ROSETTI MARINO

Bilancio Consolidato Semestrale

30 Giugno 2012

INDICE

	Pagina
Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento del periodo, a corredo del bilancio consolidato al 30/06/12:	4
Bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2012:	
- Stato Patrimoniale	13
- Conto Economico	15
- Nota Integrativa	
• Struttura e contenuto del Bilancio consolidato	16
• Principi di consolidamento	16
• Area di consolidamento	18
• Raccordo fra il patrimonio netto ed il risultato del periodo della società Capogruppo con i corrispondenti valori consolidati	20
• Criteri di valutazione	20
• Altre informazioni	26
• Commenti alle principali voci dell'attivo	26
• Commenti alle principali voci del passivo	35
• Commenti alle principali voci del conto economico	41
- Allegati:	
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto	48
- Prospetto delle variazioni dei conti delle immobilizzazioni materiali	49
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita	50
- Rendiconto finanziario	51

1. RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE SOCIALE, A CORREDO DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2012

Signori Azionisti,

il bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2012 che Vi presentiamo chiude con un utile netto di Euro 8.577 mila dopo aver accantonato Euro 2.898 mila per ammortamenti, accantonamenti a fondi rischi per Euro 252 mila e stanziato imposte sul reddito per Euro 3.550 mila.
Considerando la crisi che sta attraversando l'economia mondiale, riteniamo che il risultato raggiunto si possa considerare soddisfacente e rinviene dall'impegno profuso dal personale di tutte le Società del Gruppo cui crediamo debba andare il nostro ed il Vostro ringraziamento.
Di seguito Vi presentiamo la situazione del Gruppo e le linee lungo le quali è possibile prevedere lo sviluppo della gestione futura.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il semestre in esame è stato caratterizzato da un aumento dell'attività produttiva (Euro 182 milioni nel I° semestre 2012 contro Euro 135 milioni del I° semestre 2011).
Più in dettaglio si è registrata un aumento del volume d'affari del settore Oil & Gas (+76%), mentre è diminuita l'attività del settore navale (-7%) e del settore Process Plants (-40%). Il notevole incremento del volume d'affari nel settore Oil & Gas è dovuto principalmente all'esecuzione delle attività di Hook up Meccanico ed Elettrico nell'area del Mar Caspio in Kazakhstan mentre la significativa riduzione registrata nel settore Process Plants è la diretta conseguenza dell'uscita da tale settore della Capogruppo che pertanto verrà perseguito solo tramite la controllata Fores Engineering.
Nonostante la diminuzione del volume di attività, del settore navale e del settore Process Plants, il Vs. Gruppo, nel semestre in esame, ha comunque registrato risultati economici in crescita rispetto al stesso semestre del 2011 e che riteniamo possano essere ritenuti più che soddisfacenti, soprattutto in quanto maturati in un periodo di crisi economica internazionale che si protrae ormai da alcuni esercizi.

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

	30.06.12	30.06.11
P.I.L. (in migliaia di Euro) (A1+A2+A3 del conto economico)	182.306	135.189
Ebitda (in migliaia di Euro) (A+B-10-12-13 del conto economico)	18.386	8.832
Ebitda / Pil	10,09%	6,53%
Ebit (in migliaia di Euro) (A+B del conto economico)	14.912	6.276
Ebit / Pil	8,18%	4,64%
Utile lordo (in migliaia di Euro) (voce 22 del conto economico)	12.114	6.388
Utile lordo / Pil	6,64%	4,73%
Utile netto (in migliaia di Euro) (voce 23 del conto economico)	8.577	3.623
Utile netto / Pil	4,70%	2,68%
R.O.E (Utile netto / P.N. iniziale del gruppo)	4,98%	2,20%

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

Attività del Settore Oil & Gas

Questo settore, con un prodotto interno lordo nel semestre di circa Euro 130 milioni (Euro 74 milioni nel I° semestre 2011) si è confermato il principale settore in cui opera il Vostro Gruppo.

Si segnala che, come successo nel 2011, la maggiore parte dell'attività svolta nel semestre è stata appaltata da società non appartenenti al gruppo Eni, a testimonianza del fatto che il Vostro Gruppo è sempre meno dipendente da clienti appartenenti alla compagnia petrolifera nazionale.

Durante il primo semestre siamo stati impegnati nel proseguimento dei lavori in corso al 31.12.2011, alcuni dei quali sono stai completati. In dettaglio sono stati consegnati due jacket destinati ad essere installati nel Mare del Nord.

La capogruppo è stata particolarmente impegnata nel proseguimento dei lavori per la realizzazione di due importanti piattaforme destinate al Mare del Nord che dovranno essere consegnate nel corso del 2013.
Particolarmente rilevanti sono state anche le attività svolte dalle partecipate kazake che hanno continuato i lavori di Hook up Meccanico ed Elettrico sull'isola D, nel area del Mar Caspio (il valore complessivo stimato dei due contratti ammonta a circa Usd 171 milioni).

Attività del Settore Navale

L'attività navale, svolta principalmente dalla Capogruppo (costruzione di mezzi navali) e dalla Rosetti General Contracting Lda (nolo di mezzi navali) ha contribuito al raggiungimento del valore della produzione per circa Euro 43 milioni (Euro 46 milioni nel I° semestre 2011).
Nel corso del primo semestre 2012 sono stati completati alcuni lavori, iniziati negli esercizi precedenti riguardanti due supply vessels e sono proseguiti i lavori per la realizzazioni di ulteriori quattro supply vessel e di un anchor handling tug supply.
In particolare è da segnalare l'importanza della realizzazione del primo anchor handling tug supply che riteniamo possa rappresentare il futuro per le attività di tale settore. Tale mezzo è stato consegnato i primi giorni di settembre con piena soddisfazione da parte del Cliente.

Settore Process Plants

Questo settore di attività ha contribuito al raggiungimento del valore della produzione per circa Euro 9 milioni (Euro 15 milioni nel I° semestre 2011).
Come segnalato in precedenza, dopo l'uscita della Capogruppo, tale settore è perseguito dalla controllata Fores Engineering che, nonostante la crisi, è riuscita a mantenere, nel semestre in esame, un volume d'affari accettabile anche se leggermente inferiore rispetto al primo semestre 2011.

INVESTIMENTI

Nel corso del primo semestre 2012 sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 105 mila ed in immobilizzazioni

tecniche per Euro 4.994 mila, per un totale complessivo di Euro 5.099 mila.
Il principale investimento, finanziato dalla Capogruppo, riguarda il completamento della prima fase di realizzazione di un cantiere nei pressi di Aktau in Kazakhstan da parte della società Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp, da noi partecipata al 50%. Tale investimento riveste un'importanza strategica in quanto ci consentirà di realizzare in loco le strutture offshore destinate al Mar Caspio come richiesto dal Cliente finale.
L'andamento degli investimenti conferma l'attenzione del Vostro Gruppo ad aumentare sempre più il suo livello competitivo, di sicurezza e di rispetto ambientale.

SITUAZIONE FINANZIARIA

Per un'analisi approfondita delle movimentazioni finanziarie intervenute nell'esercizio, si rimanda al rendiconto finanziario allegato al bilancio consolidato di gruppo.
In questa sede si segnala il grado di copertura delle immobilizzazioni (ampiamente finanziate mediante mezzi propri) e la posizione finanziaria netta positiva.
Di seguito vengono riportati alcuni indici finanziari e patrimoniali che si ritengono maggiormente significativi:

	30.06.12	30.06.11
Pos. Finan. netta a breve (in migliaia di Euro) (C.IV dell'attivo – D.4 a breve del passivo)	+42.239	+46.473
Margine di struttura (in migliaia di Euro) (Passivo a m/l + P.N totale. - immobiliz.)	+82.467	+80.652
Copertura delle immobilizzazioni (Passivo a m/l + P.N totale. / immobiliz.)	1,76	1,86
Indice di indipendenza finanziaria (P.N. totale / totale attivo)	44,78%	50,16%
Incidenza proventi (oneri) sul Pil (Proventi e oneri finanz. / Pil)	(1,52%)	0,15%

Per quanto riguarda i rischi finanziari legati ai crediti commerciali, si informa che il Vs. Gruppo opera principalmente con clienti fidelizzati,

rappresentati dalle principali compagnie petrolifere o società da esse direttamente partecipate e dai principali armatori italiani. In considerazione della fidelizzazione dei clienti e della solidità patrimoniale degli stessi, non sono richieste particolari garanzie sui correlati crediti. Si segnala comunque che, operando su poche commesse di notevoli dimensioni, esiste una forte concentrazione del credito su pochi soggetti. In considerazione di questo, è comunque prassi, prima dell'acquisizione di una commessa, procedere ad un'attenta valutazione degli impatti finanziari della stessa e ad una verifica preventiva delle capacità finanziarie del cliente, e proseguire, durante lo svolgimento dei lavori, con un attento monitoraggio dei crediti in essere.
Non avendo elevati debiti finanziari nei confronti del sistema bancario ed avendo ottenuto un buon rating da parte degli istituti bancari con cui operiamo, non si segnalano difficoltà nel reperimento delle risorse finanziarie né la presenza di rischi legati all'oscillazione dei tassi d'interesse.
Operando su mercati internazionali, il Vs. Gruppo è esposto al rischio su cambi. Per tutelarsi da tale rischio, come negli esercizi precedenti, sono state poste in essere operazioni di copertura dal rischio di cambio in caso di acquisizione di significativi ordini in valuta da clienti ed in caso di emissione a fornitori di ordini in valuta di importo rilevante. In particolare, al 30.06.12, erano ancora in essere, stipulati con vari istituti bancari, operazioni per acquisti a termine di Nok 111.840 mila e di Gbp 3.948 mila a copertura di contratti di fornitura fatti sulle commesse navali e operazioni per vendite a termine di Gbp 169.434 mila a copertura del contratto in essere con il cliente Elf Exploration Uk Limited.

