

***Bilancio  
Di Esercizio***

*31 Dicembre 2008*

## I N D I C E

	<u>Pagina</u>
1. Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione sociale, a corredo del bilancio chiuso al 31 dicembre 2008	3
2. Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008:	
- Stato Patrimoniale	19
- Conto Economico	21
- Nota Integrativa	
• Struttura e contenuto del Bilancio	22
• Criteri di valutazione	22
• Altre informazioni	27
• Commenti alle principali voci dell'attivo	28
• Commenti alle principali voci del passivo	38
• Commenti alle principali voci del conto economico	46
<u>Allegati:</u>	
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2008	54
- Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate al 31 dicembre 2008 ex-art.2427 n.5 c.c.	55
- Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2008;	56
- Prospetto dei rapporti economici nell'esercizio 2008 con le imprese controllate e collegate.	57
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita.	58
- Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 e 2008	59
3. Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio al 31/12/08	60
4. Relazione della Società di revisione	66
5. Verbale dell'assemblea degli Azionisti per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008	69

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

Signori Azionisti,

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

Essa presenta un utile netto di euro 28.141.578,67, dopo avere stanziato ammortamenti per euro 2.388.162,77 e accantonato imposte sul reddito per euro 13.963.819,54.

Il risultato ora riportato non può che definirsi soddisfacente e rinviene dall'impegno profuso da tutto il personale della Vostra Società cui crediamo debba andare il nostro ed il Vostro ringraziamento.

Di seguito Vi presentiamo la situazione aziendale e le linee lungo le quali è possibile prevedere lo sviluppo delle attività.

#### **ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

Nell'esercizio in esame la Vs. società 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 48,2% rispetto l'esercizio precedente (euro 288 milioni nel 2008 contro euro 194 milioni del 2007).

E' stato possibile realizzare una così consistente mole di lavoro grazie ad un pieno utilizzo dei siti produttivi di proprietà (officine di via Trieste e gli 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) ed hanno consentito di raggiungere risultati economici che si possono definire eccezionali sia se confrontati con i dati storici raggiunti dalla Vs. Società, 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:

	<b><u>31.12.08</u></b>	<b><u>31.12.07</u></b>
P.I.L. (in migliaia di euro) (A1+A2+A3 del conto economico)	286.959	193.256
Ebitda (in migliaia di euro) (A+B-10-12-13 del conto economico)	+43.571	+14.340
Ebitda / Pil	+15,18%	+7,42%
Ebit (in migliaia di euro) (A+B del conto economico)	+40.167	+11.304
Ebit / Pil	+14,00%	+5,85%
Utile lordo (in migliaia di euro) (voce 22 del conto economico)	+42.105	+10.773
Utile lordo / Pil	+14,67%	+5,57%
Utile netto (in migliaia di euro) (voce 23 del conto economico)	+28.142	+6.452
Utile netto / Pil	+9,81%	+3,34%
R.O.E. (Utile netto / P.N. iniziale)	+104,60%	+30,08%

Gli indici di cui sopra sono calcolati sui dati di bilancio che prevedono la valutazione delle commesse in corso a "costi" (metodo

della commessa completata). Se il bilancio fosse stato redatto con la valutazione delle commesse in corso a ricavi (metodo della percentuale di completamento) il risultato d'esercizio, al lordo dell'effetto fiscale, sarebbe stato superiore di euro 5.748 mila (euro 8.121 mila nel 2007) con conseguente miglioramento di tutti gli indici di cui sopra.

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

### **Settore piattaforme offshore**

La realizzazione di piattaforme offshore è l'attività che, con un prodotto interno lordo nel 2008 di circa euro 233 milioni (euro 144 milioni nel 2007) si è confermato il principale settore in cui opera la Vostra Società.

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 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.

### **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 un nuovo ordine, per un importo di circa euro 20 milioni, per la realizzazione di un supply vessel da consegnare nel 2010.

### **Settore processi Packages ed impianti**

Questo settore di attività ha contribuito al raggiungimento del valore della produzione per circa euro 0,2 milioni (euro 2 milioni nel 2007). L'imponente mole di lavoro svolto nell'ambito delle piattaforme offshore ha momentaneamente frenato lo sviluppo di questo settore. Continuiamo comunque a ritenerlo interessante perché rappresenta l'opportunità di diversificazione di clienti ed aree di operatività grazie anche allo sviluppo di sinergie con le altre Società del Gruppo (Basis Engineering Srl e Fores Engineering Srl).

### **INVESTIMENTI**

Nel corso del 2008 sono stati effettuati investimenti per complessivi euro 7.115 mila, di cui per euro 966 mila in immobilizzazioni immateriali, per euro 5.249 mila in immobilizzazioni tecniche e per euro 900 mila in immobilizzazioni finanziarie.

Gli investimenti principali in immobilizzazioni tecniche ed immateriali sono relativi 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 della Vostra Società nell'aumentare sempre più il suo livello competitivo, di sicurezza e di rispetto ambientale.

## **PARTECIPAZIONI**

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

- acquisizione di un'ulteriore quota pari al 10% del capitale sociale della Basis Engineering Srl, ora interamente posseduta dalla Vostra Società;
- sottoscrizione del 60% del capitale sociale della neocostituita Rosetti Egypt Sae con sede al Cairo (Egitto);

Nel corso dell'esercizio, le partecipazioni indirettamente detenute tramite società controllate e collegate hanno subito le seguenti variazioni:

- sottoscrizione del 30% del capitale sociale della neocostituita Rosetti Egypt Sae con sede al Cairo (Egitto) da parte delle controllate Fores Engineering Srl (15%) e Rosetti General Contracting Lda (15%);
- sottoscrizione del 100% del capitale sociale della neocostituita Fores Engineering Algeria Eurl con sede in Algeria da parte della controllata Fores Engineering Srl;
- sottoscrizione del 50% del capitale sociale della neocostituita Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp con sede ad Aktau (Kazakhstan) da parte della controllata Rosetti Kazakhstan Llp;

Le diverse società appartenenti al Gruppo continuano ad affrontare individualmente i mercati di loro competenza con risultati a nostro parere positivi assolvendo così la missione a loro affidata dalla Capogruppo, e proseguendo comunque a ricercare di aumentare sempre di più la capacità di integrazione sia con la Vostra Società sia con le altre società del Gruppo quando ciò sia richiesto da contratti per impianti multidisciplinari complessi. Rinviamo, per un'analisi dettagliata dei risultati economici/finanziari delle partecipazioni ad apposito prospetto allegato alla nota integrativa ed al bilancio consolidato, ricordiamo che le società controllate e collegate hanno operato nei seguenti settori:

- Fores Engineering Srl e Fores Engineering Algeria Eurl: progettazione e realizzazione di sistemi di automazione e controllo e relativa manutenzione;

- Basis Engineering Srl e Tecon Srl: società di ingegneria indirizzate principalmente alla progettazione multidisciplinare di impianti petroliferi e petrolchimici;
- North Adriatic Offshore Scrl, Rosetti Instalcom Llp, Rosetti Doo, Rosetti Egypt e Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp: costruzione di impianti petroliferi offshore;
- Rosetti General Contracting Lda, Rosetti Ooo e Rosetti Kazakhstan Llp: servizi ed attività operative nei mercati esteri.

## **PERSONALE**

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2008 risulta di 341 unità con un incremento netto di 45 unità rispetto l'esercizio precedente.

Le uscite per naturale turnover sono state pari a 44 unità mentre le nuove assunzioni sono state pari a 89 unità. Più in dettaglio è da rilevare che i dirigenti, gli impiegati e gli operai sono aumentati rispettivamente di 6, di 38 e di 1 unità.

Da sottolineare che è aumentato di 17 unità il personale assunto a tempo indeterminato, di 4 unità il personale assunto con contratto estero a fronte dei lavori in corso di esecuzione in area Caspio e di 24 unità il personale assunto con contratti a tempo determinato o di inserimento.

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.

Inoltre si evidenzia che durante l'esercizio sono state destinate ad attività di formazione, che hanno coinvolto buona parte del personale dipendente, somme pari al 4,65% del costo del personale, dato che conferma la particolare attenzione che la Vs. Società ha sempre dedicato a tale aspetto.

Per il tipo di attività svolta, il rischio di infortuni, con conseguenze

anche letali, è elevato. Per questo motivo la Vs. Società 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 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.

