

***Bilancio
Consolidato***

31 Dicembre 2008

INDICE

	<u>Pagina</u>
1. Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione sociale, a corredo del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2008	3
2. Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008:	
- Stato Patrimoniale	16
- Conto Economico	18
• Struttura e contenuto del Bilancio consolidato	20
• Data di riferimento del Bilancio consolidato	20
• Principi di consolidamento	20
• Area di consolidamento	21
• Raccordo fra il patrimonio netto ed il risultato d'esercizio della società Capogruppo con i corrispondenti valori consolidati	23
• Criteri di valutazione	24
• Altre informazioni	29
• Commenti alle principali voci dell'attivo	29
• Commenti alle principali voci del passivo	38
• Commenti alle principali voci del Conto Economico	44
<u>Allegati:</u>	
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008	51
- Prospetto della composizione dei conti delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2008	52
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita.	53
- Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008	54
3. Relazione della Società di Revisione	55

1. RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE SOCIALE, A CORREDO
DEL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2008

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato del Gruppo dell'esercizio 2008 che Vi presentiamo chiude con un utile netto di euro 36.100 mila dopo aver accantonato euro 2.992 mila per ammortamenti e stanziato imposte sul reddito per euro 18.066 mila.

Riteniamo che il risultato raggiunto non possa che essere definito 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

Nell'esercizio in esame il Vs. gruppo non ha risentito della crisi mondiale che si è manifestata nell'ultima parte dell'anno, grazie al consistente portafoglio ordini che rinveniva dall'anno precedente ed all'acquisizione di diversi progetti, avvenuta nel corso del 2008, che hanno contribuito ad incrementarlo.

Nel corso dell'anno si è verificato un notevole incremento dell'attività produttiva, come dimostrato dall'andamento del valore della produzione che ha fatto registrare un aumento del 42,5% rispetto l'esercizio precedente (euro 327 milioni nel 2008 contro euro 230 milioni del 2007).

E' stato possibile realizzare una così consistente mole di lavoro grazie ad un pieno utilizzo dei siti produttivi di proprietà della Capogruppo (officine di via Trieste e yards Piomboni e San Vitale) ma soprattutto grazie alla realizzazione di una parte significativa della produzione in cantieri situati all'estero (Croazia, Russia, Kazakhstan).

Questo fatto è particolarmente significativo perché rappresenta una conferma della ns. acquisita capacità di gestire e realizzare importanti lavori all'estero con ritorni economici significativi.

Da segnalare che l'esercizio è stato caratterizzato dalla ripresa, a pieno regime, dei lavori relativi a due importanti commesse destinate all'estero, lavori che erano stati rallentati negli esercizi precedenti a seguito della necessità, da parte del cliente finale, di modificare

sensibilmente il progetto stesso. Detti lavori, prima accelerati, poi rallentati, poi di nuovo accelerati, ed i conseguenti nuovi prezzi concordati per dette due commesse per i lavori modificati, hanno comportato un significativo aumento degli importi contrattuali inizialmente previsti che, unitamente ad una serie concomitante di fattori che hanno influito positivamente sui dati d'esercizio (chiusura di importanti claims con alcuni clienti, prezzo del petrolio che nella prima parte dell'anno aveva raggiunto livelli stellari, richiesta di lavori aggiuntivi a prezzi remunerativi, elevato volume di attività svolta) hanno consentito di raggiungere risultati economici che si possono definire eccezionali sia se confrontati con i dati storici raggiunti dal Vs. Gruppo, sia se riferiti alla redditività che normalmente si registra nei mercati di riferimento.

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

	<u>31.12.08</u>	<u>31.12.07</u>
P.I.L. (in migliaia di euro)	326.788	228.829
(A1+A2+A3 del conto economico)		
Ebitda (in migliaia di euro)	+57.173	+27.287
(A+B-10-12-13 del conto economico)		
Ebitda / Pil	+17,50%	+11,92%
Ebit (in migliaia di euro)	+52.643	+23.637
(A+B del conto economico)		
Ebit / Pil	+16,11%	+10,33%
Utile lordo (in migliaia di euro)	+54.179	+22.362
(voce 22 del conto economico)		
Utile lordo / Pil	+16,58%	+9,77%
Utile netto (in migliaia di euro)	+36.100	+14.879
(voce 23 del conto economico)		
Utile netto / Pil	+11,05%	+6,50%
R.O.E	+67,63%	+37,66%
(Utile netto / P.N. iniziale del gruppo)		

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

Attività del Settore Impianti Industriali

Questo settore, con un prodotto interno lordo nel 2008 di circa euro 264 milioni (euro 174 milioni nel 2007) si è confermato il principale settore in cui opera il Vostro Gruppo.

Durante l'esercizio 2008 siamo stati impegnati nel proseguimento dei lavori, alcuni dei quali terminati, relativi alla realizzazione delle commesse in corso al 31/12/2007 e nell'avvio dei lavori relativi ai nuovi contratti acquisiti.

Gli ordini relativi a questo settore di attività acquisiti dalla Capogruppo nel corso dell'esercizio ammontano complessivamente a circa euro 102 milioni.

Tra questi sono da segnalare l'acquisizione di due ordini per la realizzazione di due piattaforme destinate ad essere installate nell'alto Adriatico da consegnare verso la fine del 2010, di un ordine per la realizzazione di una piattaforma destinata al largo delle coste tunisine da consegnare nel 2009 e di un contratto in joint venture con altre società per la realizzazione di una piattaforma destinata in Congo da completare entro la fine del 2010.

Segnaliamo, inoltre, il positivo andamento della controllata Fores Enginnering Srl che ha registrato, nei settori in cui opera, un incremento del 15,8% del valore della produzione con una redditività molto soddisfacente.

Attività del Settore Navale

L'attività navale ha contribuito al raggiungimento del valore della produzione per circa euro 53 milioni (47 milioni nel 2007). In particolare nel corso del 2008 sono stati completati alcuni lavori, iniziati negli esercizi precedenti, riguardanti tre rimorchiatori ed un supply vessel. Inoltre sono proseguiti i lavori per la realizzazione di cinque rimorchiatori e di sette supply vessels, i cui ordini erano stati acquisiti negli esercizi precedenti e che dovranno essere consegnati nel corso dei prossimi anni.

Nel corso dell'esercizio inoltre è stato acquisito dalla Capogruppo un nuovo ordine, per un importo di circa euro 20 milioni, per la realizzazione di un supply vessel da consegnare nel 2010.

Attività del settore ingegneria

In questo settore di attività opera principalmente la controllata Basis Engineering Srl ed ha contribuito al raggiungimento del valore della produzione per circa euro 10 milioni, contro circa euro 8 milioni registrati nell'esercizio precedente .

Durante l'esercizio, coerentemente con le strategie societarie perseguite negli esercizi precedenti, si è mirato non solo a conseguire risultati positivi nell'immediato ma anche a porre adeguati basi per assicurare nel medio e nel lungo periodo una solidità organizzativa e di know-how, idonea a far fronte alla evoluzione delle esigenze del mercato e del Gruppo.

Aspetto sul quale si è posta particolare attenzione è l'innovazione nello sviluppo della progettazione; ciò al fine di assicurare uno standard qualitativo sempre più elevato, accompagnato da una gestione ottimizzata del fattore critico "tempo".

INVESTIMENTI

Nel corso del 2008 sono stati effettuati investimenti per complessivi euro 10.404 mila, di cui per euro 1.020 mila in immobilizzazioni immateriali, per euro 8.533 mila in immobilizzazioni tecniche e per euro 851 mila in immobilizzazioni finanziarie.

Gli investimenti principali in immobilizzazioni tecniche ed immateriali sono relativi principalmente all'acquisizione di un piazzale con relativo fabbricato adiacente alla ns. sede di via Trieste (in precedenza utilizzato tramite contratti di affitto), l'acquisizione e lo sviluppo del nuovo sistema gestionale Sap (entrato in funzione dal 1 gennaio 2009), il rifacimento della copertura del capannone di carpenteria dello Yard San Vitale con contestuale realizzazione di un impianto fotovoltaico con un potenza di 194 kWp installato su una superficie pari a circa mq. 4000, impianto che entrerà in funzione nei prossimi mesi.