PERSONALE

Il numero dei dipendenti al 30 giugno 2012 risulta di 778 unità con un incremento di 52 unità rispetto lo stesso periodo dell'esercizio precedente.
Più in dettaglio è da rilevare che i dirigenti e gli impiegati sono aumentati rispettivamente di n.5 unità e di n.57 unità, mentre gli operai sono diminuiti di n.10 unità. In particolare si evidenzia che l'incremento

è imputabile principalmente alla collegata KCOI Llp.
Per il tipo di attività svolta, il rischio di infortuni, con conseguenze anche letali, è elevato. Per questo motivo il Vs. Gruppo ha sempre riservato particolare attenzione agli aspetti della sicurezza, adottando una serie di procedure interne e di interventi formativi allo scopo di prevenire il manifestarsi di tali eventi.
Tutti i siti produttivi di proprietà della capogruppo e della controllata Fores Engineering srl sono certificati in accordo alla standard BS-OHSAS18100.
Da segnalare che stiamo continuando a promuovere alcune iniziative con lo scopo di diffondere ulteriormente la cultura della sicurezza tra tutte le maestranze sia interne che esterne che operano all'interno dei nostri siti produttivi sia italiani che esteri.

ALTRE INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

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

Informazione sui rischi dell'impresa

I rischi fisiologici derivanti dalle attività svolte dalle società del gruppo, sono quelli tipici di realtà che operano nell'ambito dell'impiantistica e delle nuove costruzioni navali.
Le responsabilità derivanti dalla progettazione e realizzazione dei ns. prodotti ed i rischi connessi alla normale attività operativa vengono affrontati in via preventiva, dedicando un'adeguata attenzione a tali aspetti nello sviluppo dei processi e nell'implementazione di adeguate procedure organizzative ed, in via cautelativa, con l'adozione di adeguate coperture assicurative.
I potenziali rischi riguardanti aspetti finanziari, ambientali, di sicurezza sul lavoro ed un'analisi delle incertezze connesse alla particolare congiuntura economica, sono stati oggetto di analisi preventiva e conseguente attuazione di opportune azioni, così come è stato descritto nei rispettivi paragrafi "Situazione finanziaria", "Informazioni relative all'ambiente", "Personale" ed "Evoluzione prevedibile della gestione".

Informazioni relative all'ambiente.
Il Vs. Gruppo realizza manufatti metallici di grandi dimensioni e le relative attività produttive presentano rischi di impatto ambientale ridotti e principalmente limitati alle fasi di verniciatura e sabbiatura. Tali rischi, seppure ridotti, sono attentamente valutati dal servizio preposto.
L'attenzione verso le problematiche ambientali è confermata dal fatto che la Capogruppo è, da diversi anni, certificata in accordo allo standard internazionale ISO14001.

Attività di ricerca e sviluppo
Tali attività hanno riguardato lo studio di nuovi prodotti e di nuove tecnologie in particolare legati al settore della produzione di idrogeno. Queste attività di ricerca possono offrire notevoli benefici al Gruppo, il quale, attraverso lo studio di processi innovativi e lo sviluppo di un nuovo modo di operare, ha la possibilità di conquistare nuove aree di mercato.

Operazioni su azioni proprie
Durante il semestre in esame non sono state effettuate operazioni su azioni proprie. Pertanto il numero di azioni proprie possedute dalla Società è rimasto invariato ed ammonta a n.200.000 pari al 5,0% del capitale sociale.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio
Nel periodo intercorrente dalla data di chiusura dell'esercizio ad oggi, non si sono verificati eventi che possono influire in modo rilevante sull'andamento gestionale.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

A nostro avviso, l'attuale portafoglio ordini, pari ad Euro 464 milioni, è da considerarsi soddisfacente perché acquisito nonostante il periodo di crisi che ha attraversato caratterizzato l'economia mondiale.
Volendo esaminare più in dettaglio le prospettive dei singoli settori di attività rileviamo quanto segue:

Settore Oil & Gas

Il portafoglio ordini ad oggi ammonta a circa Euro 322 milioni e garantisce un buon carico di lavoro fino a metà del 2013.

In particolare da segnalare l'acquisizione da parte della Capogruppo di di un importante ordine (per un totale di circa Euro 45 milioni) per la realizzazione di un piattaforma living quarter destinata ad essere installata nel Mare del Nord. Per quanto riguarda le prospettive future, dopo un periodo di rallentamento legato alla crisi economica internazionale, abbiamo registrato una buona ripresa della domanda soprattutto nei nostri mercati tradizionali (West Africa, Mare del Nord) anche se il mercato rimane caratterizzato da una forte competitività. Tale ripresa ci permette di guardare con fiducia al prossimo futuro.

Nell'area del Mare Caspio invece, una volta completate le commesse in essere (metà 2013), ci aspettiamo un momentaneo rallentamento delle attività offshore legato allo slittamento dell'avvio della fase due degli investimenti programmati dalle Oil Company.

Settore Navale

Durante il prossimo semestre, concentreremo la ns. attenzione nell'esecuzione dei lavori acquisiti precedentemente. Inoltre segnaliamo che, nel mese di luglio, abbiamo ricevuto un ordine per la realizzazione di un altro Anchor Handling Tug Vessel da consegnare nel 2014. Questo secondo ordine ci conferma che navi di questo tipo possano rappresentare il futuro per questo settore.

Con tale acquisizione il portafoglio ordini del settore navale ammonta ad Euro 117 milioni..

Settore Processi packages ed impianti

Le commesse che abbiamo acquisito ad oggi, tramite la nostra controllata Fores Engineering Srl, ci hanno permesso di avere un discreto portafoglio ordini pari ad Euro 25 milioni. Le recenti acquisizioni e le numerose richieste di offerta pervenute ci confermano una certa ripresa della domanda in tale settore che ci permettono di essere fiduciosi per il futuro.

Ravenna 28/09/2012

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Sig. Medardo Ranieri

2. BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2012:

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

STATO PATRIMONIALE (Importi in migliaia di Euro)			
ATTIVO	*30/06/12*	*31/12/11*	*30/06/11*
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	**0**	**0**	**0**
B) IMMOBILIZZAZIONI:			
I Immobilizzazioni immateriali:			
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	520	533	545
6) immobilizzazioni in corso e acconti	33	36	70
7) altre immob. immateriali	1.831	2.050	2.232
8) differenza da consolidamento	34	70	104
TOTALE IMMOBILIZ. IMMATERIALI	2.418	2.689	2.951
II Immobilizzazioni materiali:			
1) terreni e fabbricati	77.330	67.474	55.446
2) impianti e macchinari	2.726	2.562	2.766
3) attrezzature ind.li e comm.li	1.920	1.495	1.001
4) altri beni	2.921	2.752	2.692
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	435	8.310	11.158
TOTALE IMMOBILIZ. MATERIALI	85.332	82.593	73.063
III Immobilizzazioni finanziarie:			
1) partecipazioni:			
b) in imprese collegate	1.051	1.021	1.082
d) in altre imprese	175	175	176
TOTALE PARTECIPAZIONI	1.226	1.196	1.258
2) crediti:			
b) vs. imprese collegate	13.400	11.250	11.250
c) vs. altri	635	618	692
TOTALE CREDITI	14.035	11.868	11.942
4) azioni proprie	5.100	5.100	5.100
TOTALE IMMOBILIZ. FINANZIARIE	20.361	18.164	18.300
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	**108.111**	**103.446**	**94.314**
C) ATTIVO CIRCOLANTE:			
I Rimanenze:			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	2.127	3.835	1.180
3) lavori in corso su ordinazione	140.978	116.221	94.942
5) acconti	16.575	10.341	4.272
TOTALE RIMANENZE	159.680	130.397	100.394
II Crediti:			
1) verso clienti	60.045	64.121	59.442
3) verso imprese collegate	7.868	5.378	1.790
4bis) crediti tributari	11.066	11.794	11.651
4ter) imposte anticipate	5.812	4.891	5.159
5) verso altri			
- esigibili entro l'esercizio successivo	216	345	466
- esigibili oltre l'esercizio successivo	365	364	360
TOTALE CREDITI	85.372	86.893	78.868
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
6) altri titoli	21	21	21
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	21	21	21
IV Disponibilità liquide:			
1) depositi bancari e postali	42.178	46.535	46.409
3) denaro e valori in cassa	61	60	64
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	42.239	46.595	46.473
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	**287.312**	**263.906**	**225.756**
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	**1.100**	**904**	**1.015**
TOTALE ATTIVO	**396.523**	**368.256**	**321.085**