Le giornate di lavoro perse per infortunio sul lavoro da personale dipendente (61 nel 2008 contro 269 del 2007) sono la conferma della bontà del lavoro svolto e ci spingono a proseguire in tale direzione.

#### **SITUAZIONE FINANZIARIA**

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

In questa sede si segnala il grado di copertura delle immobilizzazioni (ampiamente finanziate mediante mezzi propri), la posizione finanziaria netta positiva, l'azzeramento dei debiti verso banche (mediante anche il rimborso anticipato di due mutui ipotecari) ed il positivo andamento dei proventi ed oneri finanziari (+1.982 mila nel 2008 rispetto a (649) mila nel 2007).

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

	<b><u>31.12.08</u></b>	<b><u>31.12.07</u></b>
Posizione finanziaria netta (in migliaia di euro) (C.IV dell'attivo - D.4 a breve del passivo)	5.005	28.559
Margine di struttura (in migliaia di euro) (Passivo a m/l + P.N. - immobiliz.)	+20.516	+13.018
Copertura delle immobilizzazioni (Passivo a m/l + P.N. / immobiliz.)	1,33	1,56
Indice di indipendenza finanziaria (P.N. / totale attivo)	26,40%	14,74%

Incidenza proventi (oneri) sul Pil +0,69% -0,34%  
(Proventi e oneri finanz. / Pil)

Per quanto riguarda i rischi finanziari legati ai crediti commerciali, si informa che la Società opera principalmente con clienti fidelizzati, rappresentati dalle principali compagnie petrolifere o società da esse direttamente partecipate e dai principali armatori italiani. In considerazione della fidelizzazione dei clienti e della solidità patrimoniale degli stessi, non sono richieste particolari garanzie sui correlati crediti. Si segnala comunque che, operando su poche commesse di notevoli dimensioni, esiste una forte concentrazione del credito su pochi soggetti. In considerazione di questo, è comunque prassi, prima dell'acquisizione di una commessa, procedere ad un'attenta valutazione degli impatti finanziari della stessa 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 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, la Vs. Società è esposta al rischio su cambi. Per tutelarsi da tale rischio, come negli esercizi precedenti, la Vs. Società ha effettuato sistematicamente 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 dalla natura stessa della Vostra Società, sono quelli tipici di una realtà che opera nell'ambito dell'impiantistica e delle nuove costruzioni navali.

Le responsabilità derivanti dalla progettazione e realizzazione dei 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.

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

L'attenzione verso le problematiche ambientali è confermata dal fatto che la Vs. Società 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 appartenenti alle categorie omogenee dei terreni, dei

piazzali e fabbricati e delle costruzioni leggere assimilabili agli immobili acquisiti prima del 31.21.2007.

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 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**

Le attività di ricerca e sviluppo sono state svolte dal preposto ufficio di Business Development il quale ha sostenuto costi per complessivi euro 151 mila. 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 alla Vostra Società, la 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.

### **Trattamento dati sensibili.**

Il documento programmatico sulla sicurezza (DPS) è prescritto dal disciplinare tecnico in materia di misure minime di sicurezza "allegato B" al D.Lgs n. 196 del 30.06.2003, quale misura di sicurezza minima obbligatoria nel caso di trattamento, mediante sistemi informatici, di informazioni qualificabili, in base alla stessa legislazione, come dati "sensibili" o "giudiziari".

Nella Società vengono trattati, mediante il sistema informatico, anche dati sensibili e giudiziari nell'ambito delle banche dati aziendali (ufficio personale, ufficio legale, ufficio Hse, ufficio approvvigionamenti, ufficio amministrazione).

Pertanto, in ottemperanza all'obbligo contenuto nel punto 26 del disciplinare tecnico su richiamato, la Vostra Società, ha provveduto ad aggiornare il documento programmatico in data 27.03.2009.

### **Rapporti infragruppo**

La Vostra Società è, come noto, al centro di un gruppo industriale che si articola in varie società alcune delle quali (Fores Engineering Srl, Basis Engineering Srl, North Adriatic Offshore Scrl, Rosetti General Contracting Lda, Rosetti Kazakhstan Llp, Rosetti Doo, Rosetti Ooo e Rosetti Egypt Sae) soggette all'attività di controllo e coordinamento direttamente da parte della Capogruppo.

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

Per quanto riguarda un'analisi più dettagliata dei rapporti in essere alla fine dell'esercizio in esame e più in generale per altre informazioni afferenti le varie attività svolte dalle diverse Società nonché per gli scambi intervenuti nel corso del 2008, si rinvia alla Nota Integrativa ed ai suoi allegati ed al bilancio consolidato che integra, in un fascicolo separato, il presente bilancio.

### **Operazioni su azioni proprie**

Nel corso dell'esercizio la Vs. Società non ha acquistato o venduto azioni proprie; inoltre alla data di chiusura dell'esercizio la Vs. Società non ha in portafoglio, né direttamente, né indirettamente anche tramite società fiduciarie o di interposta persona, azioni proprie.

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 la Vs. Società ha acquistato dalla Cosmi Holding Spa direttamente n.100.000 azioni proprie ed

- indirettamente, tramite la controllata Fores Engineering Srl, altre n.100.000 azioni complessivamente corrispondenti al 5% del Capitale Sociale della Vs. Società;
- in data 30 gennaio 2009 è stato sottoscritto con le rappresentanze sindacali il rinnovo del contratto integrativo aziendale con validità fino al 31.12.2012;
  - in data 23 marzo 2009 il Consiglio di Amministrazione 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 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 ha approvato l'adozione di un Modello Organizzativo e l'istituzione di un Organismo di Vigilanza ai sensi della D. Lgs. 231/2001;

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il portafoglio lavori riveniente dalle commesse acquisite e non completate nel 2008 (pari a circa euro 477 milioni con una soddisfacente marginalità attesa), di cui una buona parte verrà evaso nel corso del 2009, ci consente di prevedere ottimi risultati anche nell'esercizio in corso.

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 della Vs. Società 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.

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

- Settore piattaforme offshore: 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. Conseguentemente tale fatto comporterà per la Rosetti Marino Spa una riduzione del volume d'affari che tale mercato aveva garantito negli ultimi anni.

Per non perdere comunque le interessanti opportunità di lavoro che esistono in questo mercato, abbiamo costituito con un partner kazako la società Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp, da noi 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 precedentemente. 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 processi packages ed impianti: continueremo la politica di diversificazione dei prodotti cercando di affermare la nostra posizione di mercato, focalizzando gli sforzi verso quei prodotti legati al mercato delle fonti energetiche alternative e sfruttando al massimo le sinergie derivanti dalle risorse del gruppo.

Signori Azionisti,

dall'attività svolta dalla Vostra Società nel corso dell'esercizio 2008 è derivato un utile netto di euro 28.141.578,67.

Al riguardo proponiamo all'Assemblea di destinare l'utile d'esercizio a riserva utile su cambi per euro 267.506,91, come previsto dal comma 8 bis dell'art. 2.426 del c.c., a riserva straordinaria per euro 21.474.071,76 ed a remunerazione del capitale sociale per euro 6.400.000,00.

