segmento della Decarbonizzazione di Impianti per Euro 96 milioni, nel segmento Wind per Euro 35 milioni, nel segmento della Carbon Capture per Euro 15 milioni e nel segmento Engineering per Euro 3 milioni.

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 italiana GM Green Methane S.r.l, il semestre in esame è stato anche caratterizzato da produzioni da parte delle società controllate Fores Engineering S.r.l. e Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp.

Con riferimento alla Capogruppo, un importante contributo è arrivato dal completamento dei lavori sui progetti eolici della Base Load Power Hub destinata ai paesi bassi e dai Jacket delle sottostazioni elettriche per il Mare del Nord tedesco. Entrambi questi progetti sono stati completati ed hanno lasciato il Cantiere Piomboni nel mese di agosto. Ancora maggiori sono stati i contributi al PIL che sono arrivati dal Modulo di De-Flaring destinato alle acque libiche del Mediterraneo e dall'impianto per la produzione di gomme da matrice agricola per lo stabilimento di Ravenna.

Il semestre è stato inoltre caratterizzato dall'inizio dei lavori per il primo contratto acquisito dal vostro Gruppo nel promettente segmento della CCS (Cattura e Stoccaggio di CO₂). Si tratta di una commessa che prevede la realizzazione di un Jacket e di quattro Topsides per l'iniezione e lo stoccaggio permanente di anidride carbonica in giacimenti esausti destinati alla Baia di Liverpool nel Regno Unito. Si segnala che, per la costruzione di questi manufatti non è stato possibile utilizzare il Cantiere Piomboni di Marina di Ravenna, essendo questo già saturato dai progetti acquisiti in precedenza. Si è reso quindi necessario

impiegare un'area idonea nel Porto di Piombino (LI). Per soddisfare le aspettative del Committente, ciò ha reso indispensabile la registrazione della società collegata Rosetti PIM S.r.l., nella quale Rosetti Marino S.p.A. è socio paritario con l'entità che ha in concessione questa area portuale. In questo contesto, Rosetti PIM S.r.l. realizza parte della costruzione delle piattaforme in qualità di subappaltatore di Rosetti Marino S.p.A..

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

Settore Costruzioni Navali

In coerenza con le decisioni assunte nei precedenti esercizi e in attesa di migliori prospettive per il settore delle Costruzioni Navali, nell'esercizio 2025 non è stato acquisito, né dalla Capogruppo e né dalla società controllata Rosetti Superyachts S.p.A., alcun contratto per questo settore.

Le attività svolte nel semestre si sono limitate alle attività commerciali che hanno portato alla vendita del superyacht denominato C.129.

INVESTIMENTI

Nel corso del periodo sono stati effettuati investimenti per complessivi Euro 3.785 mila, di cui per Euro 601 mila in immobilizzazioni immateriali e per Euro 3.184 mila in immobilizzazioni materiali.

Gli investimenti realizzati nel corso del periodo, che afferiscono per la maggior parte alla società Capogruppo (Euro 2.511 mila) e alla società controllata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp (Euro 587 mila), sono stati principalmente investimenti di mantenimento.

I principali investimenti effettuati nel periodo dalla Capogruppo riguardano interventi di attrezzamento dell'area acquistata nel 2023 dall'allora collegata Rigros S.r.l. ora liquidata, dal cambio di destinazione d'uso di un capannone, dalla realizzazione di nuovi "Box uffici", dalla realizzazione di un nuovo impianto fotovoltaico e dallo sviluppo di un reattore elettrificato di nuova tecnologia per la sintesi di H2 verde e CO2 (eRWGS) finalizzato alla produzione di combustibili sintetici.

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 livello raggiunto della Posizione Finanziaria Netta a breve.

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

	<u>30.06.25</u>	<u>31.12.24</u>
Pos. Finan. netta a breve (in migliaia di Euro) (CIII + CIV dell'attivo – D4 a breve del passivo)	142.470	176.177
Margine di struttura (in migliaia di Euro) (Passivo a m/l + P.N totale - immobiliz.)	144.725	142.349
Copertura delle immobilizzazioni (Passivo a m/l + P.N totale / immobiliz.)	2,92	2,91
Indice di indipendenza finanziaria (P.N. totale / totale attivo)	30,60%	29,44%
Incidenza proventi (oneri) sul Pil (Proventi e oneri finanz. / Pil)	-0,05%	0,06%

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 1.278 unità, in aumento di 69 unità rispetto al 31 dicembre 2024.

Più in dettaglio è da rilevare che i dirigenti sono incrementati di n. 3 unità, gli impiegati di n. 59 unità e gli operai di n. 7 unità.

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

	Personale	Variazione
Capogruppo	554	49
GM Green Methane S.r.l.	9	0
Rosetti Kazakhstan Llp	7	0
Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp	427	-1
Rosetti Pivot Ltd	84	17
Rosetti Marino UK Limited	2	0
Rosetti Ali & Sons Llc	1	0

Rosetti Marino for Trading WLL	1	0
Rosetti Marino Project ooo	2	0
Fores Engineering S.r.l.	162	4
Fores Engineering Algérie Eurl	1	0
Tecon S.r.l.	28	0
Totale	1.278	69

Per quanto riguarda la diversità di genere, la popolazione aziendale femminile rappresenta il 26% della forza lavoro (in linea con il 2024). 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.

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

coperture assicurative.

I potenziali rischi riguardanti aspetti finanziari, ambientali, di sicurezza sul lavoro 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 obiettivi:

- 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 obiettivi 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.

Soprattutto negli ultimi anni il Vostro Gruppo si è sempre più orientato all'innovazione tecnologica ed è oggi impegnato, sia sulla frontiera della transizione energetica, sia sul continuo rafforzamento della posizione competitiva nel business Oil & Gas e del Renewables & Carbon Neutrality.

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 30 giugno 2025 ammonta a Euro 1.261 milioni circa con un incremento del 9% rispetto a quello del 31 dicembre 2024 (Euro 1.160 milioni al 31 dicembre 2024).