PASSIVO	*30/06/12*	*31/12/11*	*30/06/11*
A) PATRIMONIO NETTO:			
I Capitale	4.000	4.000	4.000
III Riserva da rivalutazione	36.969	36.969	36.969
IV Riserva legale	1.110	1.110	1.110
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	5.100	5.100	5.100
VII Altre riserve	119.773	110.882	111.340
VIII Utili (perdite) riportati a nuovo	684	(388)	(888)
IX Utile d'esercizio	8.577	13.898	3.623
X Riserva di conversione	1.270	701	(275)
XI Riserva di consolidamento	23	23	23
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	**177.506**	**172.295**	**161.002**
Capitale e riserve di terzi	38	49	47
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO E DI TERZI	**177.544**	**172.344**	**161.049**
B) FONDI RISCHI ED ONERI			
2) Fondi per imposte	871	845	684
3) Altri	7.760	7.977	8.079
TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI	**8.631**	**8.822**	**8.763**
C) T.F.R.	**3.452**	**3.414**	**3.536**
D) DEBITI:			
5) debiti verso altri finanziatori			
- pagabili entro l'esercizio successivo	667	646	630
- pagabili oltre l'esercizio successivo	951	1.332	1.618
6) acconti	116.043	122.953	87.364
7) debiti verso fornitori	78.670	50.062	47.397
10) debiti vs imprese collegate	223	282	777
12) debiti tributari	2.799	2.532	2.404
13) debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	1.935	1.929	1.771
14) altri debiti	5.536	3.919	5.759
TOTALE DEBITI	**206.824**	**183.655**	**147.720**
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	**72**	**21**	**17**
TOTALE PASSIVO	**396.523**	**368.256**	**321.085**

CONTI D'ORDINE	*30/06/12*	*31/12/11*	*30/06/11*
1. Garanzie prestate:			
a) Fidejussioni a favore di:			
- imprese collegate	6.483	929	1.858
- altri	111.320	112.577	91.030
TOTALE GARANZIE PRESTATE	**117.803**	**113.506**	**92.888**
3. Altri impegni e rischi:			
a) acquisti a termine di divisa	18.727	20.784	21.378
b) vendita a termine di divisa	196.737	230.327	0
d) aperture di credito	139	0	21
TOTALE ALTRI IMPEGNI E RISCHI	**215.603**	**251.111**	**21.399**

CONTO ECONOMICO	I° SEM.12	2011	I° SEM.11
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	172.877	244.332	144.506
3) Variazioni dei lavori in corso su ordin.	9.429	23.021	(9.317)
4) Incrementi delle immobilizzazioni interne	64	157	72
5) Altri ricavi e proventi			
a) contributi in conto esercizio	36	106	30
b) altri	1.158	2.406	796
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	183.564	270.022	136.087
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:			
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(31.320)	(63.360)	(39.444)
7) Per servizi	(99.870)	(128.137)	(61.663)
8) Per godimento di beni di terzi	(6.366)	(7.935)	(2.893)
9) Per il personale:			
a) salari e stipendi	(19.781)	(35.958)	(17.540)
b) oneri sociali	(4.376)	(8.404)	(4.157)
c) trattamento di fine rapporto	(881)	(1.763)	(875)
e) altri costi del personale	(494)	(368)	(280)
Totale costo personale	(25.532)	(46.493)	(22.852)
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) amm.to delle immobilizz. immateriali	(340)	(1.094)	(547)
b) amm.to delle immobilizz. materiali	(2.558)	(4.019)	(1.912)
d) svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(324)	(196)	(97)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(3.222)	(5.309)	(2.556)
11) Variazione nelle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.708)	2.410	(247)
12) Accantonamenti per rischi	(252)	(625)	0
14) Oneri diversi di gestione	(382)	(549)	(156)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(168.662)	(249.998)	(129.811)
DIFF. TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A+B)	14.912	20.024	6.276
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:			
15) Proventi da partecipazioni:			
d) dividendi ed altri proventi da altre imprese	4	5	4
16) Altri proventi finanziari:			
d) proventi diversi dai precedenti			
- interessi e commissioni da imprese collegate	233	405	0
- interessi e commissioni da altri e proventi vari	718	944	316
17) Interessi ed altri oneri finanziari:			
d) altri	(120)	(154)	(82)
17bis) utile e perdite su cambi	(3.605)	424	(29)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(2.770)	1.624	209
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINAN.			
18) Rivalutazioni:			
a) di partecipazioni	34	136	42
19) Svalutazioni:			
a) di partecipazioni	(104)	(338)	(123)
TOT. RETTIFICHE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(70)	(202)	(81)
E) PROVENTI STRAORDINARI			
20) Proventi:			
b) altri	43	9	8
21) Oneri:			
b) imposte esercizi precedenti	(1)	(25)	0
c) altri	0	0	(24)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	42	(16)	(16)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B+C+D+E)	12.114	21.430	6.388
22) Imposte sul reddito d'esercizio	(3.550)	(7.540)	(2.770)
RIS. DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	8.564	13.890	3.618
(Utile) perdita dell'esercizio di pertinenza di terzi	13	8	5
UTILE DEL GRUPPO	8.577	13.898	3.623

NOTA INTEGRATIVA

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato semestrale relativo al periodo dal 01.01.12 al 30.06.12, è stato redatto in conformità alla normativa del Decreto Legislativo n.127/91 ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico (preparati secondo gli schemi di cui agli artt. 2424 e 2425 c.c., opportunamente modificati come richiesto dall'art. 32 del Decreto Legislativo n.127/91) e dalla presente nota integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione. La normativa di legge è stata integrata, se necessario, sulla base dei principi contabili raccomandati dalla Commissione per la statuizione dei principi contabili dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità in seguito alla riforma operata dal Legislatore in materia di Diritto Societario con il D.Lgs. del 17 gennaio 2003, n. 6 e sue successive modifiche.
La nota integrativa fornisce l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 38 del Decreto Legislativo n.127/91 e da altre disposizioni di legge. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni supplementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste specificamente dalla legge.
Il bilancio consolidato al 30 giugno 2012 è stato predisposto utilizzando i bilanci semestrali alla medesima data delle singole società incluse nell'area di consolidamento, desunti dai pacchetti di consolidamento appositamente predisposti dagli organi sociali. Tali bilanci sono stati opportunamente modificati, ove necessario, per adeguarli ai principi di seguito elencati.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

A) Metodologia di consolidamento

Il consolidamento delle società controllate viene effettuato con il metodo integrale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo sono principalmente i seguenti:
- il valore contabile delle partecipazioni è stato eliminato a fronte del

relativo patrimonio netto; la differenza tra il costo di acquisizione ed il patrimonio netto delle società partecipate viene imputata, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo delle imprese incluse nel consolidamento. L'eventuale parte residua, se negativa viene iscritta in una voce del patrimonio netto denominata "Riserva di consolidamento"; se positiva viene iscritta in una voce dell'attivo denominata "Differenza da consolidamento" e ammortizzata in cinque esercizi qualora tale valore esprima la capacità futura di produrre reddito;

- vengono eliminate le operazioni significative avvenute tra società consolidate, così come le partite di debito e di credito e gli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo, al netto dell'eventuale effetto fiscale;

- le quote del patrimonio netto e del risultato di esercizio di competenza di terzi sono evidenziate in apposite voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico consolidati;

- le società acquisite nel corso dell'anno sono consolidate dalla data in cui è stata raggiunta la maggioranza. Nel caso in cui l'acquisizione avvenga negli ultimi giorni dell'anno la società oggetto dell'acquisizione viene consolidata solo patrimonialmente.

B) Conversione in Euro di bilanci di società estere

I bilanci separati di ciascuna società appartenente al Gruppo sono preparati nella valuta dell'ambiente economico primario in cui essa opera (valuta funzionale). Ai fini del bilancio consolidato, il bilancio di ciascuna entità estera è espresso in Euro, che è la valuta funzionale del Gruppo e la valuta di presentazione del bilancio consolidato.