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

Ravenna, 29/05/2009

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Gianfranco Magnani

**2. BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008:**

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

<b>STATO PATRIMONIALE (Importi in Euro)</b>		
<b>ATTIVO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER</b>		
<b>VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI:</b>		
I Immobilizzazioni immateriali:		
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	601.529	625.706
6) immobilizzazioni in corso ed acconti	688.761	0
7) altre immob. immateriali	<u>2.145.299</u>	<u>2.362.406</u>
<b>TOTALE IMMOBIL. IMMATERIALI</b>	<b>3.435.589</b>	<b>2.988.112</b>
II Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	49.670.551	12.898.143
2) impianti e macchinari	2.847.897	3.054.686
3) attrezzature ind.li e comm.li	107.483	155.103
4) altri beni	637.174	560.022
5) immobilizzazioni in corso e acconti	<u>2.565.171</u>	<u>1.854.454</u>
<b>TOTALE IMMOBILIZZ. MATERIALI</b>	<b>55.828.276</b>	<b>18.522.408</b>
III Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni:		
a) in imprese controllate	1.221.838	1.040.209
b) in imprese collegate	562.365	562.365
d) altre imprese	28.118	28.118
2) crediti:		
d) verso altri	<u>718.546</u>	<u>0</u>
<b>TOTALE IMMOBILIZZ. FINANZIARIE</b>	<b>2.530.867</b>	<b>1.630.692</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>61.794.732</b>	<b>23.141.212</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>		
I Rimanenze:		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.562.332	1.041.101
3) lavori in corso su ordinazione	71.444.536	28.713.402
5) acconti	<u>11.352.887</u>	<u>6.282.373</u>
<b>TOTALE RIMANENZE</b>	<b>84.359.755</b>	<b>36.036.876</b>
II Crediti:		
1) verso clienti	112.475.213	84.650.913
2) verso imprese controllate	5.387.034	4.707.331
3) verso imprese collegate	10.930.949	67.402
4-bis) crediti tributari	624.027	1.257.455
4-ter) imposte anticipate	8.065.352	2.985.074
5) verso altri:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	170.977	178.890
- esigibili oltre l'esercizio successivo	<u>34.414</u>	<u>26.714</u>
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>137.687.966</b>	<b>93.873.779</b>
III Attività finanziarie:		
6) altri titoli	<u>20.658</u>	<u>20.658</u>
<b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>20.658</b>	<b>20.658</b>
IV Disponibilità liquide:		
1) depositi bancari e postali	4.994.217	29.271.436
3) denaro e valori in cassa	<u>10.564</u>	<u>7.570</u>
<b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>5.004.781</b>	<b>29.279.006</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>227.073.160</b>	<b>159.210.319</b>
<b>D) RATEE E RISCOINTI ATTIVI</b>	<b>478.990</b>	<b>205.200</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>289.346.882</b>	<b>182.556.731</b>

<b>PASSIVO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO:</b>		
I Capitale	4.000.000	4.000.000
III Riserve di rivalutazione	36.968.663	3.601.219
IV Riserva legale	800.000	800.000
VII Altre riserve:		
- riserva straordinaria	4.560.480	4.556.642
- riserva D. Lgs. 124/93	15.341	15.341
- riserva avanzo di fusione	0	1.823.879
- riserva utile su cambi	0	111.490
- riserva contributi ex art. 55 DPR 917/86	1.926.030	2.242.563
- riserva vincolata L.488/1992	0	3.300.000
- riserva di arrotondamento in unita di Euro	0	(2)
Totale altre riserve	6.501.851	12.049.913
IX Utile d'esercizio	28.141.579	6.451.937
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>76.412.093</b>	<b>26.903.069</b>
<b>B) FONDI RISCHI ED ONERI:</b>		
2) Fondi per imposte anche differite	186.975	176.975
3) Altri	2.490.818	2.515.550
<b>TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI</b>	<b>2.677.793</b>	<b>2.692.525</b>
<b>C) T.F.R.</b>	<b>2.715.048</b>	<b>2.885.400</b>
<b>D) DEBITI:</b>		
4) debiti verso banche:		
- pagabili entro l'esercizio successivo	0	719.921
- pagabili oltre l'esercizio successivo	0	3.098.225
5) debiti verso altri finanziatori:		
- pagabili entro l'esercizio successivo	74.543	72.015
- pagabili oltre l'esercizio successivo	505.530	580.073
6) acconti	137.703.199	110.327.925
7) debiti verso fornitori	43.339.337	27.253.706
9) debiti verso imprese controllate	6.255.146	2.013.070
10) debiti verso imprese collegate	107.100	0
12) debiti tributari	14.146.090	1.811.218
13) debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	1.108.554	1.000.440
14) altri debiti	4.263.793	3.106.433
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>207.503.292</b>	<b>149.983.026</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>38.656</b>	<b>92.711</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>289.346.882</b>	<b>182.556.731</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
1. Garanzie prestate:		
a) Fidejussioni a favore di:		
imprese controllate	988.914	1.159.535
altri	109.580.995	74.046.905
Totale fidejussioni	110.569.909	75.206.440
<b>TOTALE GARANZIE PRESTATE</b>	<b>110.569.909</b>	<b>75.206.440</b>
3. Altri impegni e rischi:		
a) acquisti a termine di divisa	21.879.355	22.845.814
b) vendite a termine di divisa	89.251.663	1.277.592
c) canoni di leasing	3.701.517	4.351.562
d) aperture di credito	430.703	2.628.460
<b>TOTALE ALTRI IMPEGNI E RISCHI</b>	<b>115.263.238</b>	<b>31.103.428</b>

Bilancio 2008 – Rosetti Marino Spa

<b>CONTO ECONOMICO (Importi in Euro)</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>			
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	185.386.968	206.997.794
3)	Variazioni dei lavori in corso su ordin.	101.571.898	(13.741.521)
4)	Incrementi delle immobilizzazioni interne	23.814	61.074
5)	Altri ricavi e proventi:	<u>1.025.868</u>	<u>1.003.286</u>
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>288.008.548</b>	<b>194.320.633</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>			
6)	Per materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(104.125.077)	(69.299.949)
7)	Per servizi	(116.101.635)	(88.013.054)
8)	Per godimento di beni di terzi	(3.101.994)	(4.607.117)
9)	Per il personale:		
a)	salari e stipendi	(15.031.148)	(12.453.264)
b)	oneri sociali	(4.222.340)	(3.782.394)
c)	trattamento di fine rapporto	(1.014.243)	(868.700)
e)	altri costi del personale	<u>(1.190.844)</u>	<u>(873.915)</u>
Totale costo personale		(21.458.575)	(17.978.273)
10)	Ammortamenti e svalutaz.:		
a)	amm.to delle immobilizz. immateriali	(518.401)	(418.375)
b)	amm.to delle immobilizz. materiali	(1.869.762)	(2.617.392)
d)	svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	<u>(630.697)</u>	<u>0</u>
Totale ammortamenti e svalutazioni		(3.018.860)	(3.035.767)
11)	Variazione nelle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	521.232	24.606
12)	Accantonamento per rischi	(384.777)	0
14)	Oneri diversi di gestione	<u>(171.678)</u>	<u>(107.018)</u>
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		<b>(247.841.364)</b>	<b>(183.016.572)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A+B)</b>		<b>40.167.184</b>	<b>11.304.061</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>			
15)	Proventi da partecipazioni:		
b)	dividendi ed altri proventi da imprese collegate	0	95.283
c)	dividendi ed altri proventi da altre imprese	1.573	1.472
16)	Altri proventi finanziari:		
d)	proventi diversi dai precedenti:		
-	interessi e commissioni da imprese controllate	239.202	178.524
-	interessi e commissioni da imprese collegate	2.648	1.540
-	interessi e commissioni da altri e proventi vari	1.915.556	640.606
17)	Interessi ed altri oneri finanziari:		
d)	altri	(325.366)	(330.555)
17-bis)	Utili e perdite su cambi	<u>149.021</u>	<u>(1.236.154)</u>
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		<b>1.982.634</b>	<b>(649.284)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
20)	Proventi straordinari:		
a)	plusvalenze	0	5.089
b)	altri	0	112.691
c)	arrotondamenti in unità di euro	2	0
21)	Oneri straordinari:		
b)	imposte esercizi precedenti	(44.422)	0
c)	arrotondamenti in unità di euro	<u>0</u>	<u>(2)</u>
<b>TOTALE PARTITE STRAORDINARIE</b>		<b>(44.420)</b>	<b>117.778</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B+C+D+E)</b>		<b>42.105.398</b>	<b>10.772.555</b>
22)	Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite ed anticipate:	(13.963.819)	(4.320.618)
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>28.141.579</b>	<b>6.451.937</b>

## **NOTA INTEGRATIVA**

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

Il bilancio d'esercizio è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile ed è costituito dallo stato patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis c.c.), dal conto economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis c.c.) e dalla presente nota integrativa che contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 c.c., da altre disposizioni del decreto legislativo n. 127/1991 o da altre leggi precedenti. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge. Per quanto riguarda le informazioni relative agli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio si rinvia alla allegata relazione degli Amministratori.

### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio d'esercizio sono conformi a quanto previsto dall'art. 2423-bis C.C. e sono principalmente contenuti nell'art. 2426 C.C., integrati ed interpretati dai Principi Contabili emessi 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. I criteri utilizzati nell'esercizio testè chiuso non si discostano da quelli utilizzati per la redazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi. I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del bilancio di esercizio sono indicati nei punti 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.