È doveroso segnalare che l'attuale portafoglio lavori ha raggiunto la copertura degli obiettivi di Budget di esercizio e di Business Plan Strategico previsti per il 2025.

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 529 milioni (circa Euro 622 milioni al 31 dicembre 2024), in calo del 15% rispetto al periodo precedente, ed è stato superato dal settore Renewables & Carbon

Neutrality in termini di PIL atteso. Questo rappresenta un importante segnale della direzione strategica che il Vostro Gruppo ha iniziato a intraprendere negli ultimi anni e che ambisce ad un sostanziale equilibrio fra i due settori.

Nella seconda parte dell'esercizio 2025 sono previsti importanti volumi di produzione 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 in particolare.

La componente più significativa di questa produzione sarà assorbita dalla realizzazione dell'imponente Topside per la piattaforma gas destinata alla Libia ma significativi saranno anche gli avanzamenti per l'impianto on-shore di produzione gas di San Potito (nella Provincia di Ravenna).

Inoltre, 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 in Congo ma anche da parte della società controllata Fores Engineering S.r.l. per i servizi a corredo delle proprie forniture di package e sistemi di controllo.

Settore Renewables e Carbon Neutrality

Il portafoglio ordini ammonta a circa Euro 732 milioni (circa Euro 538 milioni al 31 dicembre 2024) e registra un significativo incremento rispetto al precedente esercizio (+36%).

Per la Capogruppo la produzione sarà sviluppata su una serie di progetti, quali la realizzazione del Modulo di De-flaring destinato alla Libia, le piattaforme di Carbon Capture & Storage (CCS) destinate al Regno Unito 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 contribuirà inoltre alla Centrale Elettrica ibrida Rinnovabili/Gas destinata all'Oblast di Mangystau in Kazakhstan il cui contratto è stato acquisito dalla società controllata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp.

Infine, si segnala che, seppur per progetti di entità molto inferiore, la società controllata Fores Engineering S.r.l. sta proseguendo con successo la propria penetrazione commerciale in questo settore, anche grazie alla acquisizione di nuovi clienti ed alla creazione di partnership

con produttori di equipment per tecnologie innovative sia nella generazione di idrogeno che nel segmento della CCS.

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 30/09/2025

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Oscar Guerra

BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2025:

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

STATO PATRIMONIALE (IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

ATTIVO	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI:			
I Immobilizzazioni immateriali:			
2) costi di sviluppo	0	0	788
3) diritti di brevetti industriali	366	177	129
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	378	319	326
6) altre immobilizzazioni in corso e acconti	355	137	60
7) altre immobilizzazioni immateriali	460	470	502
8) avviamento	61	122	182
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.620	1.225	1.987
II Immobilizzazioni materiali:			
1) terreni e fabbricati	61.323	63.093	64.904
2) impianti e macchinari	1.869	1.949	1.441
3) attrezzature industriali e commerciali	2.046	2.447	2.816
4) altri beni	1.153	1.225	1.042
5) immobilizzazioni in corso e acconti	4.503	2.421	702
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	70.894	71.135	70.905
III Immobilizzazioni finanziarie:			
1) partecipazioni:			
a) in imprese controllate	10	0	0
b) in imprese collegate	709	709	1.077
d-bis) in altre imprese	187	180	175
2) crediti:			
b) verso imprese collegate	631	220	214
d-bis) verso altri	1.208	1.249	1.115
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	2.745	2.358	2.581
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	75.259	74.718	75.473
C) ATTIVO CIRCOLANTE:			
I Rimanenze:			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	2.884	7.220	9.398
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	11.924	13.101
3) lavori in corso su ordinazione	48.186	72.131	57.324
5) acconti	62.241	33.077	20.993
5) materie prime, sussidiarie e di consumo	113.311	124.352	100.816
TOTALE RIMANENZE			
III Crediti:			
1) verso clienti	147.217	130.626	122.047
3) verso imprese collegate	1.050	1.034	795
4) verso controllante	5	10	0
5-bis) crediti tributari	9.507	8.466	11.273
5-ter) imposte anticipate	15.952	18.211	24.168
5-quater) verso altri			
- esigibili entro l'esercizio successivo	484	469	5.094
- esigibili oltre l'esercizio successivo	193	203	356
TOTALE CREDITI	174.408	159.019	163.733
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
1) strumenti finanziari derivati	11.211	7.042	5.438
2) altri titoli	33.276	24.077	17.814
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE	44.487	31.119	23.252
IV Disponibilità liquide:			
1) depositi bancari e postali	118.208	162.312	119.232
2) denaro e valori in cassa	42	51	50
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	118.250	162.363	119.282
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	450.456	476.853	407.083
D) RATEI E RISCONTI:	1.590	1.448	1.352
TOTALE ATTIVO	527.305	553.019	483.908

PASSIVO	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
A) <u>PATRIMONIO NETTO:</u>			
I Capitale	4.000	4.000	4.000
IV Riserva legale	1.000	1.000	1.000
VI Altre riserve	146.116	124.768	123.497
VII Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(339)	(359)	332
VIII Utili (Perdite) riportati a nuovo	3.386	2.539	3.810
IX Utile (Perdita) d'esercizio	11.670	29.795	7.868
X Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(5.100)	(5.100)	(5.100)
XI Riserva di consolidamento	23	23	23
XII Riserva di conversione	(11.972)	(10.223)	(8.978)
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	148.784	146.443	126.452
Capitale e riserve di terzi	12.559	16.359	15.799
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO E DI TERZI	161.343	162.802	142.251
B) <u>FONDI RISCHI ED ONERI:</u>			
1) Fondi per trattamento di quiescenza e simili	1.968	1.331	804
2) Fondi per imposte	4.531	5.224	5.471
3) Strumenti finanziari derivati	354	401	103
4) Altri	5.811	5.589	6.332
TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI	12.664	12.545	12.710
C) <u>T.F.R.:</u>	3.863	3.795	3.743
D) <u>DEBITI:</u>			
3) verso soci per finanziamenti	1.074	1.089	2.345
4) verso banche			
- pagabili entro l'esercizio successivo	20.267	17.305	15.694
- pagabili oltre l'esercizio successivo	42.115	37.925	45.012
6) acconti	151.445	154.178	162.348
7) verso fornitori	109.493	123.064	77.863
10) verso imprese collegate	21	21	21
12) tributari	8.347	14.670	10.861
13) verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	3.349	3.115	2.808
13) altri debiti	13.174	22.395	8.053
TOTALE DEBITI	349.285	373.762	325.005
E) <u>RATEI E RISCOINTI:</u>	150	115	199
<u>TOTALE PASSIVO</u>	527.305	553.019	483.908