Ai fini della presentazione del bilancio consolidato, le attività e le passività delle imprese controllate estere, le cui valute funzionali sono diverse dall'Euro, sono convertite ai cambi correnti alla data di bilancio. I proventi e gli oneri sono convertiti ai cambi medi del periodo. Le differenze cambio, derivanti dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi correnti di fine esercizio e dalla conversione del conto economico a cambi medi dell'esercizio, sono rilevate nella voce del

patrimonio netto "Riserva di conversione". Tale voce è rilevata nel conto economico come provento o come onere nel periodo in cui la relativa impresa controllata è ceduta.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2012 include i bilanci semestrali di tutte le società direttamente ed indirettamente controllate dalla Rosetti Marino S.p.A. (società capogruppo) ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile.
Le partecipazioni nelle società collegate sono state riflesse con il metodo del patrimonio netto ad eccezione della Kazakhstan Caspian Offshore Llp che è stata consolidata con il metodo proporzionale e di Unaros Fzc e Lenac-Rosetti Adria Doo, non comprese nell'area di consolidamento in quanto non ancora attive.
L'elenco delle partecipazioni in società controllate ed in società collegate incluse nell'area di consolidamento è il seguente (in migliaia di Euro):

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Quota di possesso
Imprese Controllate			
FORES ENGINEERING Srl	Forlì	1.000	100,0%
BASIS ENGINEERING Srl	Milano	500	100,0%
ROSETTI GENERAL CON. Lda (1)	Portogallo	50	100,0%
ROSETTI KAZAKHSTAN Llp	Kazakhstan	198	100,0%
ROSETTI Doo (*)	Croazia	48	100,0%
FORES ENG. ALGERIE EURL(2)	Algeria	156	100,0%
FORES ENG. KAZAKHSTAN Llp (3)(*)	Kazakhstan	10	100,0%
ROSETTI EGYPT SAE (4)(*)	Egitto	32	90,0%
ROSETTI EGYPT FOR TRADE (5)(*)	Egitto	6	99,8%
ROSETTI LYBIA JSC (*)	Tripoli	622	65,0%
Imprese Collegate			
ROSETTI IMSTALCON Llp (**)	Kazakhstan	35	50,0%
K.C.O.I. Llp (6)	Kazakhstan	1.160	50,0%
TECON Srl	Milano	47	20,0%

(1) Di cui 2 % detenuto indirettamente tramite Basis Engineering Srl.
(2) Detenuta indirettamente tramite Fores Engineering Srl.

(3) Detenuta indirettamente tramite Fores Engineering Srl (50%) e Rosetti Kazakhstan Llp (50%).
(4) Di cui 30% detenuto indirettamente tramite Fores Engineering Srl (15%) e Rosetti General Contracting Lda (15%).
(5) Detenuta indirettamente tramite Rosetti Egypt Sae.
(6) Di cui 40% detenuto indirettamente tramite Rosetti Kazakhstan Llp.
(*) Attualmente non operative.
(**) In liquidazione.
Durante il primo semestre 2012 sono avvenute, rispetto all'esercizio precedente, le seguenti variazioni:

- Acquisizione dalla controllata Rosetti Kazakhstan Llp del 10% della collegata KCOI (Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp);

- Costituzione di una seconda società in Croazia, Lenac-Rosetti Adria Doo, detenuta indirettamente al 50% tramite la controllata Rosetti Doo.

Le società controllate e collegate operano nei seguenti settori:
- Fores Engineering Srl, Fores Engineering Algèrie Eurl: progettazione e realizzazione di sistemi di automazione e controllo e relativa manutenzione;
- Basis Engineering Srl, Tecon Srl.: progettazione multidisciplinare di impianti petroliferi e petrolchimici;
- Rosetti Imstalcon Llp, Rosetti Doo, Lenac-Rosetti Adria Doo, Rosetti Egypt Sae, Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp, Rosetti Lybia JSC, Rosetti Egypt for Trade Llc, Unaros Fzc: costruzione di impianti petroliferi offshore ed onshore;
- Rosetti General Contracting Construcoes Serviços Lda, Rosetti Kazakhstan Llp, Fores Kazakhstan Llp: servizi ed attività operative nei mercati esteri.

In allegato alla presente nota viene presentato il prospetto richiesto dall'art.2427 n.5.

RACCORDO FRA IL PATRIMONIO NETTO ED IL RISULTATO DEL PERIODO DELLA CAPOGRUPPO CON I CORRISPONDENTI VALORI CONSOLIDATI

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e l'utile del periodo risultante dal bilancio semestrale della Società Capogruppo ed i corrispondenti valori consolidati al 30 giugno 2012 è il seguente:

	Patrimonio netto	Utile del periodo
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO DELLA ROSETTI MARINO SPA AL 30/06/12	141.902	2.791
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	29.062	7.227
b. Effetto della contabilizzazione dei contratti di locazione finanziaria di immobilizzazioni materiali secondo la metodologia finanziaria	1.774	220
c. Storno utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo	5.325	(1.592)
d. Stanziamento di imposte differite e anticipate riguardanti l'effetto fiscale (ove applicabile) delle rettifiche di consolidamento	(557)	(69)
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30/06/12	177.506	8.577

CRITERI DI VALUTAZIONE

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2012 in osservanza dell'art. 2426 c.c. sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

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

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, ad eccezione della voce relativa all'avviamento ed alla differenza di consolidamento.

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

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione al netto di eventuali contributi in conto capitale, rettificato per taluni beni in applicazione di specifiche leggi di rivalutazione. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni e riportate nella sezione relativa alle note di commento dell' attivo. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico, mentre quelli aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Beni in leasing

I beni strumentali la cui disponibilità e' ottenuta mediante contratti di locazione finanziaria sono esposti in bilancio secondo i principi contabili

internazionali (IAS 17), il cosiddetto "metodo finanziario" che prevede:
- l'iscrizione nell'attivo del valore originario dei beni acquistati con contratti di locazione finanziaria al momento della stipula di tali contratti;
- la rilevazione del corrispondente debito residuo in linea capitale verso la società di leasing fra le passività;
- l'imputazione a conto economico, in sostituzione dei canoni di competenza, dei relativi ammortamenti economico-tecnici e degli oneri finanziari di competenza, impliciti nei canoni di locazione finanziaria.

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

Rimanenze

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

Commesse in corso di lavorazione e riconoscimento dei ricavi:
Le commesse in corso di lavorazione di durata ultrannuale vengono valutate a fine esercizio sulla base dei corrispettivi maturati con ragionevole certezza (metodo della percentuale di completamento). I corrispettivi maturati vengono calcolati applicando ai ricavi totali stimati la percentuale di avanzamento determinata con il metodo del cost-to-cost.
Tale percentuale si ottiene dal rapporto tra i costi sostenuti al

30/06/2012 ed i costi stimati totali.
Le commesse in corso di durata inferiore all'anno vengono valutate al costo specifico di produzione (metodo del contratto completato).
Gli acconti corrisposti in via non definitiva dai committenti in corso d'opera, a fronte dei lavori eseguiti e normalmente concordati attraverso "stati di avanzamento" sono iscritti a riduzione del valore delle rimanenze di lavori in corso su ordinazione, mentre gli anticipi ed i milestones corrisposti dai committenti sono iscritti nella voce "acconti del passivo".
Le commesse vengono considerate completate quando tutti i costi sono stati sostenuti ed i lavori sono stati accettati dai clienti. Le eventuali perdite sulle commesse in corso di lavorazione vengono totalmente accantonate nell'esercizio in cui esse vengono previste.

Crediti
I crediti sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzo. Per quanto riguarda, in particolare, i crediti verso clienti, il valore presumibile di realizzo è stato ottenuto sottraendo dal valore nominale degli stessi, l'ammontare del fondo svalutazione crediti che accoglie gli accantonamenti effettuati a fronte di rischi di insolvenza.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni
Le attività finanziarie non immobilizzate sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o sottoscrizione, 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.

Ratei e risconti
Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

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.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota di commento dei fondi, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati solamente con l'intento di copertura, al fine di gestire i rischi derivanti da fluttuazione nei cambi e sono iscritti nei conti d'ordine al momento della stipula del contratto per l'importo nominale.

Il costo o il provento (calcolato come differenza tra il valore dello strumento al cambio a pronti al momento della stipula e valore al cambio a termine) viene imputato a conto economico secondo il criterio della competenza e con modalità tali da controbilanciare gli effetti dei flussi oggetto di copertura.

Qualora lo strumento non abbia tutte le caratteristiche per essere considerato di copertura da un punto di vista contabile, l'utile o la perdita derivante dalla valutazione a fair value di tale strumento viene registrato immediatamente a conto economico.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata fino al 31/12/2006 nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

Sulla base delle regole introdotte dalla legge n. 296/2006, il TFR maturato dal 1 gennaio 2007 è destinato, a scelta del lavoratore, al fondo di tesoreria istituito presso l'Inps o a forme di previdenza complementare, ad eccezione della controllata Basis Engineering Srl, per la quale continua ad essere accantonato nel fondo TFR.

Debiti
I debiti sono iscritti al loro valore nominale, ritenuto rappresentativo del loro valore di estinzione.

Rischi, impegni e garanzie
Gli impegni a garanzia sono indicati al loro valore contrattuale. Le garanzie reali sui beni di proprietà sono indicate nella presente Nota Integrativa.

Costi e ricavi
Sono rilevati sulla base del criterio della prudenza e della competenza economica di cui all'art. 2423-bis c.c., ai sensi dell'art. 2425-bis c.c., i costi ed i ricavi sono indicati al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse alla compravendita dei beni ed alle prestazioni di servizi.

Contributi in conto capitale e in conto esercizio
I contributi in conto capitale ed in conto esercizio sono iscritti al momento dell'effettivo incasso.
In esercizi precedenti per usufruire dei vantaggi di sospensione della tassazione previsti dalla normativa tributaria vigente fino al 31/12/97, parte dei contributi ricevuti, nella misura in cui la normativa fiscale lo consentiva, venivano accantonati alla voce "altre riserve" del patrimonio netto.

Dividendi
I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui viene deliberata la distribuzione da parte delle società eroganti.