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, come evidenziato in apposito prospetto. 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 nell'allegato alla sezione relativa alle note di commento dell'attivo, indicante la movimentazione avvenuta nell'esercizio della voce immobilizzazioni materiali. 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, rettificato dai soli ammortamenti.

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 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 assorbire le perdite sostenute. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

### **Rimanenze**

#### Materie Prime:

Sono valutate al minore tra il costo, determinato secondo il metodo della media ponderata, ed il corrispondente valore di realizzo.

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

Le commesse vengono valutate al costo specifico di costruzione (metodo del contratto completato). I costi di costruzione sono principalmente costituiti da costi di manodopera, materiali, subappalti ed ammortamenti. 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, e quindi riconosciuti i relativi ricavi, quando tutti i costi sono stati sostenuti ed i lavori sono stati accettati dai clienti.

Le eventuali perdite sulle commesse in corso di lavorazione sono imputate nell'esercizio in cui esse sono state 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 ricavi, 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

vengono registrati immediatamente a conto economico.

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

Il trattamento di fine rapporto è stato stanziato per coprire l'intera passività maturata fino al 31/12/2006 nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione allora vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali ed è soggetto a rivalutazione ai sensi dell'art.2.120 del c.c..

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 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. Sulla parte tassabile in cinque anni, sono state stanziato le relative imposte negli esercizi in cui sono state incassate di cui i 4/5 (imposte differite) sono state accantonate in un apposito fondo del passivo.

### **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 stanziati 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 è ragionevolmente certo il loro realizzo.

### **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.

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.

Solo i crediti e 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**

#### **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.

#### **Predisposizione del bilancio consolidato**

Detenendo significative partecipazioni di controllo, così come definite dall'art. 2359 c.c., la Società ha l'obbligo di redigere, per quanto disposto dal D. Lgs. 127/91, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008. La Società ha predisposto tale bilancio, che integra il presente bilancio d'esercizio, entro i termini previsti dal 4° comma dell'art. 46 del citato decreto, in un fascicolo separato.

## **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):

	<b>Saldo</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/07</b>			<b>31/12/08</b>
Concessioni diritti di superficie	<u>626</u>	<u>0</u>	<u>24</u>	<u>602</u>

Tale voce è ammortizzata in base alla durata della concessione per i diritti di superficie.

L'importo delle concessioni di diritti di superficie è costituito dal valore residuo del corrispettivo sostenuto per l'acquisizione di tali diritti, scadenti nel 2017, 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):

	<b>Saldo</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/07</b>			<b>31/12/08</b>
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 ha subito nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni (in migliaia di euro):

	<b>Saldo</b>			<b>Saldo</b>
	<b>31/12/07</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>31/12/08</b>
Spese su beni in leasing	315	0	(49)	266
Programmi EDP	286	277	(241)	322
Costi per migliorie su beni di terzi	<u>1.761</u>	<u>0</u>	<u>(204)</u>	<u>1.557</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>2.362</u></b>	<b><u>277</u></b>	<b><u>(494)</u></b>	<b><u>2.145</u></b>

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 494 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.

### **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.

La Società si è avvalsa della facoltà prevista dalla legge n.2/2009, rivalutando anche ai fini fiscali, 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 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 costruzione 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 iscritta una riserva in sospensione d'imposta per euro 33.368.

Attestiamo infine che il valore netto dei beni rivalutati risultanti dal bilancio al 31 dicembre 2008, non eccede quello che è loro fondamentalmente attribuibile in relazione al loro valore di mercato.

Di seguito si riporta il dettaglio delle rivalutazioni effettuate dalla Società (in migliaia di euro):

	<b>L.576/75</b>	<b>L.72/83</b>	<b>L.413/91</b>	<b>L.266/05</b>	<b>L.2/09</b>
Piazz.li e Fabbricati	0	0	450	0	6.859
Costruzioni leggere	0	0	0	654	254
Impianti	0	0	0	1.410	0
Terreni	0	0	0	0	26.871
Forni di trattamento	0	0	0	200	0

Macchinari	8	238	0	798	0
<b>TOTALE</b>	<b>8</b>	<b>238</b>	<b>450</b>	<b>3.062</b>	<b>33.984</b>
Ammortamento 2008	0	0	(14)	(138)	0
F.do am.to al 31/12/08	(8)	(238)	(254)	(3.062)	0
<b>Residuo da ammortizzare</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>196</b>	<b>0</b>	<b>33.984</b>

L'incremento ulteriore, rispetto a quanto derivante dalla rivalutazione, della voce Terreni e Fabbricati, pari ad euro 1.432 mila e ad euro 2.116 mila, è relativa 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 sia dal prezzo pagato nel 2007, pari ad euro 1.855 mila, per il subentro in un contratto di leasing per acquisire il diritto di riscatto del bene (tale leasing è relativo a un'area attrezzata con capannoni industriali adiacente al cantiere San Vitale ed il valore iscritto in tale voce verrà girocontato ad incremento del valore di riscatto del bene al termine del contratto di leasing nel 2014) sia 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 imprese controllate e collegate**

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 60% con sede al Cairo (Arab Republic of Egypt).

Le società controllate e collegate operano nei seguenti settori:

- Fores Engineering Srl (che a sua volta detiene il 100% della neo costituita Fores Engineering Algérie che diventerà operativa nel corso del 2009 ed opererà nel medesimo settore): 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: costruzione di impianti petroliferi offshore ed onshore;
- Rosetti General Contracting Construcoes Serviços Lda, Rosetti Kazakhstan Llp (che a sua volta detiene il 50% della neocostituita KCOI che diventerà operativa nel corso del 2009 ed opererà nel settore della costruzione di impianti petroliferi offshore ed onshore) e Rosetti Ooo: servizi ed attività operative nei mercati esteri.

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

### **Partecipazioni in altre imprese**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/07</b>
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>
<b>Totale altre imprese</b>	<b><u>28</u></b>	<b><u>28</u></b>

### **Crediti verso altri**

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

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

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 della collegata Rosetti Instalcon Llp e della collegata indiretta 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):

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/07</b>
- Materie prime	2.362	1.591
(meno) Fondo obsolescenza	<u>(800)</u>	<u>(550)</u>
	<u>1.562</u>	<u>1.041</u>
- Lavori in corso su ordinazione	199.304	97.732
- Acconti su lavori in corso	<u>(127.859)</u>	<u>(69.018)</u>
	<u>71.445</u>	<u>28.714</u>
- Acconti per anticipi a fornitori	<u>11.353</u>	<u>6.282</u>
<b>Totale rimanenze</b>	<b><u>84.360</u></b>	<b><u>36.037</u></b>

La valutazione delle rimanenze finali di materie prime al costo medio di acquisto non determina differenze apprezzabili rispetto ad una valutazione a costi correnti.

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 e ancora da completare, molte delle commesse in essere al 31.12.2007 sono ancora in fase di realizzazione ma con un avanzamento molto superiore.

Qualora al 31 dicembre 2008 i lavori in corso su ordinazione di durata ultrannuale fossero stati valutati sulla base dei corrispettivi totali pattuiti, rapportati allo stato avanzamento lavori, la loro valutazione sarebbe stata superiore di circa euro 34.475 mila (euro 28.727 mila al 31 dicembre 2007) al lordo del correlato effetto fiscale. 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 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):

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/07</b>
Crediti verso clienti Italia	5.517	7.515
Crediti verso clienti Cee	43.613	23.912
Crediti verso clienti extra-Cee	65.066	54.314
Fondi rischi su crediti art.71 DPR 917/86	<u>(1.721)</u>	<u>(1.090)</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>112.475</u></b>	<b><u>84.651</u></b>

Il fondo rischi su crediti è ritenuto congruo per fare 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 l'80,79 % (90,5% nel precedente esercizio) del totale dei crediti commerciali composto dai primi 5 clienti per significatività del saldo.

#### **Crediti verso imprese controllate**

La voce in oggetto accoglie i crediti non immobilizzati ed a fine esercizio risulta così composta (in migliaia di euro):

	<b>Saldo 31/12/08</b>			<b>Saldo</b>
	<b>Comm.</b>	<b>Finanz.</b>	<b>Tot.</b>	<b>31/12/07</b>
Fores Engineering Srl	134	2.950	3.084	3.792
Basis Engineering Srl	137	0	137	529
North Adriatic Offshore Scrl	67	0	67	178
Rosetti Kazakhstan	1.209	719	1.928	0
Rosetti Ooo	<u>1</u>	<u>170</u>	<u>171</u>	<u>208</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>1.548</u></b>	<b><u>3.839</u></b>	<b><u>5.387</u></b>	<b><u>4.707</u></b>

Tutte le operazioni commerciali e finanziarie con le controllate sono effettuate a condizioni di mercato.