CONTO ECONOMICO		I° SEM. 25	31/12/2024	I° SEM. 24
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		318.505	579.886	210.302
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti		(15.786)	(1.085)	92
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione		(21.613)	3.793	(13.806)
4) Incremento delle immobilizzazioni interne		446	330	45
5) Altri ricavi e proventi:				
a) contributi in conto esercizio		280	127	40
b) altri		5.942	2.851	2.147
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		287.774	585.902	198.820
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e merci		(78.171)	(118.434)	(39.165)
7) Per servizi		(135.302)	(314.289)	(104.273)
8) Per godimento di beni di terzi		(9.874)	(20.630)	(5.432)
9) Per il personale				
a) salari e stipendi		(31.373)	(60.562)	(25.834)
b) oneri sociali		(7.452)	(13.544)	(5.765)
c) trattamento di fine rapporto		(1.418)	(2.538)	(1.182)
d) trattamento di quiescenza e simili		(872)	(1.148)	(419)
e) altri costi del personale		(121)	(127)	(2.010)
Totale costo del personale		(41.236)	(77.919)	(35.210)
10) Ammortamenti e svalutazioni				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		(195)	(1.325)	(338)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali		(1.388)	(2.976)	(1.463)
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		(1.761)	(114)	(593)
Totale ammortamenti e svalutazioni		(3.344)	(4.415)	(2.394)
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci		(4.000)	97	1.730
12) Accantonamenti per rischi		(264)	(1.728)	(267)
14) Oneri diversi di gestione		(428)	(1.052)	(378)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		(272.619)	(538.370)	(185.389)
DIFF. TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A+B)		15.155	47.532	13.431
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:				
15) Proventi da partecipazioni:				
d) dividendi e altri proventi da altre imprese		0	1	0
16) Altri proventi finanziari:				
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		416	422	178
d) proventi diversi dai precedenti				
- interessi e commissioni da imprese collegate		19	34	14
- interessi e commissioni da altri e proventi vari		840	3.146	1.770
17) Interessi e altri oneri finanziari:				
b) verso imprese collegate		0	(22)	0
d) altri		(1.347)	(3.897)	(2.190)
17-bis) Utili e perdite su cambi		(75)	659	1.283
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		(147)	343	1.055
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE:				
18) Rivalutazioni:				
a) di partecipazioni		7	15	9
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante		191	212	8
d) di strumenti finanziari derivati		0	0	3
19) Svalutazioni:				
a) di partecipazioni		0	(367)	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante		(78)	(3)	(114)
d) di strumenti finanziari derivati		(5)	0	0
TOTALE RETT. DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE		115	(143)	(94)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B+C+D)		15.123	47.732	14.392
20) Imposte sul reddito d'esercizio		(4.525)	(17.185)	(6.448)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI		10.598	30.547	7.944
(Utile) Perdita dell'esercizio di pertinenza di terzi		1.072	(752)	(76)
UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO		11.670	29.795	7.868

RENDICONTO FINANZIARIO (MIGLIAIA DI EURO)	I° SEM 25	II° SEM 24
DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	162.363	119.282
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE		
Utile (perdita) del periodo	11.670	21.927
Imposte sul reddito	4.525	10.737
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito	16.195	32.664
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	1.530	(805)
Ammortamenti delle immobilizzazioni.	1.583	2.500
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria	20	(691)
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	19.328	33.668
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
(incremento) decremento delle rimanenze	11.536	(23.581)
(incremento) decremento dei crediti circolante entro l'esercizio	(16.583)	4.917
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	(25.291)	50.482
(incremento) decremento ratei e risconti attivi	(142)	(96)
Incremento (decremento) dei ratei e risconti passivi	35	(84)
(incremento) decremento di altre voci del capitale circolante	(3.790)	713
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	(14.907)	66.019
<i>Altre rettifiche</i>		
(Imposte sul reddito pagate)	(10.848)	(6.928)
(Utilizzo dei fondi)	(654)	1579
FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)	(26.409)	60.670
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
<i>Variazioni nette in:</i>		
Immobilizzazioni Immateriali	(590)	(225)
Immobilizzazioni Materiali	(1.147)	(1.743)
Immobilizzazioni Finanziarie	(387)	223
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	(13.368)	(7.867)
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(15.492)	(9.612)
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Accensione finanziamenti	17.429	8.667
Rimborso finanziamenti	(10.292)	(15.399)
<i>Mezzi propri</i>		
Dividendi pagati	(7.600)	0
Riserva di conversione	(1.749)	(1.245)
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	(2.212)	(7.977)
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)	(44.113)	43.081
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	118.250	162.363

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), 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 relativi 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.

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 ad eccezione della società controllata Blue CCS S.r.l. in quanto non operativa.

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):

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Quota di possesso
<i><u>Imprese Controllate</u></i>			
FORES ENGINEERING S.r.l.	Forli	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%
ROSETTI PIM S.r.l.	Livorno	100	50,0%
Blue CCS S.r.l. (4) (*)	Ravenna	10	60,0%
<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

(4) Detenuta indirettamente tramite GM Green Methane S.r.l.