Imposte sul reddito del periodo
Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti. Sono inoltre stanziate imposte differite sulle differenze temporanee tra il risultato d'esercizio e l'imponibile fiscale sia passive che attive. In particolare, le imposte differite attive sono rilevate quando vi è la ragionevole loro certezza che si avranno in futuro utili imponibili in grado di assorbire detto saldo attivo.

Criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti e i debiti in valuta sono stati originariamente contabilizzati ai cambi in vigore alla data di registrazione delle operazioni.
Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte a conto economico.
I crediti ed i debiti in valuta per i quali sono state effettuate operazioni di copertura per il rischio di cambio, vengono adeguati al cambio base delle relative operazioni di copertura.
Alla fine dell'esercizio i crediti ed i debiti in valuta estera per i quali non sono state effettuate operazioni di copertura, sono convertiti in base al cambio in vigore alla data del bilancio. Gli utili e le perdite che derivano da tale conversione sono rispettivamente accreditate ed addebitate al conto economico come componente di natura finanziaria.
L'eventuale utile netto derivante dal confronto tra gli utili e le perdite su cambi potenziali viene accantonato in sede di destinazione dell'utile d'esercizio in una apposita riserva non distribuibile fino al suo realizzo.

ALTRE INFORMAZIONI

Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423 c.c.

Si precisa altresì che nell'allegato bilancio non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 c.c..

Comparazione ed esposizione dei valori

Al fine di maggiore chiarezza ed intelligibilità tutti i valori della nota integrativa e dei relativi allegati sono espressi in migliaia di Euro.
I valori dello Stato Patrimoniale sono comparati con i dati al 31.12.2011 mentre i valori del Conto Economico sono comparati con i dati al 30.06.2011.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

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

	Saldo 31/12/11	Incr.	Decr.	Saldo 30/06/12
Licenze	4	0	(1)	3
Concessioni diritti di superficie	529	0	(12)	517
Totale	**533**	**0**	**(13)**	**520**

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

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

Immobilizzazioni immateriali in corso

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

	Saldo 31/12/11	Incr.	Decr.	Saldo 30/06/12
Immobiliz. immateriali in corso	36	33	(36)	33

L'incremento di tale voce è dovuto allo sviluppo del nuovo sistema gestionale SAP implementato nel 2009 mentre il decremento è dovuto alla conclusione dei lavori di ammodernamento di locali in leasing presso il cantiere San Vitale destinati ad uso di archivio radiografie e infermeria.

Altre immobilizzazioni immateriali

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

	Saldo 31/12/11	Incr.	Decr.	Saldo 30/06/12
Spese per costituzione mutui	2	0	(1)	1
Programmi EDP	313	17	(119)	211
Costi per migliorie su beni di terzi	1.735	55	(171)	1.619
Totale	**2.050**	**72**	**(291)**	**1.831**

L'incremento della voce programmi EDP è rappresentato dall'acquisizione di software per la mappatura dei processi aziendali e ingegneristici mentre l'incremento della voce oneri pluriennali è dovuto

principalmente alla conclusione dei lavori di ammodernamento di locali in leasing presso il cantiere San Vitale destinati ad uso di archivio radiografie e infermeria.
Le voci sono diminuite per effetto degli ammortamenti i cui criteri sono differenziati per le varie tipologie di costi capitalizzati e precisamente:
- in tre anni a quote costanti per i programmi EDP;
- in base alla durata dei diritti di superficie e dei contratti di leasing immobiliare per gli investimenti effettuati su tali aree.

Differenza da consolidamento
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. In particolare tale voce è costituita dalla differenza originaria di Euro 318 mila derivante dall'acquisto, avvenuto nel 2007, del 20% di Tecon Srl (importo residuo al 30.06.2012 pari ad Euro 31 mila) ed Euro 37 mila derivante dall'acquisto, avvenuto nel 2008, del 10% della Basis Engineering Srl (importo residuo al 30.06.2012 pari ad Euro 3 mila). Tali differenze sono assoggettate ad ammortamento in 5 esercizi.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
La composizione di questa voce, la movimentazione dell'esercizio e le aliquote d'ammortamento sono riportate nell'allegato in calce alla presente nota integrativa.
Nel primo semestre 2012 sono stati effettuati gli ammortamenti ordinari calcolati sulla base delle aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali.
Alcune categorie di cespiti includono le seguenti rivalutazioni effettuate negli esercizi precedenti (in migliaia di Euro)
Di seguito si riporta il dettaglio delle rivalutazioni effettuate dalla capogruppo (in migliaia di Euro):

	L.576/75	L.72/83	L.413/91	L.266/05	L.2/09
Piazz.li e fabbricati	0	0	433	1.071	6.642
Costruz.leggere	0	0	0	651	254

Impianti	0	0	0	1.261	0
Terreni	0	0	0	0	26.871
Macchinari	7	165	0	749	0
Totale	**7**	**165**	**433**	**3.732**	**33.767**
Ammortamento al 30/06/12	0	0	(20)	(17)	(484)
Fondo am.to al 30/06/12	(7)	(165)	(310)	(2.837)	(3.511)
Residuo da ammortizzare	**0**	**0**	**123**	**895**	**30.256**

La voce "immobilizzazioni in corso e acconti" è costituita per Euro 35 mila da interventi non ancora completati effettuati presso i cantieri San Vitale e Piomboni, per Euro 36 mila dai costi sostenuti per la virtualizzione del server aziendale della controllata Fores Engineering Srl e per Euro 364 mila per il completamento della prima fase dei lavori di costruzione di un nuovo Yard in Kazakhstan da parte della società collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries LLP.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni

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

	Quota di partecipazione	**Saldo 30/06/12**	**Saldo 31/12/11**
Imprese collegate:			
Rosetti Imstalcon Llp	50%	298	402
Lenac-Rosetti Adria Doo	50%	100	0
Unaros Fzc	50%	0	0
Tecon Srl	20%	653	619
Totale		**1.051**	**1.021**
Altre imprese:			
SAPIR		3	3
CAAF Industrie		2	2
Consorzio Cura		1	1
Cassa Risparmio Ravenna		169	169
Totale		**175**	**175**

Per allineare il valore delle partecipazioni nelle imprese collegate ai rispettivi patrimoni netti è stato ridotto per Euro 104 mila il valore della partecipazione nella Rosetti Imstalcon Llp, per effetto della perdita del semestre, mentre è stata rivalutato per Euro 34 mila il valore delle partecipazioni in Tecon Srl.
I dati desunti dai pacchetti di consolidamento al 30.06.12 delle società collegate, valutate con il metodo del patrimonio netto, sono i seguenti (in migliaia di Euro):

	Totale attività	**Patrimonio netto**	**Valore della produzione**	**Risultato del periodo**
Rosetti Imstalcon Llp	667	596	0	(219)
Tecon Srl	5.428	3.263	2.539	168

Rosetti Imstalcon Llp è in liquidazione e operava nel settore della costruzione di grandi impianti offshore mentre Tecon Srl è una società di ingegneria.

Crediti verso imprese collegate
La voce in oggetto è così composta (in migliaia di Euro)

	Saldo 30/06/12	**Saldo 31/12/11**
Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp	13.400	11.250

Tale credito è rappresentato da un finanziamento a medio termine concesso alla collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries LLP al fine di permettere la realizzazione di un proprio yard in Kazakhstan. Tale finanziamento è stato erogato a partire dal 2009 tramite più versamenti, non è assistito da garanzie reali ed è fruttifero di interessi ad un tasso in linea con quelli di mercato. Sulla base del Business Plan predisposto dalla Società si ritiene che dal realizzo di tale credito non dovrebbero derivare perdite in considerazione dei flussi di cassa derivanti dalle commesse che la collegata ha acquisito negli ultimi esercizi.

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

	Saldo 30/06/12	Saldo 31/12/11
Mart Machinery Plant	635	618

Tale credito è rappresentato da un finanziamento concesso per USD 800 mila a Mart Machinery Plant (società che detiene rispettivamente il 20% ed il 50% del capitale sociale della collegata Rosetti Imstalcon Llp e della collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp) che prevede un piano di rimborso con ultima rata al 31 dicembre 2015. Lo scostamento rispetto all'anno precedente è dovuto esclusivamente all'adeguamento del credito al cambio del 30 giugno 2012. Tale finanziamento, non assistito da garanzie reali, è fruttifero di interessi ad un tasso in linea con quelli di mercato.

Azioni proprie

La voce in oggetto, per un totale pari ad Euro 5.100 mila, rappresenta n. 200.000 azioni proprie acquistate nel mese di gennaio 2009 ad un prezzo unitario di Euro 25,50 per azione. Corrispondentemente, sulla base di quanto previsto dall'art. 2359 bis del C.C., si trova iscritta, tra le voci di Patrimonio Netto, un'apposita "Riserva per azioni proprie" indisponibile di pari importo.