L'andamento degli investimenti conferma l'attenzione del Vostro Gruppo ad aumentare sempre più il suo livello competitivo, di sicurezza e di rispetto ambientale.

PERSONALE

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2008 risulta di 659 unità con un incremento netto di 201 unità rispetto l'esercizio precedente.

Le uscite per naturale turnover sono state pari a 84 unità mentre le nuove assunzioni sono state pari a 285 unità. Più in dettaglio è da rilevare che i dirigenti, gli impiegati e gli operai sono aumentati rispettivamente di 7, di 190 e di 4 unità. L'incremento del personale si è registrato nella Capogruppo (+45 unità), nella Basis Engineering Srl (+2 unità), nella Rosetti Ooo (+7 unità), nella Rosetti Kazakhstan Llp (+127 unità), nella Fores Engineering Srl (+19 unità), e nella Rosetti General Contracting Lda (+1 unità).

L'incremento del personale dipendente registrato nell'esercizio è maturato a seguito della necessità di strutturarsi per affrontare il mercato internazionale dell'oil & gas (mercato che richiede, sempre più frequentemente, di realizzare parte della produzione direttamente nei paesi dove verrà installata la piattaforma) e per fare fronte al maggiore carico di lavoro derivante dal sensibile incremento del volume d'affari.

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 sono certificati in accordo alla standard BS-OHSAS18100.

Da segnalare che stiamo promuovendo 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.

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), la posizione

finanziaria netta positiva, la riduzione dei debiti verso banche (mediante anche il rimborso anticipato di due mutui ipotecari) ed il positivo andamento dei proventi e oneri finanziari (+1.475 mila nel 2008 rispetto a (1.255) mila nel 2007).

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

	31.12.08	31.12.07
Pos. Finan. netta a breve (in migliaia di euro)	10.861	31.406
(C.IV dell'attivo – D.4 a breve del passivo)		
Margine di struttura (in migliaia di euro)	62.666	48.756
(Passivo a m/l + P.N totale. - immobiliz.)		
Copertura delle immobilizzazioni	1,88	2,63
(Passivo a m/l + P.N totale. / immobiliz.)		
Indice di indipendenza finanziaria	32,43%	24,93%
(P.N. totale / totale attivo)		
Incidenza proventi (oneri) sul Pil	0,45%	(0,55%)
(Proventi e oneri finanz. / Pil)		

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 31/12/2008, erano ancora in essere, stipulati con vari istituti bancari, operazioni per contratti di vendita a termine di usd 117.924 mila a copertura di ordini ricevuti da clienti ed operazioni per acquisti a termine di nok 177.200 mila, a copertura di vari ordini di acquisto emessi a fornitori.

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.

Rivalutazione cespiti

Si è provveduto a rivalutare, anche ai fini fiscali, ai sensi della legge 2/2009, i beni della Capogruppo appartenenti alle categorie omogenee dei terreni, dei piazzali e fabbricati e delle costruzioni leggere assimilabili agli immobili acquisiti prima del 31.12.2007.

Tale rivalutazione è stata effettuata sulla base dei valori di mercato desunti da apposita perizia predisposta da un terzo indipendente. I terreni sono stati complessivamente rivalutati di euro 26.871 mila, i piazzali e fabbricati di euro 6.859 mila (di cui euro 429 mila già allocati in sede di primo consolidamento di Cantieri Ravenna Srl) e le costruzioni leggere di euro 254 mila. A seguito di tale operazione sono stati stanziati debiti per imposte sostitutive per euro 616 mila ed è stata iscritta una riserva in sospensione d'imposta per euro 33.368 mila.

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

Nessuna azione dell'Impresa controllante Rosetti Marino Spa è posseduta dalla stessa o da società da essa controllata, anche per il tramite di Società fiduciarie ovvero per interposta persona.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel periodo intercorrente dalla data di chiusura dell'esercizio ad oggi si segnalano eventi che possono influire in modo rilevante sull'andamento gestionale:

- in data 7 gennaio 2009 è stata incrementata la partecipazione minoritaria nella Cassa di Risparmio di Ravenna attraverso l'acquisto di ulteriori n.4.208 azioni ordinarie;
- in data 30 gennaio 2009 Il Gruppo ha acquistato dalla Cosmi Holding Spa tramite la capogruppo n.100.000 azioni proprie e, tramite la controllata Fores Engineering Srl, altre n.100.000 azioni complessivamente corrispondenti al 5% del Capitale Sociale della Capogruppo;
- in data 23 marzo 2009 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato di concedere un finanziamento per un ammontare massimo di euro 16.160 mila (finanziamento ad oggi ancora non erogato) alla collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp per garantire alla stessa le risorse finanziarie necessarie per gli investimenti previsti nella prima fase della realizzazione di un cantiere in Kazakhstan;
- in data 11 maggio 2009 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha predisposto e deliberato l'adozione di un documento contenente le regole di corporate governance che verrà presentato alla prossima assemblea dei soci per la sua approvazione;
- in data 11 maggio 2009 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato l'adozione di un Modello Organizzativo e l'istituzione di un Organismo di Vigilanza ai sensi della D. Lgs. 231/2001;

PROSPETTIVE NEI DIVERSI SETTORI

Considerato il portafoglio lavori riveniente dalle commesse acquisite e non completate nel 2008, di cui buona parte verrà evaso nel corso del 2009 con soddisfacente marginalità attesa, riteniamo di poter prevedere ottimi risultati anche per l'esercizio in corso e questo ci consente di affrontare con fiducia il prossimo futuro.

Segnaliamo comunque che i risultati raggiunti negli esercizi 2008 e quelli previsti nel 2009 sono certamente frutto delle capacità

professionali del personale che opera in azienda, ma anche di una serie di eventi difficilmente ripetibili. Per cui, anche alla luce delle considerazioni che seguono, riteniamo che dal 2010 i risultati economici del Gruppo ritorneranno a valori ordinari del settore che potranno essere, proporzionalmente al Pil prodotto, dell'ordine di quelli registrati nel 2007 od anche degli anni precedenti.

Volendo esaminare più in dettaglio le prospettive dei singoli settori di attività per l'esercizio 2009 rileviamo quanto segue:

Settore Industriale

Il portafoglio ordini garantisce un buon carico di lavoro per il 2009 ed in parte per i primi mesi del 2010.

Per quanto riguarda il Kazakhstan, occorre segnalare che, sulla base delle informazioni in ns. possesso, il cliente finale prediligerà l'assegnazione dei prossimi lavori ad aziende Kazake in grado di garantire il contenuto locale. Per questo motivo al fine di non perdere le interessanti opportunità di lavoro che esistono in questo mercato, abbiamo costituito con un partner kazako la società Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp, partecipata al 50%, con l'obiettivo di costruire un cantiere in Kazakhstan ed essere così in grado di acquisire direttamente nuovi importanti lavori da realizzare in loco.

Per quanto riguarda le prospettive future, le previsioni per il mercato offshore rimangono positive nel medio periodo, stante l'attuale dipendenza dell'economia mondiale dai prodotti derivanti dal petrolio. Da segnalare comunque che la crisi che sta attraversando l'economia mondiale, unita ad un repentino calo del prezzo del petrolio, hanno indotto le principali compagnie petrolifere ad adottare un atteggiamento prudentiale, rimandando gli investimenti programmati in attesa di una normalizzazione della situazione economica mondiale.

I primi segnali positivi che arrivano dall'economia mondiale, la ripresa del prezzo del petrolio rispetto ai minimi nei mesi precedenti e le indicazioni ricevute dai ns. principali clienti, ci inducono a pensare ad una ripresa della domanda già a partire dal secondo semestre del 2009.

Tuttavia, se l'attuale fase di incertezza dovesse perdurare nel tempo,

si incontrerebbero difficoltà nell'assicurare un buon carico di lavoro per il 2010 con conseguenti riflessi negativi sui risultati economici. Stante l'attuale fase di incertezza, continueremo a curare con particolare attenzione gli aspetti commerciali allo scopo di cogliere le opportunità di nuovi lavori che il mercato presenterà.