(*) Non inclusa nell'area di consolidamento

Si segnala che nel corso del periodo si è proceduto a includere nel perimetro di consolidamento la neocostituita società controllata Rosetti PIM S.r.l.; inoltre la società controllata Fores Engineering S.r.l. ha restituito alla Capogruppo la somma di Euro 1.270 mila a parziale ripristino del credito finanziario al quale la stessa Capogruppo aveva rinunciato nell'esercizio precedente per far fronte alla copertura delle perdite maturande da detta società controllata.

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 PIM S.r.l., Rosetti Marino UK Limited, Rosetti Marino Project ooo, Rosetti Pivot Ltd, Rosetti Ali & Sons Llc, Rosetti Lybia Jsc 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 30 giugno 2025 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 30/06/25	145.260	11.774

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	4.128	539
b. Storno utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo	(124)	(163)
c. Storno utili non realizzati derivanti dalla distribuzione di dividendi tra società del Gruppo	(480)	(480)
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30/06/25	148.784	11.670

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. e Tecon S.r.l., 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 stanziati 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.

Criteria 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 dello stato patrimoniale sono comparati

con i dati al 31.12.2024 mentre i valori del conto economico sono comparati con i dati al 30.06.2024.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Diritti di brevetti industriali

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

	Saldo	Incr.	Decr.	Saldo
	31/12/24			30/06/25
Diritti di brevetti	<u>177</u>	<u>245</u>	<u>(56)</u>	<u>366</u>

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):

	Saldo	Incr.	Decr.	Saldo
	31/12/24			30/06/25
Licenze	9	66	0	75
Concessioni diritti di superficie	306	0	(6)	300
Marchi	<u>4</u>	<u>0</u>	<u>(1)</u>	<u>3</u>
Totale	<u>319</u>	<u>66</u>	<u>(7)</u>	<u>378</u>

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):

	Saldo	Incr.	Decr.	Saldo
	31/12/24			30/06/25
Immobilizzazioni immat.li in corso	<u>137</u>	<u>233</u>	<u>(15)</u>	<u>355</u>

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):

	Saldo 31/12/24	Incr.	Decr.	Delta cambi	Saldo 30/06/25
Programmi EDP	69	5	(12)	4	66
Costi migliorie su beni di terzi	401	52	(59)	0	394
Totale	470	57	(71)	4	460

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 61 mila derivante dall'acquisto del 60% della società GM Green Methane S.r.l. e ammortizzato nel periodo per Euro 61 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):

	Quota di partecipazione	Saldo 31/12/24	Incr.	Decr.	Saldo 30/06/25
<u>Imprese controllate:</u>					
Blue CCS S.r.l. (*)	60,00%	<u>0</u>	<u>10</u>	<u>0</u>	<u>10</u>
Totale		<u>0</u>	<u>10</u>	<u>0</u>	<u>10</u>
<u>Imprese collegate:</u>					
Broadshore Energy Ltd (*)	26,32%	688	0	0	688
Basis Pivot Ltd (*)	45%	<u>21</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>21</u>
Totale		<u>709</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>709</u>
<u>Altre imprese:</u>					
La Cassa di Ravenna		143	7	0	150
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>
Totale		<u>180</u>	<u>7</u>	<u>0</u>	<u>187</u>

(*) Società non operative

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 7 mila.

Crediti verso imprese collegate

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

	Saldo 31/12/24	Incr.	Decr.	Saldo 30/06/25
Rosetti Pivot Ltd	<u>220</u>	<u>411</u>	<u>0</u>	<u>631</u>
Totale	<u>220</u>	<u>411</u>	<u>0</u>	<u>631</u>

Il credito verso la società collegata Rosetti Pivot Ltd è costituito dal 51% di un finanziamento concesso alla collegata al fine di colmare le esigenze finanziarie della stessa derivanti dall'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 1.208 mila (Euro 1.249 mila al 31 dicembre 2024) 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):

	Saldo	Saldo
	30/06/25	31/12/24
Materie prime	5.134	9.965
Fondo obsolescenza	<u>(2.250)</u>	<u>(2.745)</u>
	<u>2.884</u>	<u>7.220</u>
Prodotti in corso di lav.ne e semilavorati	<u>0</u>	<u>11.924</u>
Lavori in corso su ordinazione	<u>48.186</u>	<u>72.131</u>
Acconti per anticipi a fornitori	<u>62.241</u>	<u>33.077</u>
Totale	<u>113.311</u>	<u>124.352</u>

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

Il decremento dei Prodotti in corso di lavorazione è imputabile alla vendita dello Yacht C.129 da parte della società collegata Rosetti Superyachts S.p.A..

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 legata al diverso avanzamento delle commesse in corso che riflettono la rilevanza degli ordini recentemente acquisiti principalmente dalla Capogruppo.

Si segnala che il forte incremento della voce Acconti per anticipi a fornitori è principalmente attribuibile alla società controllata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp e alla Capogruppo ed è dovuto all’esborso di anticipi pagati a fornitori a fronte dell’emissione di ordini di acquisto di materiali per le commesse in portafoglio.

CREDITI

Crediti verso clienti

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

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

	Saldo	Saldo
	30/06/25	31/12/24
Crediti verso clienti Italia	28.191	28.496
Crediti verso clienti CEE	6.577	9.080
Crediti verso clienti extra-CEE	121.745	99.032
Fondi svalutazione crediti	<u>(7.166)</u>	<u>(5.982)</u>
Totale	<u>149.347</u>	<u>130.626</u>

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 62,71% (59,96% nel precedente esercizio) del totale dei crediti commerciali.