I crediti finanziari verso Fores Engineering Srl, Rosetti Ooo e Rosetti Kazakhstan Llp sono costituiti da finanziamenti a breve termine.

I suddetti crediti, che non presentano degli importi esigibili oltre

l'esercizio successivo, sono tutti recuperabili e pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

### Crediti verso imprese collegate

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

	<b>Saldo 31/12/08</b>		<b>Saldo</b>	
	<b>Comm.</b>	<b>Finanz.</b>	<b>Tot.</b>	<b>31/12/07</b>
Rosbar Scrl	1	0	1	1
Rosetti Imstalcon LLP	<u>10.930</u>	<u>0</u>	<u>10.930</u>	<u>66</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>10.931</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>10.931</u></b>	<b><u>67</u></b>

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

### Crediti tributari

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/07</b>
Credito IVA	544	1.212
Intendenza di finanza	<u>80</u>	<u>45</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>624</u></b>	<b><u>1.257</u></b>

Il credito iva è composto per euro 349 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

### Crediti verso altri

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/07</b>
<u>Crediti esigibili entro l'esercizio successivo:</u>		
Crediti v/dipendenti	123	129
Crediti v/società liquidate	47	47
Vari	<u>1</u>	<u>3</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>171</u></b>	<b><u>179</u></b>
<u>Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo:</u>		
Depositi cauzionali	<u>34</u>	<u>27</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>34</u></b>	<b><u>27</u></b>

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 in liquidazione in seguito alla chiusura della procedura di liquidazione.

### **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 4.994 mila è costituito interamente da depositi bancari attivi.

Le motivazioni della variazione rispetto all'esercizio precedente sono desumibili dall'allegato rendiconto finanziario.

### **RATEI E RISCONTI ATTIVI**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/07</b>
Ratei attivi per swap su vendite a termine	380	23
Risconti attivi su commissioni fideiussioni	4	7
Risconti attivi su noleggi beni mobili	20	66
Altri risconti attivi	<u>75</u>	<u>109</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>479</u></b>	<b><u>205</u></b>

### **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 alimentata dallo svincolo della riserva L.488/1992 costituita nell'esercizio 2007 per ottemperare ad un obbligo previsto dalla L.488/1992 a seguito della domanda di contributi collegati agli investimenti effettuati nel periodo 2004/2006 ed è stata utilizzata per euro 3.296 mila a fronte della distribuzione dei dividendi deliberati in sede di approvazione del bilancio 2007.

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

### **Riserva D. Lgs. 124/93**

Tale riserva è costituita dagli accantonamenti effettuati negli esercizi precedenti ai sensi del D. Lgs. 124/93.

### **Riserva avanzo di fusione**

Tale riserva costituita nel 2003 per euro 593 mila a seguito della fusione per incorporazione della Rosnavi Srl e nel 2005 per euro 1.231 mila a seguito della fusione per incorporazione della Cantieri Ravenna Srl è stata completamente utilizzata a fronte della distribuzione dei dividendi deliberati in sede di approvazione del bilancio 2007.

### **Riserva utili su cambi**

Tale riserva costituita negli anni precedenti è stata completamente utilizzata a fronte della distribuzione dei dividendi deliberati in sede di approvazione del bilancio 2007.

### **Riserva contributi ex. art. 55 DPR 917/1986**

Questa riserva accoglie i seguenti contributi ricevuti negli anni precedenti per la cantieristica navale (in migliaia di euro):

- Legge 599/1982	110
- Legge 361/1982	618
- Legge 234/1989	<u>1.198</u>
	<u>1.926</u>

Tale riserva nel corso del 2008 è stata utilizzata per euro 317 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**

#### **Fondo per imposte**

Tale voce è costituita per euro 126 mila da fondi imposte differite (la movimentazione di tale voce è riportata nell'apposito prospetto allegato) e per euro 61 mila dal fondo imposte esercizi precedenti.

#### **Altri**

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

	<b>31/12/07</b>	<b>Incr.</b>	<b>Decr.</b>	<b>31/12/08</b>
Fondo rischi contrattuali	1.384	385	(23)	1.746
Fondo rischi oneri futuri	<u>1.132</u>	<u>23</u>	<u>(410)</u>	<u>745</u>
<b>TOTALE ALTRI</b>	<b><u>2.516</u></b>	<b><u>408</u></b>	<b><u>(433)</u></b>	<b><u>2.491</u></b>

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.

Tale fondo è stato incrementato per euro 23 mila mediante riclassifica parziale delle somme accantonate nel fondo rischi contrattuali ed è stato utilizzato per euro 410 mila a copertura delle passività maturate a seguito della definizione di due contenziosi con terzi.

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

La movimentazione del T.F.R. nel corso dell'esercizio è stata la seguente (in migliaia di euro):

Saldo 31/12/07	2.885
Quota maturata e stanziata a conto economico	1.014
Utilizzo	<u>(1.184)</u>
Saldo 31/12/08	<u><b>2.715</b></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 i trasferimenti a fondi previdenziali per euro 458 mila, il trasferimento al fondo tesoreria Inps per euro 398 mila, indennità liquidate e anticipate nell'esercizio per euro 246 mila e versamenti Irpef ed Inps a carico dipendente per euro 82 mila.

Il saldo al 31 dicembre 2008 è al netto di anticipi erogati sul trattamento di fine rapporto per euro 1.091 mila.

### **DEBITI**

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

#### **Debiti verso banche**

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

I debiti verso banche sono stati interamente azzerati a seguito della scadenza naturale dell'unico mutuo chirografaro in essere e alla estinzione anticipata dei due mutui, garantiti da ipoteca.

### **Debiti verso altri finanziatori**

Tale voce, è relativa ad un mutuo agevolato erogato dal Ministero dell'Industria, il cui rimborso è previsto gradualmente entro il 2015.

### **Acconti**

Accoglie gli anticipi all'ordine ed i milestones ricevuti dai clienti per commesse in corso di esecuzione, così dettagliati (in migliaia di euro):

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/07</b>
Anticipi da clienti terzi	137.668	110.328
Anticipi da controllate	30	0
Anticipi da collegate	<u>5</u>	<u>0</u>
<b>TOTALE ACCONTI</b>	<b><u>137.703</u></b>	<b><u>110.328</u></b>

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**

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/07</b>
Debiti verso fornitori Italia	32.575	22.415
Debiti verso fornitori Cee	8.784	3.267
Debiti verso fornitori extra-Cee	<u>1.980</u>	<u>1.572</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>43.339</u></b>	<b><u>27.254</u></b>

L'incremento di tale voce è strettamente correlato con l'incremento del volume d'affari. 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 verso imprese controllate

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/07</b>
Fores Engineering Srl	1.295	896
Basis Engineering Srl	846	855
Rosetti Doo	4.031	42
Rosetti Ooo	<u>83</u>	<u>220</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>6.255</u></b>	<b><u>2.013</u></b>

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

### Debiti verso imprese collegate

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

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/07</b>
Tecon Srl	<u>107</u>	<u>0</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>107</u></b>	<b><u>0</u></b>

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):

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/07</b>
Debiti verso l'Erario per:		
- Ritenute fiscali per l'irpef	862	885
- Imposta sostitutiva riallineamento	165	235
- Imposta sostitutiva rivalutazione	616	0
- Erario c/imposte d'esercizio	<u>12.503</u>	<u>691</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>14.146</u></b>	<b><u>1.811</u></b>

L'incremento di tale voce è principalmente dovuto al debito per

imposte d'esercizio conseguente al sensibile aumento della redditività registrata nell'esercizio.

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

### **Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale**

Tale voce si riferisce ai debiti dovuti a fine anno verso 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):

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/07</b>
Debiti verso i dipendenti	3.391	2.667
Debiti verso società e brokers assicurativi	229	201
Debiti verso fondi pensione	199	179
Debiti vari	<u>445</u>	<u>59</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>4.264</u></b>	<b><u>3.106</u></b>

I debiti verso i dipendenti includono euro 989 mila relativi al premio di risultato 2008, euro 1.382 mila per retribuzione da pagare, euro 1.003 mila per ferie non godute ed euro 17 mila per rimborsi spese.