Settore Navale

Durante l'esercizio in corso concentreremo la ns. attenzione nell'esecuzione dei lavori acquisiti gli anni passati. Il consistente numero di imbarcazioni da realizzare (cinque rimorchiatori ed sette supply vessels) garantiscono alla società un adeguato carico di lavoro fino a buona parte del 2011. Continueremo comunque a presidiare con attenzione il mercato allo scopo di cogliere eventuali opportunità che risultino compatibili con l'attuale carico di lavoro.

Settore Ingegneria

In questo settore, nel prossimo futuro, cercheremo di affrontare in maniera efficace ed efficiente le potenziali criticità connesse alla particolare congiuntura economica, tentando, nel contempo, di confermare e rafforzare i risultati positivi già raggiunti in termini di posizionamento sul mercato, di orientamento all'innovazione, di crescita delle competenze, di miglioramento del supporto alle iniziative del Gruppo con massimizzazione delle sinergie, di soddisfazione dei Clienti.

Continueremo, inoltre, a concentrare i nostri sforzi verso lo sviluppo di ingegneria nobile, cercando di sfruttare al meglio le opportunità commerciali che il mercato dell'ingegneria impiantistica propone nel settore dell'Oil & Gas.

Ravenna 29/5/2009

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Gianfranco Magnani

2. BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2008:

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

STATO PATRIMONIALE (Importi in migliaia di euro)

ATTIVO	2008	2007
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I Immobilizzazioni immateriali:		
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	608	636
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	689	0
7) altre immob. immateriali	2.075	2.306
8) differenza da consolidamento	<u>283</u>	<u>321</u>
TOTALE IMMOBIL. IMMATERIALI	3.655	3.263
II Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	59.337	22.185
2) impianti e macchinari	3.311	3.174
3) attrezzature ind.li e comm.li	220	191
4) altri beni	1.666	816
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	<u>533</u>	<u>33</u>
TOTALE IMMOBILIZZ. MATERIALI	66.067	26.399
III Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni:		
a) in imprese controllate	13	0
b) in imprese collegate	357	238
d) in altre imprese	<u>45</u>	<u>45</u>
2) crediti vs. Altri	<u>719</u>	<u>0</u>
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	70.856	29.945
C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I Rimanenze:		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	2.313	1.083
3) lavori in corso su ordinazione	91.216	42.268
5) acconti	<u>11.452</u>	<u>6.304</u>
TOTALE RIMANENZE	104.981	49.655
II Crediti:		
1) verso clienti	130.485	96.646
3) verso imprese collegate	10.931	67
4bis) crediti tributari	2.848	2.116
4ter) imposte anticipate	8.435	3.354
5) verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	241	221
- esigibili oltre l'esercizio successivo	<u>39</u>	<u>32</u>
TOTALE CREDITI	152.979	102.436
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
6) altri titoli	<u>21</u>	<u>21</u>
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	21	21
IV Disponibilità liquide:		
1) depositi bancari e postali	11.391	32.659
3) denaro e valori in cassa	<u>24</u>	<u>77</u>
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	11.415	32.736
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	269.396	184.848
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	590	295
TOTALE ATTIVO	<u>340.842</u>	<u>215.088</u>

PASSIVO	2008	2007
A) PATRIMONIO NETTO:		
I Capitale	4.000	4.000
III Riserva da rivalutazione	36.969	3.601
IV Riserva legale	917	839
VII Altre riserve	32.439	30.046
VIII Utili (perdite) riportati a nuovo	(13)	(0)
IX Utile d'esercizio	36.100	14.879
X Riserva di conversione	(22)	(8)
XI Riserva di consolidamento	23	23
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	110.413	53.380
Capitale e riserve di terzi	128	255
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO E DI TERZI	110.541	53.635
B) FONDI RISCHI ED ONERI:		
2) Fondi per imposte	11.352	9.373
3) Altri	3.398	3.086
TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI	14.750	12.459
C) T.F.R.	3.803	3.984
D) DEBITI:		
4) debiti verso banche:		
- pagabili entro l'esercizio successivo	554	1.330
- pagabili oltre l'esercizio successivo	1.264	4.916
5) debiti verso altri finanziatori		
- pagabili entro l'esercizio successivo	542	511
- pagabili oltre l'esercizio successivo	3.164	3.707
6) acconti	129.094	90.843
7) debiti verso fornitori	55.240	35.320
10) debiti vs imprese collegate	107	0
12) debiti tributari	14.857	2.952
13) debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	1.610	1.406
14) altri debiti	5.292	3.928
TOTALE DEBITI	211.724	144.913
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	24	97
TOTALE PASSIVO	340.842	215.088
CONTI D'ORDINE	2008	2007
1. Garanzie prestate:		
a) Fidejussioni a favore di:		
- altri	118.119	81.315
TOTALE GARANZIE PRESTATE	118.119	81.315
3. Altri impegni e rischi:		
a) acquisti a termine di divisa	21.879	22.846
b) vendita a termine di divisa	89.252	1.278
d) aperture di credito	431	2.628
TOTALE ALTRI IMPEGNI E RISCHI	111.562	26.752

CONTO ECONOMICO (Importi in migliaia di Euro)

	2008	2007
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	223.904	234.023
3) Variazioni dei lavori in corso su ordin.	102.884	(5.194)
4) Incrementi delle immobilizzazioni interne	49	83
5) Altri ricavi e proventi	<u>1.049</u>	<u>1.171</u>
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	327.886	230.083
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(122.882)	(77.767)
7) Per servizi	(113.217)	(93.948)
8) Per godimento di beni di terzi	(3.185)	(4.922)
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	(22.411)	(18.298)
b) oneri sociali	(6.149)	(5.246)
c) trattamento di fine rapporto	(1.410)	(1.226)
e) altri costi del personale	<u>(1.733)</u>	<u>(878)</u>
Totale costo personale	(31.703)	(25.648)
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) amm.to delle immobilizz. immateriali	(665)	(513)
b) amm.to delle immobilizz. materiali	(2.327)	(3.011)
d) svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	<u>(724)</u>	<u>(66)</u>
Totale ammortamenti e svalutazioni	(3.716)	(3.590)
11) Variazione nelle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	546	(147)
12) Accantonamenti per rischi	(685)	(0)
13) Altri accantonamenti	(129)	(60)
14) Oneri diversi di gestione	<u>(272)</u>	<u>(364)</u>
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(275.243)	(206.446)
<u>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A+B)</u>	52.643	23.637

NOTA INTEGRATIVA

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato, redatto in conformità alla normativa del Decreto Legislativo n.127/91, 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. 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 modificazioni.

La nota integrativa fornisce l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 38 del Decreto Legislativo n.127/91 e da altre disposizioni di legge. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni supplementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste specificamente dalla legge.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 è stato predisposto utilizzando i bilanci delle singole società incluse nell'area di consolidamento, desunti dai relativi bilanci civilistici predisposti dagli organi sociali per essere presentati alle Assemblee degli Azionisti. 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 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.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 include i bilanci di tutte le società direttamente ed indirettamente controllate dalla Rosetti Marino S.p.A. (società capogruppo) ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile ad eccezioni delle neo costituite Rosetti Egypt Sae e Fores Engineering Algerie Eurl che diventeranno operative il prossimo anno. 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. 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
<i><u>Imprese Controllate</u></i>			
FORES ENGINEERING Srl	Forli	1.000	100,0%
BASIS ENGINEERING Srl	Milano	100	100,0%
ROSETTI GENERAL CON. Lda (*)	Portogallo	50	100,0%
ROSETTI KAZAKHSTAN Llp	Kazakhstan	198	100,0%
NORTH ADRIATIC OFFHORE Srl	Ravenna	10	51,0%
ROSETTI Doo	Croazia	48	100,0%
ROSETTI Ooo	Russia	44	100,0%
<i><u>Imprese Collegate</u></i>			
TECON Srl	Milano	47	20,0%
ROSETTI IMSTALCON Llp	Kazakhstan	34	50,0%
ROSBAR Srl (**)	Ravenna	11	50,0%
K.C.O.I. Llp (***)	Kazakhstan	11	50,0%

(*) Di cui 2 % detenuto indirettamente tramite Basis Engineering srl.

(**) Detenuta indirettamente tramite Rosetti General Contracting Lda.