Il fondo svalutazione crediti, incrementato rispetto al precedente periodo, è ritenuto ampiamente 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):

	Saldo 30/06/2025			Saldo
	Comm.	Finanz.	Totale	31/12/24
Rosetti Pivot Ltd	444	119	563	480
Rosetti Ali & Sons Llc	<u>432</u>	<u>55</u>	<u>487</u>	<u>554</u>
Totale	<u>876</u>	<u>174</u>	<u>1.050</u>	<u>1.034</u>

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 5 mila (Euro 10 mila al 31 dicembre 2024) 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):

	Saldo	Saldo
	30/06/25	31/12/24
Credito IVA	5.337	7.170
Altri crediti tributari	0	36
Credito per imposte estere	1.210	846
Credito IRAP	133	105
Credito IRES	2.147	309
Altri	<u>680</u>	<u>0</u>
Totale	<u>9.507</u>	<u>8.466</u>

Con riferimento al credito Iva, si segnala che afferisce interamente al credito Iva complessivamente maturato, mentre non sono presenti crediti Iva chiesto a rimborso e non ancora riscossi.

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 15.952 mila, di cui Euro 10.924 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 4.056 mila, di cui Euro 1.817 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):

	Saldo	Saldo
	30/06/25	31/12/24
<u>Esigibili entro l'esercizio successivo:</u>		
Crediti v/dipendenti	62	71
Credito per rimborsi assicurativi	8	5
Vari	414	393
Totale	484	469
 <u>Esigibili oltre l'esercizio successivo:</u>		
Depositi cauzionali	111	121
Vari	82	82
Totale	193	203

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 obbligazionari.

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

	Saldo 31/12/24	Delta	Saldo 30/06/25
Strumenti finanziari derivati attivi non immobilizzati	7.042	4.169	11.211
Altri titoli non immobilizzati	<u>24.077</u>	<u>9.199</u>	<u>33.276</u>
Totale	<u>31.119</u>	<u>13.368</u>	<u>44.487</u>

La voce Strumenti finanziari derivati attivi non immobilizzati è composta per Euro 11.195 da strumenti finanziari derivati classificati come di negoziazione, in quanto non soddisfano i requisiti per essere trattati in hedge accounting e per Euro 16 mila dal Mark to Market dei seguenti strumenti di copertura:

Tipologia	Sottostante	Banca	Nozionale	Scad.	MTM
Rosetti Marino S.p.A.					
IRS	Mutuo	Unicredit	168	31/07/25	1
Fores Engineering S.r.l.					
IRS	Mutuo	BPER Banca	707	19/01/27	14
IRS	Mutuo	Banco BPM	164	11/09/25	1

La voce Altri Titoli non immobilizzati, incrementata per Euro 9.199 mila rispetto l'esercizio precedente, accoglie interamente investimenti temporanei di liquidità, e pertanto immediatamente smobilizzabili, in quote di Fondi comuni (Euro 11.628 mila) e in Titoli obbligazionari (Euro 21.648 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 118.208 mila (Euro 162.312 mila al 31 dicembre 2024) ed è costituito interamente da depositi bancari attivi. Di questi depositi, l'82% è detenuto da società del Gruppo aventi sede in Italia.

Denaro e valori in cassa

Il saldo a fine periodo, principalmente costituito da contanti, ammonta a Euro 42 mila (Euro 51 mila al 31 dicembre 2024).

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

RATEI E RISCONTI ATTIVI

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

	Saldo	Saldo
	30/06/25	31/12/24
Ratei per interessi attivi	1	7
Risconti attivi per affitti	207	190
Risconti attivi su noleggi beni mobili	40	197
Altri risconti attivi	1.342	1.054
Totale	1.590	1.448

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 1.968 mila (Euro 1.331 mila al 31 dicembre 2024), è costituita dall'accantonamento per il trattamento di fine mandato spettante agli Amministratori della società controllata Tecon S.r.l. e dall'accantonamento del premio variabile pluriennale per il Top Management della Capogruppo.

Fondi per imposte

Tale voce, pari complessivamente a Euro 4.531 mila, di cui Euro 2.292 mila iscritte nel bilancio della Capogruppo, è costituita per Euro 4.056 mila da imposte differite calcolate su tutte le differenze temporanee

passive (Euro 4.682 mila al 31 dicembre 2024) e per Euro 475 mila da un fondo imposte (Euro 542 mila al 31 dicembre 2024).

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 354 mila (Euro 401 mila al 31.12.2024) 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:

Tipologia	Sottostante	Banca	Nozionale	Scad.	MTM
Rosetti Marino S.p.A.					
IRC	Mutuo	Unicredit	5.000	31/10/26	75
IRC	Mutuo	BPER Banca.	5.250	31/12/28	66
IRC	Mutuo	Monte dei paschi	16.364	31/12/29	147
IRC	Mutuo	Banca Sella	2.131	15/03/28	21
IRC	Mutuo	Intesa San paolo	3.551	19/03/28	33
IRC	Mutuo	Unicredit	6.500	31/05/28	12

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):

	Saldo 31/12/24	Incr.	Decr.	Saldo 30/06/25
Fondo rischi oneri futuri	5.161	54	(42)	5.173
Fondo oneri futuri su commesse	45	110	0	155
Fondo rischi contrattuali	383	100	0	483
Totale	<u>5.589</u>	<u>264</u>	<u>(42)</u>	<u>5.811</u>

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 31/12/2024	3.795
Quota maturata e stanziata a conto economico	1.418
Utilizzo	<u>(1.350)</u>
Saldo 30/06/2025	<u>3.863</u>

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 39 mila dalla quota residua di un finanziamento verso la società Rosetti Pivot Ltd e per Euro 41 mila dalla quota residua di un finanziamento verso la società Rosetti Ali & Sons Llc.