### **RATEI E RISCONTI**

Al 31 dicembre tale voce è così composta (in migliaia di euro):

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/07</b>
Ratei passivi per interessi su mutui	19	73
Ratei passivi per canoni leasing	19	0
Ratei passivi per swap su vendite a termine	1	0
Altri risconti passivi	<u>0</u>	<u>20</u>
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI</b>	<b><u>39</u></b>	<b><u>93</u></b>

### **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 e da fidejussioni della Società rilasciate a garanzia di impegni assunti da società del Gruppo.

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.

**c. Canoni leasing**

L'importo è costituito dai canoni di leasing futuri e dal valore di riscatto di un leasing immobiliare relativo ad un'area attrezzata con capannoni industriali adiacente al cantiere San Vitale.

Per completezza di informativa, si precisa che se tale contratto di leasing fosse stato contabilizzato secondo la metodologia finanziaria,

come previsto dallo I.A.S. n.17, si sarebbero registrati i seguenti effetti.

	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Delta</b>
Valore del bene	7.943	7.943	0
Ammortamenti cumulati	<u>(2.330)</u>	<u>(2.171)</u>	<u>(159)</u>
Valore netto contabile	5.613	5.772	(159)
Debito residuo	(3.126)	(3.566)	440
Oneri finanziari di competenza	(238)	(198)	(40)
Effetto sul risultato ante imposte	386	0	386
Effetto fiscale	(122)	0	(122)
Effetto sul patrimonio netto	264	0	264

#### **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**

I rapporti economici con Società del gruppo vengono descritti nel prospetto allegato.

#### **VALORE DELLA PRODUZIONE**

#### **RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI**

I ricavi per cessioni di beni e per prestazioni di servizi sono così composti (in migliaia di euro):

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
Settore offshore	144.332	145.402
Settore lavori navali	39.642	58.724
Settore processi packages ed impianti	244	2.176
Settore servizi	<u>1.169</u>	<u>696</u>
<b>Totale</b>	<b><u>185.387</u></b>	<b><u>206.998</u></b>

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

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
Ricavi clienti Italia	41.706	61.583
Ricavi clienti Cee	90	58.725
Ricavi clienti extra-Cee	<u>143.591</u>	<u>86.690</u>
<b>Totale</b>	<b><u>185.387</u></b>	<b><u>206.998</u></b>

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

La composizione di tale voce, per la natura delle attività svolte dalla Società, risulta molto concentrata, essendo circa il 92% (93% nel 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 all'01.01.2008	<u>(97.731)</u>
Rimanenze finali commesse in corso al 31.12.2008	<u>199.303</u>
<b>Totale</b>	<b><u>101.572</u></b>

Le commesse in corso al 31.12.08 sono relative al settore offshore per euro 162.183 mila e al settore navale per euro 37.120 mila.

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 e ancora da completare, molte delle commesse in essere al 31.12.2007 sono ancora in fase di realizzazione ma con un avanzamento molto superiore.

#### **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).

#### **ALTRI RICAVI E PROVENTI**

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

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
Plusvalenze da alienazione cespiti	250	56
Affitti e noleggi	116	67
Riaddebito spese terzi	412	349
Rimborsi dazi all'esportazione	64	0
Altri ricavi	114	318
Sopravvenienze attive	<u>70</u>	<u>213</u>
<b>Totale "altri"</b>	<b><u>1.026</u></b>	<b><u>1.003</u></b>

La voce "sopravvenienze attive" è principalmente costituita dalla positiva conclusione di un contenzioso con un fornitore.

### **COSTI DELLA PRODUZIONE**

#### **COSTI PER ACQUISTI**

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

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
- Materie prime	102.050	67.616
- Materie sussidiarie e di consumo	1.978	1.590
- Altri acquisti	<u>97</u>	<u>94</u>
<b>TOTALE COSTI PER ACQUISTI</b>	<b><u>104.125</u></b>	<b><u>69.300</u></b>

L' incremento rispetto l'esercizio precedente è principalmente imputabile all'incremento del volume d'affari.

#### **COSTI PER SERVIZI**

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

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
Subappalti e lavorazioni esterne	97.299	68.668
Manutenzioni e riparazioni	1.022	870
Energia elettrica, acqua, riscaldamento	1.128	853
Altri costi esterni di fabbricazione	6.351	9.368
Spese accessorie per il personale	3.240	2.659
Spese commerciali	2.342	632
Emolumenti verso organi sociali	834	577
Spese amministrative e generali	<u>3.886</u>	<u>4.386</u>
<b>TOTALE COSTI PER SERVIZI</b>	<b><u>116.102</u></b>	<b><u>88.013</u></b>

L'incremento di tale voce rispetto l'esercizio precedente è principalmente imputabile all'incremento del volume d'affari.

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

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

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
- Affitti immobili	206	305
- Canoni leasing beni immobili	734	335
- Noleggio beni mobili	2.143	3.952
- Noleggio software	<u>19</u>	<u>15</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>3.102</u></b>	<b><u>4.607</u></b>

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.

La voce altri costi comprende l'onere per il premio di risultato per euro 1.155 mila ed il contributo al fondo di previdenza integrativo "Cometa" per euro 36 mila.

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

	<b>31/12/07</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Diminuzioni</b>	<b>31/12/08</b>
Dirigenti	18	8	(2)	24
Impiegati	202	73	(35)	240
Operai	<u>76</u>	<u>8</u>	<u>(7)</u>	<u>77</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>296</u></b>	<b><u>89</u></b>	<b><u>(44)</u></b>	<b><u>341</u></b>

### **AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**

La ripartizione nelle sottovoci richieste è già presentata nel conto economico mentre il dettaglio degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali è riportato in apposito allegato.

### **VARIAZIONE NELLE RIMANENZE DI MATERIE PRIME:**

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

- Rimanenze iniziali al 01/01/08	(1.591)
- Acc.to fondo obsolescenza magazzino	(250)
- Rimanenze finali al 31/12/08	<u>2.362</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>521</u></b>

### **ACCANTONAMENTI RISCHI**

Tale voce rappresenta l'accantonamento fatto a fronte 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.

### **ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

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

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
- I.C.I.	79	61
- Minusvalenze da alienazione cespiti	24	2
- Sopravvenienze passive	38	11
- Altri	<u>31</u>	<u>33</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>172</u></b>	<b><u>107</u></b>

## **PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

### **ALTRI PROVENTI FINANZIARI**

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

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
- Proventi da imprese controllate:	239	178
- Proventi da imprese collegate:	<u>3</u>	<u>2</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>242</u></b>	<b><u>180</u></b>

### **Proventi diversi:**

- interessi attivi bancari	1.463	609
- interessi attivi diversi	440	26
- abbuoni attivi	<u>13</u>	<u>5</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>1.916</u></b>	<b><u>640</u></b>

### **INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI**

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

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
d) da terzi:		
- Interessi passivi bancari di c/c	94	69
- Interessi passivi su mutui bancari	209	247
- Interessi passivi diversi	21	12
- Abbuoni passivi	<u>1</u>	<u>3</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>325</u></b>	<b><u>331</u></b>

### **UTILE E PERDITE SU CAMBI**

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

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
- Utile su cambi	2.640	444
- Utile su cambi non realizzate	309	21
- Perdite su cambi	(2.759)	(1.673)
- Perdite su cambi non realizzate	<u>(41)</u>	<u>(28)</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>149</u></b>	<b><u>(1.236)</u></b>

### **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):

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
Imposte correnti	19.029	6.126
Imposte differite passive	15	(663)
Imposte differite attive	<u>(5.080)</u>	<u>(1.142)</u>
<b>TOTALE</b>	<b><u>13.964</u></b>	<b><u>4.321</u></b>

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto nell'esercizio 2008 e l'onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali teoriche vigenti, è il seguente (in migliaia di euro):

	<b><u>imponibile</u></b>	<b><u>imposta</u></b>
Imposte sul reddito teoriche	<u>42.105</u>	<u>13.221</u>
variazioni in aumento (diminuzione)	19.467	5.353
differenze temporanee	(19.007)	(5.065)
maggiore base imponibile irap	11.655	<u>455</u>
<b>TOTALE</b>		<b><u>13.964</u></b>

L'aliquota fiscale effettiva risulta pertanto essere di 33,16 (40,11 nel 2007) contro un'aliquota fiscale teorica di 31,40.