(***) Detenuta indirettamente tramite Rosetti Kazakhstan Llp

Durante il 2008 sono avvenute, rispetto all'esercizio precedente, le seguenti variazioni:

- Acquisizione in aprile 2008 di una quota pari al 10% del capitale sociale della Basis Engineering Srl, ora posseduta al 100%, per un controvalore di euro 177 mila.
- Versamento del 25% della quota di capitale sociale sottoscritto in fase di costituzione della società Rosetti Egypt SAE detenuta al 90% (il 60% direttamente dalla Capogruppo ed il 30% indirettamente dalla Fores Engineering Srl (15%) e dalla Rosetti General Contracting Lda (15%)) con sede al Cairo (Arab Republic of Egypt) con conseguente versamento di euro 5 mila;
- Costituzione della società Fores Engineering Algérie Eurl detenuta al 100% da Fores Engineering Srl con sede ad Ouargla (Algeria) con conseguente versamento di euro 6 mila.

Le società controllate e collegate operano nei seguenti settori:

- Fores Engineering Srl, Fores Engineering Algérie 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;
 - North Adriatic Offshore Scrl, Rosetti Instalcon Llp, Rosetti Doo, Rosetti Egypt, Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp: costruzione di impianti petroliferi offshore ed onshore;
 - Rosetti General Contracting Construcoes Serviços Lda, Rosetti Kazakhstan Llp, Rosetti Ooo: 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 DELL'ESERCIZIO DELLA SOCIETA' CAPOGRUPPO CON I CORRISPONDENTI VALORI CONSOLIDATI.

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e l'utile dell'esercizio risultante dal bilancio della Società Capogruppo ed i corrispondenti valori consolidati al 31 dicembre 2008 è il seguente:

	<u>Patrimonio</u> <u>netto</u>	<u>Utile</u> <u>dell'eserc.</u>
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO DELLA ROSETTI MARINO S.p.A. AL 31/12/08	76.413	28.142
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	9.962	3.788
b. Effetto della contabilizzazione dei contratti di locazione finanziaria di immobilizzazioni materiali secondo la metodologia finanziaria	386	386
c. Storno utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo	17	28

d. Effetto derivante dall'applicazione dello stesso criterio per la valorizzazione dei lavori in corso su ordinazione	34.475	5.748
e. Stanziamento di imposte differite e anticipate riguardanti l'effetto fiscale (ove applicabile) delle rettifiche di consolidamento	<u>(10.840)</u>	<u>(1.992)</u>
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2008	<u>110.413</u>	<u>36.100</u>

CRITERI DI VALUTAZIONE

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 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.

Partecipazioni e titoli (iscritti nelle immobilizzazioni)

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto o con il metodo proporzionale. 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 medio di acquisto ed il corrispondente valore di realizzo.

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 delle percentuali 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 31/12 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.

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 valorizzato con il metodo LIFO a scatti annuali, ed il valore di realizzazione desumibile dai valori di mercato alla chiusura dell'esercizio, inteso come la media aritmetica dei prezzi rilevati nell'ultimo mese dell'esercizio stesso, che non si discosta in maniera significativa dal valore di mercato puntuale del 31 dicembre. Qualora il costo di acquisto di un'attività finanziaria determinato con il criterio del LIFO a scatti annuali risulti superiore ai valori di mercato, viene contabilizzata una svalutazione pari alla differenza tra i due valori.

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 ad 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 vengono registrati 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 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 nuove 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.

Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

Contributi in conto capitale e in conto esercizio

I contributi in conto esercizio, erogati a fronte di costi sostenuti, sono imputati interamente al conto economico dell'esercizio in cui vengono incassati. I contributi in conto capitale sono iscritti al momento dell'incasso direttamente nella voce di patrimonio netto "Altre riserve".

Dividendi

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

Imposte sul reddito dell' esercizio

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 stanziare imposte differite, calcolate in base alle aliquote in vigore, sulle differenze temporanee attive e passive.

Per le imposte differite a credito si è tenuta in considerazione la ragionevole certezza del loro recupero.

Contratti di locazione finanziaria

I contratti di locazione finanziaria, sono riflessi, allorché ne ricorrano i presupposti, secondo la metodologia finanziaria, in considerazione della loro natura economico-patrimoniale, applicando lo I.A.S. n. 17.

Criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti ed i debiti in valuta estera sono originariamente contabilizzati ai cambi in vigore alla data di effettuazione delle operazioni, ad eccezione di quelli per i quali sono state effettuate operazioni di copertura che vengono inserite al cambio base. Solo i crediti ed i

debiti per i quali non sono state effettuate operazioni di copertura per il rischio di cambio, vengono adeguati ai cambi al 31 dicembre 2008.

ALTRE INFORMAZIONI

Comparazione ed esposizione dei valori

Al fine di una maggiore chiarezza ed intelligibilità tutti i valori dello stato patrimoniale, del conto economico e della nota integrativa e dei relativi allegati sono espressi in migliaia di euro.

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	Incr.	Decr.	Saldo
	31/12/07			31/12/08
Licenze	10	1	(5)	6
Concessioni diritti di superficie	<u>626</u>	<u>0</u>	<u>(24)</u>	<u>602</u>
Totale concessioni licenze ecc.	<u>636</u>	<u>1</u>	<u>(29)</u>	<u>608</u>

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	Incr.	Decr.	Saldo
	31/12/07			31/12/08
Immobilizzazioni immateriali in corso	<u>0</u>	<u>689</u>	<u>0</u>	<u>689</u>

L'incremento di tale voce è dovuta a lavori su beni di terzi (ammodernamento capannoni detenuti in leasing e messa a norma dell'impianto antincendio della banchina del cantiere San Vitale) per euro 217 mila e all'acquisizione e sviluppo del nuovo sistema gestionale aziendale SAP per euro 472 mila.

Altre immobilizzazioni immateriali

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

	Saldo	Incr.	Decr.	Saldo
	31/12/07			31/12/08
Spese per costituzione mutui	10	0	(2)	8
Programmi EDP	446	309	(328)	427
Costi per migliorie su beni di terzi	<u>1.850</u>	<u>21</u>	<u>(231)</u>	<u>1.640</u>
Totale altre immob. immateriali	<u>2.306</u>	<u>330</u>	<u>(561)</u>	<u>2.075</u>

L'incremento della voce programmi EDP è rappresentato dall'acquisizione di nuove licenze e allo sviluppo di nuovi software volti a gestire la documentazione di progetto e i calcoli di fattibilità.

I costi per migliorie su beni di terzi sono principalmente relativi ai lavori effettuati nel cantiere Piomboni sulle aree in diritto di superficie.

Le voci sono diminuite nel corso del 2008 per euro 561 mila per effetto degli ammortamenti i cui criteri sono differenziati per le varie tipologie di costi capitalizzati e precisamente:

- in tre anni a quote costanti per i programmi edp;
- in base alla durata dei contratti di leasing per le spese sostenute su beni in leasing;
- in base alla durata dei diritti di superficie 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 18 mila derivante dall'acquisto di una quota del 8,00% della Fores Engineering Srl avvenuta nel 2004 (al 31.12.2008 interamente ammortizzata), di euro 318 mila derivante dall'acquisto, avvenuto nel 2007, del 20% di Tecon Srl (importo residuo al 31.12.2008 pari ad euro 254 mila) ed euro 37 mila derivante dall'acquisto, avvenuto nell'esercizio, del 10% della Basis Engineering Srl (importo residuo al 31.12.2008 pario ad euro 29 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 in allegato.

Nell'esercizio 2008 sono stati effettuati gli ammortamenti ordinari calcolati sulla base delle aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali.

Nell'esercizio si è proceduto alla rivalutazione, in capo alla Rosetti Marino, valida anche ai fini fiscali ai sensi della legge n.2/2009, di tutti i cespiti acquisiti prima del 31.12.2007 appartenenti alle categorie dei terreni, dei piazzali e fabbricati e delle costruzioni leggere assimilabili agli immobili.

La rivalutazione è stata effettuata sulla base dei valori di mercato desunti da apposita perizia predisposta da un terzo indipendente. I terreni sono stati complessivamente rivalutati per euro 26.871 mila, i piazzali e fabbricati per euro 6.859 mila (di cui euro 429 mila già allocati in sede di primo consolidamento di Cantieri Ravenna Srl) e le costruzioni leggere per euro 254 mila.