Debiti verso banche

La voce si riferisce ai seguenti finanziamenti:

	Importo	Scadenza	Garanzie
Rosetti Marino S.p.A.			
Unicredit (*)	168	31/07/2025	Statale
Simest	300	31/12/2027	
Unicredit (*)	5.000	31/10/2026	
BPER Banca (*)	5.250	31/12/2028	Statale
Monte Paschi di Siena (*)	16.364	31/12/2029	Statale
Banca Sella (*) (**)	2.131	31/03/2028	
Intesa San Paolo (*)	3.551	19/03/2028	
Medio Credito Centrale	2.516	24/04/2027	
Banco BPM	2.727	30/06/2027	
Banca Valsabbina	1.527	29/07/2027	
Intesa San Paolo	4.080	19/11/2027	
Cassa Depositi e Prestiti	6.562	31/12/2028	
Credem	3.000	08/04/2027	
Unicredit	6.500	31/05/2028	
Fores Engineering S.r.l.			
BPER Banca (*)	707	19/01/2027	Statale
Banco BPM (*)	164	11/09/2025	Statale
Medio Credito Centrale	67	30/09/2025	Statale
Medio Credito Centrale	67	30/09/2025	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 anticipatamente in data 22/08/2025.

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 1.672 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 29 mila.

Acconti

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

	Saldo	Saldo
	30/06/25	31/12/24
Lavori in corso su ordinazione	83.879	88.357
Anticipi da clienti terzi	<u>67.566</u>	<u>65.821</u>
Totale	<u>151.445</u>	<u>154.178</u>

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):

	Saldo	Saldo
	30/06/25	31/12/24
Debiti verso fornitori Italia	78.093	58.502
Debiti verso fornitori CEE	4.942	5.542
Debiti verso fornitori extra-CEE	<u>26.458</u>	<u>59.020</u>
Totale	<u>109.493</u>	<u>123.064</u>

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):

	Saldo	Saldo
	30/06/25	31/12/24
Basis Pivot Ltd	<u>21</u>	<u>21</u>
Totale	<u>21</u>	<u>21</u>

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):

	Saldo	Saldo
	30/06/25	31/12/24
Ritenute fiscali per IRPEF	3.336	2.240
Erario c/imposte sul reddito	1.019	2.385
Erario c/imposte su redditi esteri	1.518	943
Imposta sostitutiva rivalutazione TFR	6	2
IVA	2.198	8.853
Altre imposte non sul reddito	270	247
Totale	8.347	14.670

Tale voce è principalmente costituita dal debito per ritenute Irpef effettuate su compensi per lavoro dipendente e lavoro autonomo maturate per la maggior parte in capo alla Capogruppo, dal debito IVA maturato dalla società controllata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp e 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):

	Saldo	Saldo
	30/06/25	31/12/24
Debiti verso dipendenti	12.384	11.639
Debiti collaboratori	16	6
Debiti verso fondi pensione	554	560
Debiti vari	220	10.190
Totale	13.174	22.395

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):

	Saldo 30/06/25	Saldo 31/12/24
<u>Ratei passivi:</u>		
Interessi passivi su mutui	117	82
Altri	<u>0</u>	<u>29</u>
	<u>117</u>	<u>111</u>
<u>Risconti passivi:</u>		
Altri	<u>33</u>	<u>4</u>
	<u>33</u>	<u>4</u>
Totale	<u>150</u>	<u>115</u>

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):

	I SEM.25	I SEM.24
Business Unit Oil&Gas	166.676	147.781
Business Unit Rinnovabili e Carbon Neutrality	138.126	62.159
Business Unit Costruzioni Navali	13.324	117
Servizi vari	<u>379</u>	<u>245</u>
Totale	<u>318.505</u>	<u>210.302</u>

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

	I SEM.25	I SEM.24
Ricavi clienti Italia	46.989	71.520
Ricavi clienti Cee	46.142	24.941

Ricavi clienti extra-Cee	225.374	113.841
Totale	<u>318.505</u>	<u>210.302</u>

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 61,47% (64,82% 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 (15.786) mila ed è costituita dalla valutazione dei prodotti in corso di lavorazione al 30 giugno 2025 della società controllata Rosetti Superyachts S.p.A.. Si segnala che nel corso del periodo detta società controllata ha completato la vendita del superyacht denominato C.129.

VARIAZIONE DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE

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

	I SEM.25	I SEM.24
Rimanenze iniziali commesse in corso	(72.131)	(72.334)
Delta cambi	2.332	1.204
Rimanenze finali commesse in corso	<u>48.186</u>	<u>57.324</u>
Totale	<u>(21.613)</u>	<u>(13.806)</u>

La voce "variazione dei lavori in corso su ordinazione", che presenta un saldo negativo pari a Euro (21.613) mila (saldo negativo per Euro (13.806) mila al 30.06.2024).

Questo rappresenta la differenza tra la valutazione delle commesse in corso al 30.06.2025 e la valutazione delle commesse in corso al termine dell'esercizio precedente. Tale voce è relativa alla Business Unit Oil&Gas per Euro (33.143) mila (Euro (2.813) mila al 30.06.2024) e alla Business Unit Rinnovabili e Carbon Neutrality per Euro 11.530 mila (Euro (12.021) mila al 30.06.2024). La Business Unit Costruzioni Navali, che aveva registrato una variazione positiva per Euro 1.028 mila al 30.06.2024, non registra alcuna variazione nel semestre in esame.

INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI

Tale voce, pari a Euro 446 mila (Euro 45 mila al 30.06.2024), 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):

	I SEM.25	I SEM.24
Contributi in conto esercizio	280	40
	280	40
Riaddebito spese a terzi	154	74
Affitti e noleggi	16	45
Eccedenza fondi rischi	4.397	1.246
Sopravvenienze attive	6	45
Altri	1.369	737
	5.942	2.147
Totale	6.222	2.187

La voce Contributi in conto esercizio è principalmente riferibile alla Capogruppo e si riferisce per Euro 38 mila a contributi derivanti dal credito d'imposta maturato per attività di ricerca e sviluppo eseguite nel 2024, per Euro 3 mila a contributi maturati in base a quanto previsto dalla legge 29 luglio 2014, n. 106 (cosiddetta legge Art Bonus), per Euro 3 mila a contributi ricevuti da Fondirigenti a rimborso dei costi sostenuti per la realizzazione di più piani formativi aziendali, per Euro 90 mila a contributi derivanti dal credito d'imposta maturato per gli investimenti in beni strumentali 4.0 in base a quanto previsto dalla Legge 178/2020 (acquisto e installazione di un nuovo pantografo) e per Euro 133 mila ai contributi ricevuti dalla Regione Emilia Romagna per lo sviluppo di un reattore elettrificato di nuova tecnologia per la sintesi di H2 verde e CO2 (eRWGS) finalizzato alla produzione di combustibili sintetici.