ATTIVO CIRCOLANTE

RIMANENZE

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

	Saldo 30/06/2012	Saldo 31/12/2011
Materie prime	3.977	5.710
meno fondo obsolescenza	(1.850)	(1.875)
	2.127	3.835
Lavori in corso su ordinazione	183.658	174.229
Acconti su lavori in corso	(42.680)	(58.008)
	140.978	116.221
Acconti per anticipi a fornitori	16.575	10.341
Totale	**159.680**	**130.397**

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, per un importo pari ad Euro 1.850 mila.
I lavori in corso su ordinazione rappresentano per Euro 2.205 mila le commesse aventi durata inferiore all'anno (valutate secondo il metodo del contratto completato) e per Euro 181.453 mila le commesse aventi durata pluriennale (valutate secondo il metodo della percentuale di completamento).
I lavori in corso su ordinazione includono commesse a fronte delle quali sono state stanziate perdite operative per un ammontare pari a circa Euro 3.513 mila.
Gli anticipi a fornitori rappresentano principalmente le somme riconosciute a vari fornitori al momento dell'emissione del relativo ordine di acquisto di materiale.
Su tale voce incidono in modo rilevante gli anticipi previsti nei contratti navali di subappalto e di forniture principali.

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 30/06/12	Saldo 31/12/11
Crediti verso clienti Italia	7.717	10.501
Crediti verso clienti Cee	27.285	37.768
Crediti verso clienti extra-Cee	28.319	18.980
Fondi rischi su crediti	(3.276)	(3.128)
Totale	**60.045**	**64.121**

I fondi rischi su crediti sono complessivamente ritenuti congrui per far fronte alle presumibili perdite su crediti.
Il decremento del valore complessivo dei crediti rispetto al 31/12/2011

è imputabile ad un diverso andamento temporale delle vendite, legato all'andamento delle singole commesse in base alla loro percentuale di completamento.
La composizione di tale voce, per la natura delle attività svolte dalla Società, risulta molto concentrata, essendo circa il 74,78% (63,52% nel precedente esercizio) del totale dei crediti commerciali composto dai primi 5 clienti per significatività del saldo.

Crediti verso imprese collegate
La voce in oggetto risulta così composta (in migliaia di Euro):

	Saldo Comm.	30/06/12 Finanz.	Tot.	Saldo 31/12/11
Rosetti Imstalcon Llp	7	0	7	0
Unaros Fzc	35	0	35	6
Kazakhstan Caspian Off. Ind.	7.826	0	7.826	5.372
TOTALE	**7.868**	**0**	**7.868**	**5.378**

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

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

	Saldo 30/06/12	Saldo 31/12/11
Iva c/erario	4.675	3.546
Credito vero dogane per dazi	130	49
Credito per imposte estere	153	42
Credito v/erario	6.108	8.157
Totale	**11.066**	**11.794**

Il credito Iva è composto per Euro 2.780 mila dal credito Iva al 30 giugno 2012 maturato dalle operazioni commerciali ordinarie, per Euro 242 mila da credito Iva trimestrale chiesto a rimborso nel corso degli esercizi 2007/2008 solo parzialmente rimborsato, per Euro 153 mila dal credito Iva auto, chiesto a rimborso, maturato in seguito alla modifica retroattiva delle norme sulla detraibilità dell'Iva applicata sull'acquisto

auto e relative spese accessorie (istanza di rimborso effettuata ai sensi del D.L. N. 258 del 15/09/2006) e per Euro 1.500 mila dal credito Iva maturato negli anni precedenti e chiesto a rimborso.

Imposte anticipate

Le imposte anticipate sono state stanziate su tutte le differenze temporanee attive. Si precisa che gli effetti fiscali teorici sulle differenze temporanee sono stati calcolati in base alle aliquote vigenti. Si rimanda ad apposito prospetto allegato in calce alla presente nota integrativa per i dettagli circa la composizione di tale voce.

Crediti verso altri

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

	Saldo 30/06/12	Saldo 31/12/11
Esigibili entro l'esercizio successivo:		
Crediti v/dipendenti	116	157
Credit v/Inail	42	0
Crediti v/ società liquidate	18	18
Vari	40	170
Totale	**216**	**345**
Esigibili oltre l'esercizio successivo:		
Depositi cauzionali Vari	365	364
Totale	**365**	**364**

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

I crediti verso società liquidate si riferiscono ai crediti vantati nei confronti della Rosbos Scrl, North Adriatic Offshore Scrl e Rosbar Scrl in seguito alla chiusura della procedura di liquidazione, mentre i crediti vari sono costituiti principalmente da un credito verso lo Stato Congolese per importi indebitamente trattenuti.

ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Altri Titoli

Tale voce rappresenta la quota di adesione al contratto di associazione

in partecipazione per la manifestazione OMC 2013.

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Depositi bancari e postali

Il saldo al 30 giugno 2012 di Euro 42.178 mila è costituito interamente da depositi bancari attivi. La variazione rispetto al periodo precedente è desumibile dall'allegato rendiconto finanziario.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

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

	Saldo 30/06/12	Saldo 31/12/11
Ratei attivi per swap su vendite a termine	441	278
Altri ratei attivi	0	3
Risconti attivi per affitti	22	142
Risconti attivi su canoning leasing	35	44
Risconti attivi su noleggi beni mobili	96	164
Altri risconti attivi	506	273
Totale	**1.100**	**904**

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

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

Commentiamo di seguito le principali classi componenti il patrimonio netto:

CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale al 30 giugno 2012, interamente sottoscritto e versato, è costituito da 4.000.000 di azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 1,00 cadauna.

RISERVA DA RIVALUTAZIONE

Tale riserva è stata costituita a seguito della rivalutazione dei cespiti e del riallineamento del valore fiscale a quello civilistico eseguiti ai sensi della legge 266/05 ed ai sensi della legge 2/09.

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

RISERVA PER AZIONI PROPRIE
Tale riserva è stata costituita, utilizzando la riserva straordinaria, a fronte dell'operazione di acquisto di azioni proprie precedentemente commentata nel relativo paragrafo delle immobilizzazioni finanziarie.

ALTRE RISERVE

Riserva straordinaria
Tale riserva è costituita da quote degli utili d'esercizio accantonati negli esercizi precedenti e si è incrementato nel primo semestre 2012 principalmente in seguito alla destinazione di parte dell'utile dell'esercizio 2011.

UTILE (PERDITE PORTATE A NUOVO)
Accoglie le perdite degli esercizi precedenti di alcune società controllate, consolidate integralmente.

UTILE DEL PERIODO
Accoglie il risultato del periodo.

RISERVA DI CONVERSIONE
Tale riserva è costituita dalle differenze originate dalla conversione dei bilanci in valuta estera delle società non residenti incluse nell'area di consolidamento dovute alla diversità tra il cambio di fine esercizio, utilizzato per la traduzione dei valori dello Stato patrimoniale, e il cambio medio dell'esercizio, utilizzato per la traduzione dei valori del Conto economico.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

Fondi per imposte
Tale voce è costituita per Euro 652 mila da fondi imposte differite (la movimentazione di tale voce è riportata nell'apposito prospetto allegato

in calce alla presente nota integrativa) e per Euro 219 mila dal fondo imposte esercizi precedenti.

Altri fondi

Tale voce si è così movimentata nel corso del primo semestre del 2011 (in migliaia di Euro):

	Saldo 31/12/11	Incr.	Decr.	Saldo 30/06/12
Fondo rischi oneri futuri	1.045	0	0	1.045
Fondo rischi contrattuali	6.932	252	(469)	6.715
Totale	**7.917**	**252**	**(469)**	**7.760**

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

Il fondo rischi contrattuali è ritenuto sufficiente per coprire il rischio di probabili interventi in garanzia e di applicazione di eventuali penali previste contrattualmente sia sui lavori consegnati che su quelli in fase di realizzazione.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

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

Saldo 31/12/2011	3.414
Quota maturata e stanziata a conto economico	881
Utilizzo	(843)
Saldo 30/06/2012	**3.452**

Il Fondo TFR al 30 giugno 2012 riflette l'indennità maturata dai dipendenti e non trasferita a fondi previdenziali. Gli utilizzi comprendono i trasferimenti ai fondi previdenziali integrativi per Euro 335 mila, il trasferimento al fondo di tesoreria Inps per Euro 325 mila, le indennità liquidate e anticipate nel semestre per Euro 114 mila e i versamenti Irpef ed Inps a carico del dipendente per Euro 69 mila.

Il saldo al 30 giugno 2012 è al netto degli anticipi erogati.

DEBITI

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

Debiti verso altri finanziatori

Tale voce, è relativa per Euro 266 mila (di cui Euro a 180 mila oltre l'esercizio) ad un mutuo agevolato erogatoci dal Ministero dell'Industria, il cui rimborso è previsto gradualmente entro il 2015 e per Euro 1.352 mila (di cui Euro 771 mila oltre l'esercizio) dal debito verso la società di leasing per la quota capitale dei canoni ancora da scadere del leasing relativo ad un'area attrezzata con capannoni ed uffici adiacente allo yard San Vitale.

Acconti

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

	Saldo 30/06/12	Saldo 31/12/11
Anticipi da clienti terzi	116.043	122.953
Totale	**116.043**	**122.953**

Debiti verso fornitori

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

	Saldo 30/06/12	Saldo 31/12/11
Debiti verso fornitori Italia	38.278	32.069
Debiti verso fornitori Cee	4.632	5.279
Debiti verso fornitori extra-Cee	35.760	12.714
Totale	**78.670**	**50.062**

Debiti verso imprese collegate

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

	Saldo 30/06/12	Saldo 31/12/11
Tecon Srl	223	282
Totale	**223**	**282**

Tali debiti derivano da operazioni di natura commerciale regolati a condizioni di mercato.