Tale operazione è stata eseguita:

- per i terreni, azzerando il fondo ammortamento ed rivalutando il costo storico per la parte residua;
- per i cespiti appartenenti alle categorie dei piazzali e fabbricati e

delle costruzioni leggere con vita utile residua inferiore a quattro anni, rivalutando il costo storico ed incrementando di conseguenza il periodo di ammortamento di tali beni coerentemente con la nuova vita utile definita;

- per i cespiti appartenenti alle categorie dei piazzali e fabbricati e delle costruzioni leggere con vita utile residua superiore a tre anni, rivalutando proporzionalmente sia il costo storico che il fondo ammortamento, in modo da mantenere inalterato il periodo di ammortamento.

A seguito di tale rivalutazione sono stati stanziati debiti per imposte sostitutive per euro 616 mila ed è stata accantonata una riserva in sospensione d'imposta per euro 33.368 mila.

L'incremento ulteriore, rispetto a quanto derivante dalla rivalutazione, della voce Terreni e Fabbricati è principalmente dovuto all'acquisto, da parti correlate, avvenuto in data 8 giugno 2008, di un terreno con fabbricato annesso adiacente alla sede della Società. In precedenza tale terreno era utilizzato dalla Società come deposito materiali per il tramite di contratti di affitto stipulati a condizioni di mercato. Il prezzo di acquisto è stato determinato in base ad una perizia, redatta da un esperto indipendente, che considera oltre al valore economico dell'area anche l'importanza strategica per la Società.

La voce immobilizzazioni in corso e acconti è costituita dalla installazione, sul tetto di un capannone situato al cantiere S. Vitale, di un impianto solare fotovoltaico per la produzione di energia elettrica.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni

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

	Quota di partecipazione	Saldo 31/12/08	Saldo 31/12/07
<u>Imprese controllate:</u>			
Rosetti Egypt:	90%	7	0
Fores Eng. Algerie	100%	<u>6</u>	<u>0</u>
Totale imprese collegate		<u>13</u>	<u>0</u>
<u>Imprese collegate:</u>			
Rosetti Imstalcon Llp	50%	12	0
RosBar Scrl	50%	6	6
Tecon Scrl	20%	<u>339</u>	<u>232</u>
Totale imprese collegate		<u>357</u>	<u>238</u>
<u>Altre imprese:</u>			
Sair Lda		17	17
SAPIR		3	3
CAAF Industrie		2	2
Libian Joint Co.		9	9
Consorzio Cura		1	1
Cassa Risparmio Ravenna		<u>13</u>	<u>13</u>
Totale altre imprese		<u>45</u>	<u>45</u>

Le società controllate Rosetti Egypt Sae e Fores Eng. Algerie Eurl, per l'anno 2008 non sono state consolidate integralmente in quanto di nuova costituzione e non ancora attive alla data di chiusura del bilancio. Queste partecipazioni sono state valutate al costo.

Per allineare il valore delle partecipazioni nelle imprese collegate ai rispettivi patrimoni netti è stato rivalutato per euro 22 mila, stornando il fondo svalutazione partecipazioni stanziato l'esercizio precedente per euro 10 mila, il valore della partecipazione nella Rosetti Imstalcon Llp e per euro 107 mila il valore della partecipazione in Tecon Srl.

I dati desunti dagli ultimi bilanci approvati relativi al 2008 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 d'esercizio
Rosetti Imstalcon Llp	27.403	24	26.729	49
RosBar Scrl	11	11	2	0
Tecon Srl	4.349	1.694	4.916	532
Kazakhstan C.O.I Llp	12	12	0	0

RosBar Scrl, Rosetti Imstalcon Llp e K.C.O.I Llp operano nel settore della costruzione di grandi impianti offshore, Tecon Srl è società di Ingegneria.

Crediti verso altri

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

	Saldo 31/12/08	Saldo 31/12/07
Mart Machinery Plant	<u>719</u>	<u>0</u>

Tale credito è rappresentato da un finanziamento concesso per USD 1.000 mila a Mart Machinery Plant (società che detiene rispettivamente il 20% ed il 50% del capitale sociale delle collegate Rosetti Imstalcon Llp ed Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp) che prevede un piano di rimborso con ultima rata al 31 dicembre 2015. Tale finanziamento, non assistito da garanzie reali, è fruttifero di interessi ad un tasso in linea con il mercato.

ATTIVO CIRCOLANTE

RIMANENZE

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

	Saldo 31/12/2008	Saldo 31/12/2007
- Materie prime	3.313	1.783
meno fondo obsolescenza	<u>(1.000)</u>	<u>(700)</u>
	<u>2.313</u>	<u>1.083</u>
- Lavori in corso su ordinazione	91.375	139.206
- Acconti su lavori in corso	<u>(159)</u>	<u>(96.938)</u>
	<u>91.216</u>	<u>42.268</u>
Totale rimanenze	<u>93.529</u>	<u>43.351</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.

I lavori in corso su ordinazione rappresentano commesse valutate al costo specifico di costruzione (metodo del contratto completato) al netto degli acconti ricevuti a fronte di stato di avanzamento lavori. Il sensibile incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto al maggiore numero di commesse in corso dovuto principalmente al fatto che, oltre alle commesse acquisite durante l'esercizio 2008 ed ancora da completare, molte delle commesse in essere al 31.12.2007 sono ancora in fase di realizzazione ma con un avanzamento molto superiore.

Acconti

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

	Saldo	Saldo
	31/12/2008	31/12/2007
Anticipi a fornitori	<u>11.452</u>	<u>6.304</u>

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

L'incremento rispetto l'esercizio precedente, è legato principalmente ad anticipi versati a fronte di contratti di fornitura di impianti e macchinari destinati alle quattro nuove costruzioni navali commissionateci dalla Fratelli D'Amato a fine 2007.

Tale voce include inoltre un acconto concesso ad una società subappaltatrice per euro 1.221 mila (USD 1.700 mila al tasso di cambio al 31 dicembre 2008), sul quale è stato stanziato un apposito fondo rischi per euro 385 mila. Per ulteriori informazioni si rimanda a quanto riportato nel paragrafo relativo ai fondi rischi ed oneri.

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
	31/12/2008	31/12/2007
Crediti verso clienti	132.682	98.140
Fondi rischi su crediti art.71 DPR 917/86	<u>(2.197)</u>	<u>(1.494)</u>
Totale crediti verso clienti	<u>130.485</u>	<u>96.646</u>

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

L'incremento del valore complessivo dei crediti rispetto l'esercizio precedente è sostanzialmente legato all'incremento del volume d'affari a seguito dello sblocco dei lavori sul Mar Caspio (Kashagan Field Development Experimental Programme) e al pieno svolgimento delle commesse in esecuzione.

La composizione di tale voce, per la natura delle attività svolte dalla Società, risulta molto concentrata, essendo circa il 72,4% (82,5% 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	Saldo
	31/12/08	31/12/07
RosBar Scrl	1	1
Rosetti Imstacon Llp	<u>10.930</u>	<u>66</u>
Totale crediti v/imprese collegate	<u>10.931</u>	<u>67</u>

Tutte le operazioni commerciali e finanziarie con le società collegate sono effettuate a condizioni di mercato. L'incremento dei crediti verso Rosetti Imtalcom Llp è legato all'aumento del volume d'affari nel mercato del Caspio.

Crediti tributari

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

	Saldo	Saldo
	31/12/08	31/12/07
Iva c/erario	2.693	2.000
Intendenza di finanza	80	45
Credito v/erario	<u>75</u>	<u>71</u>
Totale	<u>2.848</u>	<u>2.116</u>

Il credito iva è composto per euro 2.498 mila dal credito iva annuale maturato dalle operazioni commerciali ordinarie, per euro 83 mila da credito Iva trimestrale chiesto a rimborso nel corso del 2007 solo parzialmente rimborsato e per euro 112 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).