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):

	I SEM.25	I SEM.24
Materie prime	76.473	37.556
Materie sussidiarie e di consumo	1.599	1.555
Altri acquisti	99	54
Totale	<u>78.171</u>	<u>39.165</u>

La variazione rispetto l'esercizio precedente è principalmente dovuto ad un maggiore avanzamento delle commesse di ultima acquisizione che si trovano in una fase di lavorazione nella quale la componente di acquisto di materiali è percentualmente più rilevante rispetto ad altre voci di costo.

COSTI PER SERVIZI

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

	I SEM.25	I SEM.24
Subappalti e lavorazioni esterne	105.818	87.173
Manutenzioni e riparazioni	713	711
Energia elettrica, acqua, riscaldamento	1.078	733
Altri costi di fabbricazione	11.925	6.223
Spese accessorie per il personale	5.230	3.531
Spese commerciali	1.731	1.597
Emolumenti verso organi sociali	398	377
Revisione legale	77	137
Spese amministrative e generali	8.332	3.791
Totale	<u>135.302</u>	<u>104.273</u>

La variazione rispetto all'esercizio precedente è principalmente dovuta al maggior volume di PIL sviluppato nel corso del periodo, che ha comportato un più elevato ricorso a servizi esterni rispetto al periodo di confronto oltre che un incremento dei costi accessori di produzione.

Si segnala inoltre che la voce Spese amministrative e generali include, tra le altre, le commissioni su fidejussioni versate agli enti finanziari a supporto delle garanzie emesse ai vari clienti. Rispetto al periodo di confronto, tale voce ha subito un forte incremento soprattutto in capo alla Controllante a seguito dell'importante acquisizione avvenuta nella

seconda parte dell'esercizio scorso, del contratto relativo alla realizzazione di una Piattaforma Wellhead destinata alla Libia.

COSTI PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI

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

	I SEM.25	I SEM.24
Affitti immobili	1.330	1.313
Noleggio beni mobili	7.886	3.719
Manutenzione su beni di terzi	18	7
Canoni su concessioni	88	21
Noleggio software	552	372
Totale	9.874	5.432

La variazione rispetto all'esercizio precedente è principalmente dovuta al maggior ricorso all'utilizzo di noleggio di beni di terzi rispetto al periodo di confronto. Tale incremento è imputabile sia alla tipologia di lavorazioni in essere nelle principali commesse di riferimento, sia all'incremento di volume registrato.

Si segnala infatti che nel corso dell'estate 2025 la società Controllante ha completato con successo alcune commesse, con relativo sail away dei manufatti via mare. L'attività di cantiere preparatoria a tale evento ha reso necessario un elevato ricorso a noleggi di mezzi di sollevamento a breve termine.

COSTI PER IL PERSONALE

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

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

	<u>30/06/24</u>	<u>31/12/24</u>	<u>30/06/25</u>
Dirigenti	54	51	54
Impiegati	920	976	1.035
Operai	177	182	189
Totale	1.151	1.209	1.278

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):

	I SEM.25
Rimanenze iniziali al 01/01/25	9.965
Delta cambi	(337)
Utilizzo/(Acc.to) fondo obsolescenza magazzino	(495)
Rimanenze finali al 30/06/25	(5.133)
Totale	4.000

ONERI DIVERSI DI GESTIONE

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

	I SEM.25	I SEM.24
Imposte e tasse non sul reddito	383	303
Sopravvenienze passive	28	37
Altri oneri di gestione	17	38
Totale	428	378

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

ALTRI PROVENTI FINANZIARI

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

	I SEM.25	I SEM.24
<u>16.c) Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni:</u>		
- interessi attivi su titoli	416	178
	416	178
<u>16.d) Proventi diversi dai precedenti:</u>		
- <u>interessi da imprese collegate</u>	19	14
	19	14
- <u>interessi da altri e proventi vari:</u>		
- interessi attivi bancari	794	898
- interessi attivi da clienti	0	18
- interessi attivi diversi	46	854

	<u>840</u>	<u>1.770</u>
Totale	<u>1.275</u>	<u>1.962</u>

INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

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

	I SEM.25	I SEM.24
<u>17.d) Interessi e altri oneri finanziari:</u>		
<u>- da altri:</u>		
- interessi passivi bancari di c/c	1	1
- interessi passivi su mutui	1.329	2.120
- interessi passivi da altri	17	62
- interessi passivi diversi	0	7
Totale	<u>1.347</u>	<u>2.190</u>

UTILE E PERDITE SU CAMBI

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

	I SEM.25	I SEM.24
Utile su cambi	7.058	1.210
Utile su cambi non realizzate	255	4.207
Perdite su cambi	(5.409)	(1.599)
Perdite su cambi non realizzate	(1.979)	(2.535)
Totale	<u>(75)</u>	<u>1.283</u>

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Il saldo della voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie" ammonta a Euro 115 mila e accoglie le seguenti componenti di rettifica:

- rivalutazione di partecipazioni per Euro 7 mila;
- rivalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante per Euro 191 mila;
- svalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante per Euro (78) mila;
- svalutazione di strumenti finanziari derivati per Euro (5) mila.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL' ESERCIZIO

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

	I SEM.25	I SEM.24
Imposte correnti	2.589	3.175
Imposte relative a esercizi precedenti	133	(136)
Imposte differite	(352)	34
Imposte anticipate	<u>2.155</u>	<u>3.375</u>
Totale	<u>4.525</u>	<u>6.448</u>

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 169.341 mila (Euro 140.135 mila al 31 dicembre 2024) 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.