### **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;
- Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate al

- 31 dicembre 2008 ex-art. 2427 n.5 c.c.;
- Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2008;
  - Prospetto dei rapporti economici nell'esercizio 2008 con le imprese controllate e collegate.
  - Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita.
  - Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2008.

**ROSETTI MARINO S.p.A.**  
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO**  
 (in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva da rivalutazione	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva D.Lgs.124/93	Ris. avanzo di fusione	Riserva contributi	Riserva L.488/1992	Riserva utile su cambi	Utile netto d'esercizio	Totale
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2006</b>	4.000	3.607	800	3.913	15	1.824	2.243	0	111	4.937	21.450
Riparto utile netto dell'esercizio 2006											
- a riserva straordinaria	0	0	0	637	0	0	0	0	0	(637)	0
- a riserva utile su cambi non realizzati	0	0	0	0	0	0	0	3.300	0	(3.300)	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1.000)	(1.000)
Vendita cespiti rivalutati legge 266/05	0	(6)	0	7	0	0	0	0	0	0	1
Utile netto dell'esercizio 2007	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.452	6.452
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2007</b>	4.000	3.601	800	4.557	15	1.824	2.243	3.300	111	6.452	26.903
Riparto utile netto dell'esercizio 2007											
- dividendi	0	0	0	(3.296)	0	(1.824)	(317)	0	(111)	(6.452)	(12.000)
Svincolo riserva L.488/92	0	0	0	3.300	0	0	0	(3.300)	0	0	0
Rivalutazione cespiti L.2/09	0	33.368	0	0	0	0	0	0	0	0	33.368
Utile netto dell'esercizio 2008	0	0	0	0	0	0	0	0	0	28.142	28.142
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2008</b>	4.000	36.969	800	4.561	15	0	1.926	0	0	28.142	76.413
Possibilità di utilizzo	B,C o D	A,B;D	B	A,B;C	A;B;D	A;B;C	A;B;D	A;B;C	A;B;C	A;B;C	A;B;C

La distribuzione ai Soci del capitale sociale comporterà, per una sua parte pari ad euro 832 mila, la perdita del beneficio di sospensione dell'imposta. L'utilizzo della riserva contributi per scopi diversi dalla copertura delle perdite, comporterà la perdita del beneficio di sospensione dell'imposta. L'utile d'esercizio è interamente disponibile ad eccezione di euro 268 mila da destinare a riserva utile su cambi.

Legenda:

- A) riserva disponibile per aumento di capitale
- B) riserva disponibile per copertura perdite
- C) riserva disponibile per la distribuzione ai Soci
- D) riserva disponibile per la distribuzione ai Soci con perdita del beneficio di sospensione di imposta

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE**  
**AL 31 DICEMBRE 2008 (ART. 2427 n. 5 s.c.)**

(in milioni di euro)

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Data bilancio	Patrimonio netto		Totale attività	Valore della produzione	Risultato d'esercizio		Quota partecipazione		Valore di carico (a)	Valore art.2427 (b)	Difference (b-a)
				Totale	pro-quota			Totale	pro-quota	Totale	Diretta			
<b>Imprese controllate:</b>														
- FORES ENGINEERING Srl	Forlì	1.000	2008	6.246	6.246	28.443	30.942	1.794	1.794	100,0%	100,0%	603	6.246	5.643
- ROSETTI Doo	Croszia	48	2008	555	555	9.988	13.316	474	474	100,0%	100,0%	48	555	507
- ROSETTI Ooo	Russia	44	2008	115	115	437	2.113	42	42	100,0%	100,0%	44	115	71
- ROSETTI KAZAKHSTAN Lip	Kazakhstan	198	2008	410	410	4.157	5.056	210	210	100,0%	100,0%	199	199	0
- ROSETTI GENERAL CON. Lda (*)	Portogallo	50	2008	1.491	1.461	2.207	573	418	410	100,0%	98,0%	52	1.487	1.435
- BASIS ENGINEERING SH	Milano	100	2008	2.267	2.267	5.774	10.304	889	889	100,0%	100,0%	265	2.296	2.031
- NORTH ADRIATIC OFFSHORE Srl	Ravenna	10	2008	262	134	1.001	950	27	14	51,0%	51,0%	6	134	128
- ROSETTI EGYPT (****)	Cairo	8	-	8	5	-	-	-	-	60,0%	60,0%	5	5	0
												1.222		
<b>Imprese collegate:</b>														
- TECON Srl	Milano	47	2008	1.694	339	4.349	4.916	532	106	20,0%	20,0%	550	593	43
- ROSETTI IMSTALCON LLP	Kazakhstan	35	2008	24	12	27.403	26.729	49	25	50,0%	50,0%	12	12	0
- ROSBAR Srl (**)	Ravenna	11	2008	11	0	11	2	0	0	50,0%	0,0%	0	0	0
- KAZAKHSTAN CASPIAN OFFSHORE INDUSTRIES LLP (***)	Kazakhstan	11	2008	12	0	12	0	0	0	50,0%	0,0%	0	0	0
- FORES ENGINEERING ALGERIE (*****)	Algeria	5	-	5	0	-	-	-	0	100,0%	0,0%	0	0	0
												562		

\* Per il 2 % partecipazione indiretta tramite Basis Engineering Srl

\*\* Partecipazione indiretta tramite Rosetti General Contracting Lda

\*\*\* Partecipazione indiretta tramite Rosetti Kazakhstan LLP

\*\*\*\* Società costituita non operativa detenuta direttamente per il 60% e indirettamente per il 30% tramite Fores Engineering Srl e Rosetti General Contracting Ltd

\*\*\*\*\* Società costituita non operativa - Partecipazione indiretta tramite Fores Engineering Srl



PROSPETTO DEI RAPPORTI ECONOMICI NELL'ESERCIZIO 2008  
 CON LE IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE  
 (Importi in migliaia di euro)

Descrizione	Fores Engineering	Rosetti Doo	Rosetti Ooo	Rosetti Kazakhstan	Rosetti General Contracting	Basis Eng. Offshore	North Adriatic Offshore	Tecon	Rosetti Imsticon	Rosbar	Totale
- Ricavi (A1)	374	0	0	1.092	0	180	124	0	23.077	1	24.848
- Lavori in corso (A3)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Altri ricavi (A5b)	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3
- Materie prime (B6)	3.401	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.401
- Servizi (B7)	448	17.753	2.097	0	0	2.835	0	375	0	0	23.508
- Godim. beni di terzi (B8)	7	0	0	0	0	10	0	0	0	0	17
- Salari e Stipendi (B9a)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Oneri Sociali (B9b)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Oneri diversi (B14)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Oneri finanziari (C17)	0	0	9	0	0	0	0	0	0	0	9
- Proventi finanziari (C16)	197	0	0	19	0	13	0	0	3	0	232

**PROSPETTO DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE CHE HANNO COMPORTATO LA RILEVAZIONE DELLA FISCALITA' DIFFERITA**  
**punto 14 dell'articolo 2.427 del codice civile**  
**(Importi 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												
Fondo obsolescenza magazzino ante 2008	550	31,40%	173	0	31,40%	0	0	27,50%	0	550	27,50%	173
Fondo obsolescenza magazzino dal 2008	0	31,40%	0	0	31,40%	0	250	27,50%	69	250	27,50%	69
Fondo rischi oneri futuri	1.132	27,50%	311	410	27,50%	112	23	27,50%	6	745	27,50%	205
Fondo rischi contrattuali	1.384	27,50%	381	23	27,50%	7	385	27,50%	106	1.746	27,50%	480
Perdite su cambi non realizzate	28	27,50%	8	28	27,50%	8	41	27,50%	11	41	27,50%	11
Spese di rappresentanza	106	31,40%	33	39	31,40%	12	0	31,40%	0	67	31,40%	21
Commesse valutate a ricavi	3.101	31,40%	974	3.101	31,40%	974	23.211	27,50%	6.383	23.211	27,50%	6.383
Avviamento	179	31,40%	56	23	31,40%	7	0	31,40%	0	156	31,40%	49
Ammortamenti immob. materiali	3.343	31,40%	1.050	1.195	31,40%	376	0	31,40%	0	2.148	31,40%	674
<b>Totale</b>	<b>9.823</b>		<b>2.986</b>	<b>4.819</b>		<b>1.496</b>	<b>23.910</b>		<b>6.575</b>	<b>28.914</b>		<b>8.065</b>