Imposte anticipate

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

Crediti verso altri

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

	Saldo	Saldo
	31/12/08	31/12/07
<u>Esigibili entro l'esercizio successivo:</u>		
Crediti v/dipendenti	139	144
Vari	<u>102</u>	<u>77</u>
TOTALE	<u>241</u>	<u>221</u>
<u>Esigibili oltre l'esercizio successivo:</u>		
Depositi cauzionali	38	31
Vari	<u>1</u>	<u>1</u>
TOTALE	<u>39</u>	<u>32</u>

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

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 2009.

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Depositi bancari e postali

Il saldo al 31 dicembre 2008 di euro 11.391 mila è costituito interamente da depositi bancari attivi. La variazione rispetto all'esercizio precedente è desumibile dall'allegato rendiconto finanziario.

RATEI E RISCOINTI ATTIVI

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

	Saldo	Saldo
	31/12/08	31/12/07
Ratei attivi per swap su vendite a termine	380	23
Altri ratei attivi	3	5
Risconti attivi su commissioni fideiussioni	0	7
Risconti attivi su noleggi beni mobili	20	66
Altri risconti attivi	<u>187</u>	<u>194</u>
Totale ratei e risconti attivi	<u>590</u>	<u>295</u>

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 31 dicembre 2008, 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 nel 2005 a seguito della rivalutazione dei cespiti e del riallineamento del valore fiscale a quello civilistico eseguiti ai sensi della legge 266/05 e si è incrementata nel corso dell'esercizio di euro 33.368 mila per effetto della rivalutazione dei cespiti ai sensi della L.2/09 come precedentemente commentato alla voce immobilizzazioni materiali.

RISERVA LEGALE

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

ALTRE RISERVE

Riserva straordinaria

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

Tale riserva nel corso del 2008 è stata utilizzata per euro 2.385 mila a fronte della distribuzione dei dividendi deliberati in sede di approvazione del bilancio 2007.

UTILE DELL 'ESERCIZIO

Accoglie il risultato del periodo.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

Fondi per imposte

Tale voce è costituita per euro 11.091 mila da fondi imposte differite (la movimentazione di tale voce è riportata nell'apposito prospetto allegato) e per euro 261 mila dal fondo imposte esercizi precedenti.

Altri fondi

Tale voce si è così movimentata nel corso del 2008 (in migliaia di euro):

	Saldo	Incr.	Decr.	Saldo
	31/12/07			31/12/08
Fondo rischi oneri futuri	1.692	404	(444)	1.652
Fondo rischi contrattuali	1.384	385	(23)	1.746
Fondo ripianamento perdite partecipate	<u>10</u>	<u>0</u>	<u>(10)</u>	<u>0</u>
Totale altri fondi	<u>3.086</u>	<u>789</u>	<u>(477)</u>	<u>3.398</u>

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.

Tale fondo è stato utilizzato per euro 23 mila mediante riclassifica parziale delle somme accantonate nel fondo ed è stato incrementato a seguito di un anticipo, pari ad euro 1.221 mila al cambio in essere al 31 dicembre 2008 (USD 1.700 mila), concesso ad una società subappaltatrice, il cui recupero potrà essere parzialmente ostacolato dalle difficoltà finanziarie di quest'ultima. L'accantonamento rispecchia la ragionevole stima della perdita attesa su tale anticipo sul quale insiste un pegno sul 5% delle quote della società subappaltatrice.

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

Il Gruppo ha cause in corso derivanti dalla normale attività in cui opera, a fronte delle quali non sono previste ulteriori perdite oltre a quanto riflesso nell'allegato bilancio, considerando altresì le coperture assicurative in essere.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

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

Saldo 31-12-2007	<u>3.984</u>
Quota maturata e stanziata a conto economico	1.410
Utilizzo	<u>(1.591)</u>
Saldo 31-12-2008	<u>3.803</u>

Il Fondo TFR al 31 dicembre 2008 riflette l'indennità maturata dai dipendenti fino al 31 dicembre 2006 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 difatti i trasferimenti ai fondi integrativi relativamente alle quote maturate nell'esercizio a seguito delle modifiche introdotte dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 (Legge Finanziaria 2007).

DEBITI

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

Debiti verso banche

I debiti verso banche sono così costituiti (in migliaia di euro):

	Saldo	Saldo
<u>Pagabili entro l'esercizio successivo:</u>	<u>31/12/08</u>	<u>31/12/07</u>
Conti correnti ordinari	0	20
Mutui e finanziamenti	<u>554</u>	<u>1.310</u>
Totale	<u>554</u>	<u>1.330</u>
<u>Pagabili oltre l'esercizio successivo</u>		
Mutui	<u>1.264</u>	<u>4.916</u>
Totale debiti verso banche	<u>1.818</u>	<u>6.246</u>

La variazione della situazione finanziaria netta è analiticamente illustrata nell'allegato Rendiconto finanziario.

Durante il 2008 le variazioni intervenute nei mutui rispetto al 31/12/07 sono dovute alla scadenza naturale di un mutuo chirografario in essere e alla estinzione anticipata di due mutui, garantiti da ipoteca. I finanziamenti ipotecari sugli immobili della Fores Engineering Srl, accesi con vari istituti di credito a tassi di

mercato, sono rimborsabili entro il 2013 (importo residuo al 31/12/07 pari ad euro 725 mila).

Debiti verso altri finanziatori

Tale voce, è relativa per euro 580 mila ad un mutuo agevolato erogato dal Ministero dell'Industria, il cui rimborso è previsto gradualmente entro il 2015 e per euro 3.126 mila 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 acquisita nel corso dell'esercizio.

Acconti

Accoglie gli anticipi all'ordine ed i milestones ricevuti dai clienti per commesse in corso di esecuzione. L'incremento rispetto all'esercizio precedente riflette la dinamica delle commesse in corso di esecuzione a fine esercizio. Per ulteriori informazioni si rimanda a quanto riportato nel paragrafo relativo ai lavori in corso su ordinazione.

Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori comprendono le fatture e le note d'accredito da ricevere. In particolare lo sblocco dei lavori sul Mar Caspio (Kashagan Field Development Experimental Programme) e il pieno svolgimento delle attività sulle commesse in essere durante l'anno, sono la causa principale dell'incremento dei debiti verso fornitori.

Debiti tributari

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

	Saldo	Saldo
	31/12/08	31/12/07
Debiti verso l'Erario per:		
Ritenute fiscali per l'Irpef	1.273	1.243
Erario c/imposte sul reddito	12.791	1.474
Imposta sostitutiva riallineamento	177	235
Imposta sostitutiva di rivalutazione	<u>616</u>	<u>0</u>
Totale debiti tributari	<u>14.857</u>	<u>2.952</u>

Il debito per imposte sul reddito dell'esercizio è al netto degli acconti versati e dei crediti d'imposta spettanti.

Gli esercizi fiscali soggetti a definizione sono quelli successivi al 2003.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

La voce si riferisce ai debiti dovuti a fine anno 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	Saldo
	31/12/08	31/12/07
Debiti verso dipendenti	4.331	3.375
Debiti verso società/brokers assicurativi	254	222
Debiti verso fondi pensione	199	199
Debiti vari	<u>508</u>	<u>132</u>
Totale altri debiti	<u>5.292</u>	<u>3.928</u>

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

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

	Saldo	Saldo
	31/12/08	31/12/07
Ratei passivi:		
- Interessi passivi su mutui	18	73
- Swap su vendite a termine	1	0
Risconti Passivi :		
- Altri	<u>5</u>	<u>24</u>
Totale ratei e risconti passivi	<u>24</u>	<u>97</u>

CONTI D'ORDINE

Garanzie prestate

a. Fidejussione

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

L'incremento rispetto l'esercizio precedente è principalmente imputabile alle fidejussioni rilasciate ai clienti a seguito dell'aumento del volume d'affari.

ALTRI IMPEGNI E RISCHI:

a. Acquisti a termine di valuta

L'importo si riferisce al controvalore di Nok 177.200 mila come risulta da contratti stipulati con istituti bancari a copertura di vari ordini di acquisto fatti a fornitori.