Debiti tributari

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

	Saldo 30/06/12	Saldo 31/12/11
Ritenute fiscali per l'Irpef	1.962	1.752
Erario c/imposte sul reddito	123	763
IVA	172	8
Altri	542	9
Totale	**2.799**	**2.532**

Gli esercizi fiscali soggetti a definizione sono quelli successivi al 2006.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

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

Altri debiti

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

	Saldo 30/06/12	Saldo 31/12/11
Debiti verso dipendenti	5.171	3.531
Debiti verso collaboratori	57	47
Debiti verso fondi pensione	298	266
Debiti vari	10	75
Totale	**5.536**	**3.919**

RATEI E RISCONTI PASSIVI

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

Ratei passivi:	Saldo 30/06/12	Saldo 31/12/11
- Interessi passivi su mutui	4	11
- Swap su vendite a termine	68	6
- Altri	0	2
Risconti Passivi :		
- Altri	0	2
Totale	**72**	**21**

CONTI D'ORDINE

GARANZIE PRESTATE

a. Fidejussioni

La voce in oggetto è sostanzialmente costituita da fidejussioni prestate da compagnie assicurative e da banche a clienti della Società e a Società ad essa collegate, a garanzia della buona esecuzione dei lavori e per svincolo delle ritenute a garanzia, all'ufficio IVA, a garanzia dei rimborsi richiesti.

ALTRI IMPEGNI E RISCHI:

a. Acquisti a termine di valuta

L'importo si riferisce al controvalore di Nok 111.840 e Gbp 3.948 mila come risulta da contratti stipulati con istituti bancari a copertura di vari ordini di acquisto fatti a fornitori.
Tale voce è alimentata principalmente da operazioni eseguite a copertura di contratti di fornitura fatti sulle commesse navali.

b. Vendite a termine di valuta

L'importo si riferisce al controvalore di Gbp 169.434 mila come risulta da contratti stipulati con un istituto bancario a copertura del contratto in essere con il cliente Elf Exploration Uk Limited.
Da un punto di vista gestionale, tali contratti sono funzionali ad una gestione del rischio di fluttuazione dei tassi di cambio e rispettano le condizioni fissate dai vigenti principi contabili per qualificarli come operazioni di copertura.

d. Aperture di credito

L'importo si riferisce ad aperture di credito rilasciate da un istituto di credito ad un nostro fornitore estero a garanzia di ordini di acquisto di materie prime.

Altri

Con riferimento alla partecipazione nel capitale della Tecon S.r.l. (20%), si evidenzia inoltre che, tramite un diritto di opzione di vendita concesso agli altri soci, la Capogruppo si è assunta l'impegno ad acquistare la totalità delle residue quote di partecipazione. Tale diritto potrà essere esercitato a partire dal 22 novembre 2012 e per i cinque anni successivi.

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.12	I° SEM.11
Business Unit Oil & Gas	119.029	59.829
Business Unit Costruzioni Navali	49.112	68.824
Business Unit Process Plants	4.655	15.634
Servizi vari	81	219
Totale ricavi vendite e prestazioni	**172.877**	**144.506**

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

	I° SEM.12	I° SEM.11
Ricavi clienti Italia	52.467	77.378
Ricavi clienti Cee	74.035	45.525
Ricavi clienti extra-Cee	46.375	21.603
Totale ricavi vendite e prestazioni	**172.877**	**144.506**

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

La composizione di tale voce, per la natura delle attività svolte dalla Società, risulta molto concentrata, essendo circa il 91,10% (89,68% nel rispettivo periodo del precedente esercizio) del totale dei ricavi delle vendite e delle prestazioni composto dai primi 5 clienti per significatività del saldo.

VARIAZIONE DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE

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

Rimanenze iniziali commesse in corso al 01.01.12	(174.229)
Rimanenze finali commesse in corso al 30.06.12	183.658
Totale	**9.429**

Le commesse in corso al 30.06.2012 sono relative alla Business Unit Oil & Gas per Euro 87.659 mila, alla Business Unit Process Plants per Euro 12.189 mila e alla Business Unit Costruzioni Navali per Euro 83.810 mila.

INCREMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI INTERNE

Nel primo semestre 2012 sono stati capitalizzati in tale voce costi relativi ad interventi eseguiti presso la sede di Via Trieste per Euro 44 mila (costruzione di nuovi uffici), presso il cantiere San Vitale per Euro 14 mila (ammodernamento di locali in leasing e progettazione/realizzazione di un nuovo piano di prefabbricazione) e presso il cantiere Piomboni per Euro 6 mila (climatizzazione del capannone 11 e realizzazione di 2 carriponti).

ALTRI RICAVI E PROVENTI

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

	I° SEM.12	I° SEM.11
Contributi impianto fotovoltaico	36	30
Totale "contributi in conto esercizio"	**36**	**30**
Riaddebito spese a terzi	230	152
Affitti e noleggi	17	17
Plusvalenze da alienazione cespiti	98	321
Sopravvenienze attive	113	48
Eccedenza fondo rischi	388	30
Altri	312	228
Totale "altri"	**1.158**	**796**
Totale "altri ricavi e proventi"	**1.194**	**826**

La voce contributi in conto esercizio è costituita interamente da contributi relativi all'impianto solare fotovoltaico installato nel 2008 sul tetto di un capannone situato al cantiere S. Vitale.

COSTI DELLA PRODUZIONE

COSTI PER ACQUISTI

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

	I° SEM.12	I° SEM.11
Materie prime	28.462	38.288
Materie sussidiarie e di consumo	2.614	1.087
Altri acquisti	244	69
Totale	**31.320**	**39.444**

Il decremento di tale voce rispetto il periodo precedente è principalmente imputabile ad un diverso andamento temporale delle attività produttive.

COSTI PER SERVIZI

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

	I° SEM.12	I° SEM 11
Subappalti e lavorazioni esterne	84.483	45.837
Manutenzioni e riparazioni	627	653
Energia elettrica, acqua, riscaldamento	787	640
Altri costi di fabbricazione	4.808	5.019
Spese accessorie per il personale	1.719	2.366
Spese commerciali	1.282	1.370
Emolumenti verso organi sociali	582	555
Revisione legale	74	61
Spese amministrative e generali	5.508	5.162
Totale	**99.870**	**61.663**

L'incremento di tale voce rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente all'incremento delle attività produttive.

COSTI PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI

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

	I° SEM.12	I° SEM.11
Affitti immobili	811	466
Noleggio beni mobili	5.374	2.301
Manutenzione su beni di terzi	15	4
Canoni su concessioni	40	41
Noleggio software	126	81
Totale	**6.366**	**2.893**

L'incremento di tale voce rispetto all'esercizio precedente è principalmente dovuto al noleggio di attrezzature da parte della controllata Rosetti Kazakhstan Llp e della collegata KCOI Llp, necessarie per l'esecuzione dei lavori di Hook up sull'Isola D.

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:

	30/06/11	31/12/11	30/06/12
Dirigenti	36	38	41
Impiegati	503	573	560
Operai	187	225	177
Totale	**726**	**836**	**778**

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.

VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MATERIE PRIME

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

- Rimanenze iniziali al 01/01/12	(5.710)
- Utilizzo fondo obsolescenza magazzino	25
- Rimanenze finali al 30/06/12	3.977
Totale	**(1.708)**

ACCANTONAMENTI PER RISCHI

Tale voce include gli accantonamenti commentati nella voce "Fondi per Rischi ed Oneri".

ONERI DIVERSI DI GESTIONE

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

	I° SEM.12	I° SEM.11
Imposte e tasse non sul reddito	181	78
Minusvalenze da alienazione cespiti	0	6
Sopravvenienze passive	121	36
Altri oneri di gestione	80	36
Totale	**382**	**156**

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

PROVENTI DI PARTECIPAZIONI

Tale voce è costituita per Euro 4 mila da dividendi derivanti dalla partecipazione nella Cassa di Risparmio di Ravenna.

ALTRI PROVENTI FINANZIARI

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

	I° SEM.12	I° SEM.11
d) Proventi diversi dai precedenti:		
Proventi da imprese collegate	233	0
Totale	**233**	**0**
Proventi da altri:		
Interessi attivi bancari	410	203
Interessi attivi diversi	308	112
Abbuoni attivi	0	1
Totale	**718**	**316**
Totale "proventi diversi dai precedenti"	**951**	**316**

INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

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

	I° SEM.12	I° SEM.11
Interessi passivi di c/c	0	3
Interessi passivi su mutui bancari	5	15
Interessi su leasing	46	60

Interessi passivi diversi	69	2
Abbuoni passivi	0	2
Totale	**120**	**82**

UTILE E PERDITE SU CAMBI

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

	I° SEM.12	I° SEM.11
Utile su cambi	5.297	269
Utile su cambi non realizzate	355	3.343
Perdite su cambi	(4.416)	(1.288)
Perdite su cambi non realizzate	(4.841)	(2.353)
Totale	**(3.605)**	**(29)**

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Le rettifiche riguardano le partecipazioni in imprese collegate e sono state effettuate per adeguare il valore di iscrizione a bilancio al patrimonio netto delle stesse.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL' ESERCIZIO

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

	I° SEM.12	I° SEM.11
Imposte correnti	4.445	3.164
Imposte differite	26	65
Imposte anticipate	(921)	(459)
Totale	**3.550**	**2.770**

L'aliquota fiscale effettiva risulta pertanto essere di 29,30% (43,36% nel primo semestre dell'esercizio precedente).