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 30 GIUGNO 2025
(in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva da rivalutazione	Riserva legale	Altre riserve	Ris. operaz. copert. flussi finanz. attesi	Utili(perdite) portati a nuovo	Riserva neg. per azioni pr. conversione in portafoglio	Riserva da consolidamento	Riserva di utile netto dell'esercizio	Totale	Patrimonio di terzi	
SALDI AL 30 GIUGNO 2024	4.000	0	1.000	123.497	332	3.810	(5.100)	(8.978)	23	7.868	126.452	15.799
Riserva da conversione	0	0	0	0	0	0	0	(1.245)	0	0	(1.245)	(116)
Riserva per op. di copertura flussi finanziari attesi	0	0	0	0	(691)	0	0	0	0	0	(691)	0
Altre vaziazioni	0	0	0	1.271	0	(1.271)	0	0	0	0	0	0
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risultato netto del II semestre 2024	0	0	0	0	0	0	0	0	0	21.927	21.927	676
SALDI AL 31 DICEMBRE 2024	4.000	0	1.000	124.768	(359)	2.539	(5.100)	(10.223)	23	29.795	146.443	16.359
Risultato netto dell'esercizio 2024:												
- a riserva	0	0	0	28.948	0	847	0	0	0	(29.795)	0	0
- dividendi	0	0	0	(7.600)	0	0	0	0	0	0	(7.600)	0
Riserva da conversione	0	0	0	0	0	0	0	(1.749)	0	0	(1.749)	(4.552)
Riserva per op. di copertura flussi finanziari attesi	0	0	0	0	20	0	0	0	0	0	20	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 del primo semestre 2025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.670	11.670	752
SALDI AL 30 GIUGNO 2025	4.000	0	1.000	146.116	(339)	3.386	(5.100)	(11.972)	23	11.670	148.784	12.559

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2025
(in migliaia di euro)

	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio					Situazione finale			
	Costo originario	Fondi ammi.to	Saldo 31/12/24	Investimenti		Disinvestimenti		Delta cambi	Amm.to ordinario	Costo originario	Fondi ammi.to	Saldo 30/06/25
				Acquis.ni	Lav. int.ni	Storico	Fondo					
Piazzali e fabbricati:												
- terreni	39.399	(4.511)	34.888	25	0	0	0	(46)	0	39.378	(4.511)	34.867
- piazzali e fabbricati	60.848	(32.763)	28.085	421	0	0	0	(1.635)	(655)	59.634	(33.418)	26.216
- costruzioni leggere	5.689	(5.569)	120	148	0	0	0	0	(28)	5.837	(5.597)	240
Impianti e macchinari:												
- impianti	16.741	(15.259)	1.482	97	0	(22)	0	0	(130)	16.816	(15.389)	1.427
- bacino di carenaggio	7	(7)	0	0	0	0	0	0	0	7	(7)	0
- impianti di trattamento	177	(177)	0	0	0	0	0	0	0	177	(177)	0
- macchinari	6.659	(6.192)	467	19	0	(1)	0	(1)	(42)	6.676	(6.234)	442
- impianti elettronici	26	(26)	0	0	0	0	0	0	0	26	(26)	0
Attrezzature industriali e commerciali	13.121	(10.674)	2.447	169	0	(42)	27	(209)	(346)	13.039	(10.993)	2.046
Altri beni materiali:												
- mobili ufficio	2.807	(2.474)	333	48	0	0	0	(31)	(57)	2.824	(2.531)	293
- macch.uff. edp	4.288	(3.740)	548	116	0	0	0	(30)	(89)	4.374	(3.829)	545
- autoveicoli da trasporto	451	(451)	0	0	0	0	0	0	0	451	(451)	0
- autovetture	1.228	(884)	344	33	0	0	0	(21)	(41)	1.240	(925)	315
- pontone	1.611	(1.611)	0	0	0	0	0	0	0	1.611	(1.611)	0
Immobilitazioni in corso e accenti:	2.421	0	2.421	2.082	26	0	0	(26)	0	4.503	0	4.503
Totale	155.473	(84.338)	71.135	3.158	26	(65)	27	(1.999)	(1.388)	156.593	(85.699)	70.894

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

	Imposte Anticipate al 31/12/2024		Decremento		Incrementi		Delta Cambi	Imposte Anticipate al 30/06/2025	
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta		Imponibile	Imposta
Differenze deducibili									
Perdite fiscali	47.212	11.280	21.252	5.100	6.278	1.507	(62)	32.238	7.625
Fondo svalutazione crediti	3.642	874	744	117	397	95	(2)	3.295	850
Fondo rischi oneri futuri	8.993	2.158	4.802	938	263	63	0	4.454	1.283
Fondo rischi contrattuali	358	86	0	0	0	0	0	358	86
Fondo rischi su credito tassato	0	0	0	0	785	188	0	785	188
Fondo obsolescenza magazzino	2.708	555	216	52	0	0	(33)	2.492	470
Fondi premi dipendenti	5.953	1.429	4.745	1.139	3.393	814	0	4.601	1.105
Commesse in perdita	1.768	424	1.768	424	12.115	2.908	0	12.115	2.907
Ammortamenti	421	59	64	9	616	172	(2)	973	220
Altri	5.812	1.346	615	123	0	0	(5)	5.197	1.218
Totale	76.867	18.211	34.206	7.902	23.847	5.748	(104)	66.508	15.952

	Imposte Differite al 31/12/2024		Decremento		Incrementi		Delta Cambi	Imposte Anticipate al 30/06/2025	
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta		Imponibile	Imposta
Differenze imponibili									
Rivalutazione terreni	13.029	1.818	0	0	0	0	0	13.029	1.818
Delta cambi	1.097	305	873	262	0	0	(20)	224	23
Ammortamenti	9.501	2.513	261	51	0	0	(258)	9.240	2.204
Altri	230	46	195	39	0	0	5	35	12
Totale	23.857	4.682	1.330	352	0	0	(273)	22.527	4.057