Tale voce è alimentata integralmente 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 Usd 117.924 mila come risulta da contratti stipulati con istituti bancari a copertura dei contratti di vendita in essere con i clienti. L'incremento di tale voce è legata all'acquisizione di contratti in dollari per i quali , come da politica aziendale, si è proceduto a coprirne il rischio su cambi attraverso operazione a termine.

d. Aperture di credito

L'importo si riferisce ad aperture di credito rilasciate da istituti di credito a nostri fornitori esteri a garanzia di ordini di acquisto di materie prime.

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):

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Settore industriale	175.983	164.684
Settore ingegneria	7.706	10.615
Settore navale	<u>40.215</u>	<u>58.724</u>
Totale ricavi vendite e prestazioni	<u>223.904</u>	<u>234.023</u>

Il decremento di tale voce è dovuto ad un diverso andamento temporale delle vendite rispetto l'esercizio precedente.

La composizione di tale voce, per la natura delle attività svolte dalla Società, risulta molto concentrata, essendo circa il 77,2% (82,3% nell'esercizio precedente) 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 all'01.01.08	<u>(139.207)</u>
Rimanenze finali commesse in corso al 31.12.08	<u>242.091</u>
Totale variazione lavori in corso	<u>102.884</u>

INCREMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI INTERNE

Nell'esercizio 2008 sono stati capitalizzati in tale voce costi relativi alla realizzazione di infrastrutture dello Yard San Vitale (euro 3 mila) e dell'officina situata c/o la sede di Via Trieste (euro 6 mila) e costi relativi allo sviluppo di nuovi software (euro mille) e interventi su beni di terzi (euro 14 mila). In Fores si registrano euro 21 mila relativi ai lavori di ampliamento e risistemazione dell'officina e degli uffici.

ALTRI RICAVI E PROVENTI

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Riaddebito spese a terzi	452	481
Affitti e noleggi	116	67
Altri ricavi	114	318
Plusvalenze da alienazione cespiti	250	58
Eccedenza fondi rischi	0	33
Sopravvenienze attive	76	214
Altri	<u>41</u>	<u>0</u>
Totale altri ricavi	<u>1.049</u>	<u>1.171</u>

COSTI DELLA PRODUZIONE

COSTI PER ACQUISTI

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Materie prime	120.655	76.027
Materie sussidiarie e di consumo	1.999	1.624
Altri acquisti	<u>228</u>	<u>116</u>
Totale costi per acquisti	<u>122.882</u>	<u>77.767</u>

L'incremento rispetto l'esercizio precedente è dovuto ad un diverso andamento temporale delle attività produttive.

COSTI PER SERVIZI

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Subappalti e lavorazioni esterne	88.721	70.676
Manutenzioni e riparazioni	1.143	944
Energia elettrica, acqua, riscaldamento	1.238	910
Altri costi di fabbricazione	7.153	9.879
Spese accessorie per il personale	4.460	3.265
Spese commerciali	2.940	1.080
Emolumenti verso organi sociali	1.063	899
Spese amministrative e generali	<u>.499</u>	<u>6.295</u>
Totale costi per servizi	<u>113.217</u>	<u>93.948</u>

L' incremento rispetto l'esercizio precedente è dovuta ad una maggiore attività produttiva.

COSTI PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Affitti immobili	421	678
Noleggio beni mobili	2.745	4.229
Noleggio software	<u>19</u>	<u>15</u>
Totale costi per godimento beni di terzi	<u>3.185</u>	<u>4.922</u>

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

COSTI PER IL PERSONALE

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

Si evidenzia, di seguito, la movimentazione registrata nel corso dell'esercizio relativa al personale dipendente suddiviso per categoria:

	31/12/07	Incrementi	Decrementi	31/12/08
Dirigenti	24	10	(3)	31
Impiegati	351	263	(73)	541
Operai	<u>83</u>	<u>12</u>	<u>(8)</u>	<u>87</u>
Totale	<u>458</u>	<u>285</u>	<u>(84)</u>	<u>659</u>

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 01/01/08	(1.764)
- Rimanenze finali al 31/12/08	<u>2.310</u>
Totale	<u>546</u>

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):

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Imposte e tasse non sul reddito	112	80
Minusvalenze da alienazione cespiti	24	2
Sopravvenienze passive	87	27
Altri oneri di gestione	<u>49</u>	<u>255</u>
Totale oneri diversi di gestione	<u>272</u>	<u>364</u>

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

ALTRI PROVENTI FINANZIARI

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>d) Proventi diversi dai precedenti:</u>		
Interessi da altri e proventi vari:		
- interessi attivi bancari	1.630	677
- interessi attivi diversi	440	26
- abbuoni attivi	<u>13</u>	<u>5</u>
Totale altri proventi finanziari	<u>2.083</u>	<u>708</u>

INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Interessi passivi bancari di c/c	97	117
Interessi passivi su mutui bancari	335	337
Interessi su operazioni a termine di valuta	0	14
Interessi su leasing	259	198
Abbuoni passivi	<u>1</u>	<u>3</u>
Totale interessi ed altri oneri finanziari	<u>692</u>	<u>669</u>

UTILE E PERDITE SU CAMBI

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utile su cambi	2.901	461
Utile su cambi non realizzate	309	20
Perdite su cambi	(3.090)	(1.672)
Perdite su cambi non realizzate	<u>(41)</u>	<u>(106)</u>
Totale	<u>79</u>	<u>(1.297)</u>

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.

ONERI STRAORDINARI

Tale voce rappresenta l'accantonamento effettuato in corso d'anno per adeguare il relativo fondo imposte all'importo che la Società potrebbe dover versare all'Erario per un contenzioso in essere con l'Agenzia delle Entrate per gli anni 1995-1998, in caso venisse confermata la sentenza sfavorevole alla Società emessa dalla Corte di Cassazione nel 2008 per l'anno 1994.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL' ESERCIZIO

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Imposte correnti	21.168	7.881
Imposte differite	2.059	658
Imposte anticipate	<u>(5.161)</u>	<u>(1.106)</u>
Totale imposte sul reddito d'esercizio	<u>18.066</u>	<u>7.433</u>

L'aliquota fiscale effettiva risulta pertanto essere di 33,3 (33,2 nel 2007).

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 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 e 2008;
- Prospetto della composizione dei conti delle immobilizzazioni materiali al 31 Dicembre 2008;
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita.
- Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2007 e 2008.

ROSETTI MARINO S.p.A.
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2008
(in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva da rivalutazione	Riserva legale	Altre riserve	Utili/perdite portati a nuovo	Riserva da conversione	Riserva di consolidamento	Utile netto d'esercizio	Totale	Patrimonio di terzi
SALDI AL 31 DICEMBRE 2006	4.000	4.622	832	18.152	(299)	(1)	23	12.179	39.508	205
Utile netto dell'esercizio 2006:										
- a riserva	0	0	7	11.172	0	0	0	(11.179)	0	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	(1.000)	(1.000)	0
Utilizzo riserve Forcs per aumento capitale	0	(715)	0	715	0	0	0	0	0	0
Copertura perdite pregresse	0	(299)	0	0	299	0	0	0	0	0
Riduzione rivalutazione l. 266/05	0	(7)	0	7	0	0	0	0	0	0
Riserva da conversione	0	0	0	0	0	(7)	0	0	(7)	0
Utile netto dell'esercizio 2007	0	0	0	0	0	0	0	14.879	14.879	50
SALDI AL 31 DICEMBRE 2007	4.000	3.601	839	30.046	0	(8)	23	14.879	53.380	255
Utile netto dell'esercizio 2007:										
- a riserva	0	0	78	2.814	(13)	0	0	(2.879)	0	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	(12.000)	(12.000)	0
rivalutazione cespiti L. 2/09	0	33.368	0	(429)	0	0	0	0	32.939	0
Riserva da conversione	0	0	0	8	0	(14)	0	0	(6)	0
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(138)
Utile netto dell'esercizio 2008	0	0	0	0	0	0	0	36.100	36.100	11
SALDI AL 31 DICEMBRE 2008	4.000	36.969	917	32.439	(13)	(22)	23	36.100	110.413	128

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI
MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2008**

(in migliaia di euro)