ALLEGATI

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella Nota Integrativa, della quale costituiscono parte integrante.
Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato;
- Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali;
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita;
- Rendiconto finanziario.

ROSETTI MARINO S.p.A.
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2012
(in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva da rivalutazione	Riserva legale	Riserva Az. Proprie	Altre riserve	Utili(perdite portati a nuovo	Riserva da conversione	Riseva di consolidamento	Utile netto d'esercizio	Totale	Patrimonio di terzi
SALDI AL 30 GIUGNO 2011	**4.000**	**36.969**	**1.110**	**5.100**	**111.340**	**(888)**	**(275)**	**23**	**3.623**	**161.002**	**47**
Utile netto del primo semestre 2011:											
- a riserva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riserva da conversione	0	0	0	0	(458)	500	976	0	0	1.018	5
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile netto II semestre 2011	0	0	0	0	0	0	0	0	10.275	10.275	(3)
SALDI AL 31 DICEMBRE 2011	**4.000**	**36.969**	**1.110**	**5.100**	**110.882**	**(388)**	**701**	**23**	**13.898**	**172.295**	**49**
Utile netto dell'esercizio 2011:											
- a riserva	0	0	0	0	9.026	1.072	0	0	(10.098)	0	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	(3.800)	(3.800)	0
Riserva da conversione	0	0	0	0	(135)	0	569	0	0	434	2
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile netto dell'esercizio 2012	0	0	0	0	0	0	0	0	8.577	8.577	(13)
SALDI AL 30 GIUGNO 2012	**4.000**	**36.969**	**1.110**	**5.100**	**119.773**	**684**	**1.270**	**23**	**8.577**	**177.506**	**38**

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2012

(in migliaia di euro)

	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio									Situazione finale		
	Costo originario	Fondi ammortam.	Saldo 31/12/2011	Investimenti Acquisiz.	Investimenti Lav. interni	Disinvestimenti Storico	Disinvestimenti Fondo	Cambio categoria Storico	Cambio categoria Fondo	delta conversione cambi	Ammortamento Aliq.	Ammortamento Ordinario	Costo Originario	Fondi ammort.	Saldo 30/06/2012
Piazzali e fabbricati:															
- terreni	34.944	(4.862)	30.082	0	0	0	0	0	0	8	0%	(907)	34.953	(5.769)	29.184
- piazzali e fabbricati	46.348	(9.961)	36.387	17	3692	0	0	7.475	0	310	3%	(613)	57.842	(10.574)	47.268
- costruzioni leggere	5.255	(4.250)	1.005	26	0	(2)	2	0	0	0	10%	(153)	5.279	(4.400)	878
Impianti e macchinari:															
- impianti	12.309	(10.173)	2.136	148	5	(98)	99				10%	(220)	12.365	(10.294)	2.071
- bacino di carenaggio	7	(7)	0	0	0	0	0				10%		7	(7)	0
- forni di trattamento	0	0	0	0	0	0	0				15%		0	0	0
- impianti di trattamento	238	(174)	64	0	0	0	0				15%	(10)	238	(184)	54
- macchinari	6.097	(5.732)	365	322	0	(186)	186	0	0		15,5%	(83)	6.235	(5.629)	606
- impianti elettronici	23	(26)	(3)	0	0			0	0		10%		21	(26)	(5)
Attrezzature industriali e commerciali	4.296	(2.801)	1.495	168	0	(170)	168	519	0	25	25%	(285)	4.838	(2.917)	1.920
Altri beni materiali:															
- mobili ufficio	830	(571)	259	180	0	(98)	98	126	0	5	12%	(40)	1.042	(513)	530
- macch.uff. edp	1.995	(1.311)	684	115	0	(2)	2	0	0	1	20%	(148)	2.108	(1.456)	652
- autoveicoli da trasporto	571	(522)	49	21	0	(2)	2				20%	(22)	590	(543)	48
- autovetture	92	(15)	76	9	0	0	0			1	25%	(1)	101	(16)	85
- pontone	2.099	(415)	1.684	0	0	0	0	0	0		8%	(78)	2.099	(492)	1.606
Immobilizzazioni in corso e acconti:	8.310	0	8.310	2.691	(2.401)	0	0	(8.120)	0	-46	0	0	435	0	435
delta conversione cambi:															0
Totale	123.413	(40.820)	82.593	3.698	1.296	(557)	557	0	0	303		(2.558)	128.152	(42.821)	85.332

PROSPETTO DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE CHE HANNO COMPORTATO LA RILEVAZIONE DELLA FISCALITA' DIFFERITA

punto 14 dell'articolo 2.427 del codice civile

Descrizione delle differenze temporanee	*Imposte Anticipate al 31/12/11*			*Decremento*			*Incrementi*			*Imposte Anticipate al 30/06/12*		
Differenze deducibili	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
Spese di rappresentanza	(2)	31,40%	(1)	0	31,40%	0	0	31,40%	0	(2)	31,40%	(1)
Commesse valutate a ricavi	2.870	27,50%	789	2.825	27,50%	777	4.910	27,50%	1.350	4.955	27,50%	1.362
Perdite esercizi precedenti	0	20,00%	0	0	20,00%	0	0	20,00%	0	0	20,00%	0
Fondo rischi contrattuali	5.604	27,50%	1.542	0	27,50%	0	0	27,50%	0	5.604	27,50%	1.542
Fondo Svalutazine Crediti	1.161	27,50%	319	0	27,50%	0	408	27,50%	112	1.569	27,50%	431
Fondo rischi oneri futuri	2.269	27,50%	622	469	27,50%	129	252	27,50%	69	2.052	27,50%	563
Perdite su cambi non realizzate	30	27,50%	8	30	27,50%	8	144	27,50%	40	144	27,50%	40
Ammortamenti immob. immateriali	123	31,40%	37	20	31,40%	6	0	31,40%	0	103	31,40%	31
Ammortamenti immob. materiali	3.099	31,40%	974	23	31,40%	7	486	31,40%	153	3.562	31,40%	1.119
Fondo obsolescenza magazzino	1.970	27,50%	543	25	27,50%	7	0	27,50%	0	1.945	27,50%	536
Commesse in perdita	203	27,50%	54	243	27,50%	67	721	27,50%	198	681	27,50%	186
Operazioni di consolidamento	10	27,50%	3	0	27,50%	0	0	27,50%	0	10	27,50%	3
Totale	17.337		4.891	3.635		1.001	6.921		1.922	20.623		5.812

Descrizione delle differenze temporanee	*Imposte Differite al 31/12/11*			*Decremento*			*Incrementi*			*Imposte Differite al 30/06/12*		
Differenze Imponibili	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
Dividendi non incassati	1	31,40%	0	0	31,40%	0	0	31,40%	0	1	31,40%	0
Utili su cambi non realizzati	500	27,50%	138	500	27,50%	138	344	27,50%	95	344	27,50%	95
Operazioni di consolidamento	1.554	31,40%	488	1.554	31,40%	488	1.774	31,40%	557	1.774	31,40%	557
Totale	2.055		626	2.054		626	2.118		652	2.119		652

RENDICONTO FINANZIARIO
(migliaia di Euro)

	I° SEM.12	II° SEM.11
A. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A BREVE INIZIALE	**46.595**	**46.473**
B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo	8.577	10.275
Ammortamenti	5.113	5.113
Variazione netta dei fondi per rischi e oneri	(191)	59
Variazione netta del tfr	38	(122)
Utile (Perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	**13.537**	**15.325**
(Incremento)Decremento crediti del circolante entro es.	1.522	(8.021)
(Incremento)Decremento crediti del circolante oltre es.	(1)	(4)
(Incremento) Decremento rimanenze	(29.283)	(30.003)
(Incremento) Decremento dei debiti v/fornitori ed altri debiti	23.169	36.602
Incremento (Decremento)di altre voci del cap.circol.	(145)	115
Variazione dei debiti verso azionisti di minoranza	(11)	2
	8.788	**14.016**
C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Variazioni nette in immobilizzazioni:		
- immateriali	(823)	(832)
- materiali	(6.758)	(13.549)
- finanziarie	(2.197)	136
	(9.778)	**(14.245)**
D. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE		
Accantonamento/utilizzo Riserve	(135)	42
Riserva di conversione	569	976
Distribuzione utili	(3.800)	0
Altre variazioni nei debiti a medio lungo	0	(667)
	(3.366)	**351**
E. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D)	**(4.356)**	**122**
F. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A BREVE FINALE (A+E)	**42.239**	**46.595**