	Situazione iniziale		Movimenti dell'esercizio				Situazione finale						
	Costo originario	Fondi ammortam. 31.12.2007	Acquisiz.	Investimenti Lav. interni	Rivalutazione	Disinvestimenti Storico	Fondo Storico	Cambio categoria Storico	Fondo Ordinario	Ammortamento Aliq.	Costo Originario	Fondi ammort.	Saldo 31.12.2008
Piazzali e fabbricati:													
- terreni	4.506	(1.437)	1.439	0	26.871	0	0	(7)	7	0%	32.809	(1.430)	31.379
- piazzali e fabbricati	24.636	(7.048)	3.062	0	6.430	0	0	7	(7)	3%	34.135	(7.823)	26.312
- costruzioni leggere	4.716	(3.188)	180	49	254	(300)	296	0	0	10%	4.899	(3.253)	1.646
Impianti e macchinari:													
- impianti	10.970	(8.648)	337	29	0	(64)	42	0	0	10%	11.272	(9.080)	2.192
- bacino di carenaggio	7	(7)	0	0	0	0	0	0	0	10%	7	(7)	0
- forni di trattamento	599	(599)	0	0	0	0	0	0	0	15%	599	(599)	0
- impianti di trattamento	176	(67)	0	13	0	0	0	0	0	15%	189	(94)	95
- macchinari	6.473	(5.739)	549	46	734	(488)	457	0	0	15,5%	6.580	(5.563)	1.017
- impianti elettronici	32	(23)	0	0	0	0	0	0	0	10%	32	(25)	7
Attrezzature industriali e commerciali	1.856	(1.665)	129	0	0	0	0	0	0	25%	1.985	(1.765)	220
Altri beni materiali:													
- mobili ufficio	563	(382)	119	0	0	0	0	0	0	12%	682	(455)	227
- macch.uff. edp	1.522	(1.092)	483	0	0	(9)	9	0	0	20%	1.996	(1.219)	777
- autoveicoli da trasporto	524	(319)	205	0	0	(35)	35	0	0	20%	515	(359)	156
- autovetture	0	0	39	0	0	0	0	0	0	25%	39	(1)	38
- pontone	0	0	500	0	0	0	0	0	0	8%	500	(32)	468
Immobilizzazioni in corso e acconti:	33	0	822	711	0	0	0	(33)	0	0	1.533	0	1.533
Totale	56.613	(30.214)	7.685	848	33.555	(896)	839	(33)	0	(2.327)	97.772	(31.705)	66.067

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

punto 14 dell'articolo 2.427 del codice civile

(in migliaia di euro)

Descrizione delle differenze temporanee	Imposte Anticipate al 31/12/07			Decremento			Incrementi			Imposte Anticipate al 31/12/08		
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
Differenze deducibili												
Spese di rappresentanza	136	31,40%	43	52	31,40%	16	0	31,00%	0	84	31,00%	27
Commesse valutate a ricavi	3.218	31,40%	1.010	3.218	31,40%	1.010	23.381	27,50%	6.430	23.381	27,50%	6.430
Perdite esercizi precedenti	160	20,00%	32	160	20,00%	32	0	20,00%	0	0	20,00%	0
Fondo rischi contrattuali	1.384	27,50%	380	23	27,50%	6	385	27,50%	106	1.746	27,50%	480
Fondo rischi oneri futuri	1.622	27,50%	445	492	27,50%	135	397	27,50%	109	1.527	27,50%	419
Perdite su cambi non realizzate	28	27,50%	8	28	27,50%	8	41	27,50%	11	41	27,50%	11
Ammortamenti immob. immateriali	283	31,40%	89	40	31,40%	13	0	31,40%	0	243	31,40%	76
Ammortamenti immob. materiali	3.345	31,40%	1.051	1.198	31,40%	376	1	31,40%	0	2.148	31,40%	675
Fondo obsolescenza magazzino	700	31,40%	220	0	31,40%	0	300	27,50%	83	1.000	27,50%	303
Commesse in perdita	0	31,40%	0	0	31,40%	0	45	31,40%	14	45	31,40%	14
Operazioni di consolidamento	252	31,40%	76	252	31,40%	79	10	31,40%	3	10	31,40%	0
Totale	11.128		3.354	5.463		1.675	24.560		6.756	30.225		8.435

Descrizione delle differenze temporanee	Imposte Differite al 31/12/07			Decremento			Incrementi			Imposte Differite al 31/12/08		
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
Differenze imponibili												
Ammortamenti anticipati	141	31,40%	44	140	31,40%	44	0	31,40%	0	1	31,40%	0
Contributi l.132 c/capitale art.55	347	31,40%	109	206	31,40%	65	0	31,40%	0	141	31,40%	44
Utili su cambi non realizzati	6	27,50%	2	6	27,50%	2	296	27,50%	82	296	27,50%	82
Operazioni di consolidamento	28.569	31,40%	8.952	28.509	31,40%	8.952	34.920	31,40%	10.965	34.980	31,40%	10.965
Totale	29.063		9.107	28.861		9.063	35.216		11.047	35.418		11.091

RENDICONTO FINANZIARIO (migliaia di euro)

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
A. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		
<u>A BREVE INIZIALE</u>	<u>31.406</u>	<u>37.195</u>
B. FLUSSO MONETARIO DA (PER)		
<u>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u>		
Utile (perdita) del periodo	36.100	14.879
Ammortamenti	2.992	3.524
Variazione netta dei fondi per rischi e oneri	2.291	1.020
Variazione netta del tfr	<u>(181)</u>	<u>(464)</u>
Utile (Perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	41.202	18.959
(Incremento)Decremento dei crediti del circolante	(50.536)	(51.800)
(Incremento) Decremento rimanenze	(55.326)	(10.878)
(Incremento) Decremento dei debiti v/fornitori ed altri debiti	71.782	46.033
Incremento (Decremento)di altre voci del cap.circol.	(368)	(135)
Variazione dei debiti verso azionisti di minoranza	<u>127</u>	<u>50</u>
	<u>6.627</u>	<u>2.229</u>
C. FLUSSO MONETARIO DA (PER)		
<u>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u>		
Variazioni nette in immobilizzazioni:		
- immateriali	(1.057)	(999)
- materiali	(41.995)	(8.635)
- finanziarie	<u>(858)</u>	<u>(124)</u>
	<u>(43.910)</u>	<u>(9.758)</u>
D. FLUSSO MONETARIO DA (PER)		
<u>ATTIVITA' FINANZIARIE</u>		
Riserva di consolidamento	0	0
Accantonamento riserve 124/95	0	0
Rivalutazione/riallineamento	32.939	0
Riserva di conversione	(6)	(7)
Distribuzione di utili	(12.000)	(1000)
Altre variazioni nei debiti a medio lungo	<u>(4.195)</u>	<u>2.747</u>
	<u>16.738</u>	<u>1.740</u>
E. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D)	<u>(20.545)</u>	<u>(5.789)</u>
F. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		
<u>A BREVE FINALE (A+E)</u>	<u>10.861</u>	<u>31.406</u>

3. RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 2409-TER DEL CODICE CIVILE

All'Assemblea degli Azionisti della ROSETTI MARINO S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Rosetti Marino S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Rosetti") chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori della Rosetti Marino S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 maggio 2008.

3. A nostro giudizio il bilancio consolidato della Rosetti Marino S.p.A. e sue controllate al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo Rosetti.

4. Per una migliore comprensione del bilancio consolidato, si richiama l'attenzione sul fatto che, come più dettagliatamente descritto in nota integrativa, gli Amministratori della Rosetti Marino S.p.A. si sono avvalsi della facoltà prevista dalla Legge n. 2 del 28 gennaio 2009, in materia di rivalutazione dei beni d'impresa. Il maggior valore complessivamente attribuito ai beni rivalutati, pari a Euro 33.984 migliaia, è stato determinato mediante un'apposita perizia redatta da un esperto indipendente. Conseguentemente, il saldo attivo di rivalutazione pari ad Euro 33.984 migliaia, al netto del debito per imposta sostitutiva di circa Euro 616 migliaia, è stato accreditato in un'apposita riserva del Patrimonio Netto.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli Amministratori della Rosetti Marino S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 2409-ter, comma 2, lettera e), del Codice Civile. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato della Rosetti Marino S.p.A. al 31 dicembre 2008.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Angelo Castelli
Socio

Bologna, 3 giugno 2009