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												
Contributi l.132 c/capitale art.55	347	31,40%	109	206	31,40%	65	0	31,40%	0	141	31,40%	44
Ujili su cambi non realizzati	6	27,50%	2	6	27,50%	2	296	27,50%	82	296	27,50%	82
<b>Totale</b>	<b>353</b>		<b>111</b>	<b>212</b>		<b>67</b>	<b>296</b>		<b>82</b>	<b>437</b>		<b>126</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO**

(importi in migliaia di Euro)

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
<b>A. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A BREVE INIZIALE</b>	<u>28.559</u>	<u>33.710</u>
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Utile (perdita) del periodo	28.142	6.452
Ammortamenti	2.388	3.035
Variazione netta dei fondi per rischi e oneri	(15)	(550)
Variazione netta del tfr	<u>(170)</u>	<u>(377)</u>
Utile (Perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	<b>30.345</b>	<b>8.560</b>
(Incremento )Decremento dei crediti del circolante	(43.807)	(48.435)
(Incremento) Decremento rimanenze	(48.323)	(13.894)
Incremento (Decremento) dei debiti v/fornitori ed altri debiti	61.414	56.291
Incremento (Decremento )di altre voci del cap.circol.	<u>(329)</u>	<u>(76)</u>
	<u><b>(700)</b></u>	<u><b>2.446</b></u>
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Variazioni nette in immobilizzazioni:		
- immateriali	(965)	(750)
- materiali	(39.176)	(4.319)
- finanziarie	<u>(907)</u>	<u>(737)</u>
	<u><b>(41.048)</b></u>	<u><b>(5.806)</b></u>
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
Riserva avanzo di fusione	(1.824)	0
Riserva da rivalutazione	33.367	(6)
Riserva straordinaria	(3.296)	644
Riserva contributi	(317)	0
Riserva utile su cambi non realizzati	(111)	0
Riserva vincolata L.488/1992	0	3.300
Destinazione utile esercizio precedente	(6.452)	(4.937)
Altre variazioni nei debiti a medio lungo	<u>(3.173)</u>	<u>(792)</u>
	<u><b>18.194</b></u>	<u><b>(1.791)</b></u>
<b>E. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D)</b>	<u><b>(23.544)</b></u>	<u><b>(5.151)</b></u>
<b>F. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A BREVE FINALE (A+E)</b>	<u><b>5.005</b></u>	<u><b>28.559</b></u>

**3. RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**  
**SUL BILANCIO AL 31/12/2008**

“Signori Azionisti,

nel corso dell’esercizio chiuso il 31 dicembre 2008 abbiamo svolto l’attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Il progetto di bilancio che viene sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione presenta, in sintesi, le seguenti risultanze:

**Stato Patrimoniale**

Crediti verso soci per versamenti	0
Immobilizzazioni	61.794.732
Attivo circolante	227.073.160
Ratei e risconti	478.990
<b>Totale attivo</b>	<b>289.346.882</b>
Patrimonio netto	76.412.093
Fondi per rischi e oneri	2.677.793
Trattamento fine rapporto	2.715.048
Debiti	207.503.292
Ratei e risconti	38.656
<b>Totale passivo e netto</b>	<b>289.346.882</b>

**Conto economico**

Valore della produzione	288.008.548
Costi della produzione	(247.841.364)
Differenza tra valore e costi	40.167.184
Proventi e oneri finanziari	1.982.634
Rettifiche di attività finanziarie	0
Proventi e oneri straordinari	(44.420)
Risultato prima delle imposte	42.105.398
Imposte	(13.963.819)
<b>Utile (-perdita) dell'esercizio</b>	<b>28.141.579</b>

**Ricevimento del bilancio**

Il bilancio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, è stato messo a disposizione del collegio sindacale nel rispetto dei termini imposti dall'articolo 2429 del codice civile.

Il collegio sindacale ha pertanto proceduto alla verifica del bilancio, in relazione alla sua corrispondenza ai dati contabili ed ai risultati delle verifiche periodiche eseguite.

**Rispetto della legge e dello statuto sociale**

Abbiamo ricevuto informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale compiute dalla società. Relativamente a tali attività riteniamo che le azioni deliberate e poste in essere siano conformi alla legge e allo statuto sociale, non siano state manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi od in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

### **Adeguatezza struttura organizzativa e sistema di controllo interno**

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, oltre che sull'adeguatezza di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali.

E al riguardo non abbiamo alcuna osservazione da fare.

### **Gestione sociale e prevedibile evoluzione**

Nel corso dell'esercizio e successivamente alla chiusura dello stesso, siamo stati informati dall'organo amministrativo sull'andamento della gestione sociale e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società; anche in base alle nostre verifiche non abbiamo riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali o fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.

### **Resoconto delle verifiche**

Sulla base delle verifiche effettuate il Collegio ha rilevato il rispetto delle disposizioni imposte dalla legge e dallo statuto sociale a carico della società e del Consiglio di Amministrazione; la regolare tenuta dei libri e registri contabili, nonché dei libri sociali; il regolare versamento dei tributi e dei contributi dovuti allo Stato, ad altre amministrazioni pubbliche ed agli enti previdenziali ed assistenziali; la regolare presentazione delle dichiarazioni fiscali.

### **Rispetto dei principi contabili**

Il Collegio dà atto che nella redazione del bilancio si sono rispettati i principi previsti dalla normativa vigente.

Le imposte a carico dell'esercizio risultano determinate in ottemperanza alla normativa vigente.

### **Operazioni particolari**

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha rilasciato parere favorevole in ordine alla rivalutazione ai sensi della legge n. 2/2009, valida anche ai fini fiscali, di tutti i cespiti acquisiti prima del 31 dicembre 2007 appartenenti alle categorie dei terreni, dei piazzali e fabbricati e delle costruzioni leggere assimilabili agli immobili.

Sulla base di quanto previsto dall'art.15, comma 23, della legge citata, attestiamo che i valori netti contabili iscritti a bilancio a seguito della rivalutazione, non superano i valori effettivamente attribuibili a beni con riguardo alla loro consistenza, alla loro capacità produttiva, all'effettiva residua possibilità di utilizzo all'interno del processo produttivo, e non superano il presunto valore di realizzo.

### **Deroghe ex art. 2423**

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'articolo 2423, comma quattro del codice civile.

### **Denunce pervenute al collegio**

Nel corso dell'esercizio non ci sono state denunce ai sensi dell'articolo 2408 del codice civile.

### **Operazioni particolari**

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri in ordine ad operazioni particolari.

**Giudizio finale**

Esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio di esercizio così come redatto dall'organo amministrativo.”

Ravenna, 11 giugno 2009

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott. Gian Luigi Facchini

Dott. Renzo Galeotti

Dott. Daniele Rossi

**4. RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ 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 d'esercizio della Rosetti Marino S.p.A. ("Società") chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori della Società. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio 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 d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, 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, 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 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 d'esercizio della Rosetti Marino S.p.A. 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 della Società.
4. Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio, si richiama l'attenzione sul fatto che, come più dettagliatamente descritto in nota integrativa, gli Amministratori della Società 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 Società detiene partecipazioni di controllo iscritte in bilancio al costo di acquisto ed ha redatto il bilancio consolidato di Gruppo. Tale bilancio fornisce un'adeguata informativa complementare sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società e del Gruppo. Il bilancio consolidato, da noi esaminato, è presentato insieme alla nostra relazione datata 3 giugno 2009.
6. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli Amministratori di 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 d'esercizio di Rosetti Marino S.p.A. al 31 dicembre 2008.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Angelo Castelli  
Socio

Bologna, 3 giugno 2009

**5. VERBALE DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI PER  
L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008**

L'anno 2009 (duemilanove) il giorno 29 (ventinove) del mese di Giugno, alle ore 11 presso la sede sociale sita in Ravenna - Via Trieste n. 230 - si è riunita in prima convocazione, a seguito di regolare convocazione a termini di Statuto, l'Assemblea Generale Ordinaria degli Azionisti della ROSETTI MARINO S.p.A. per discutere e deliberare sul seguente

#### ORDINE DEL GIORNO

- 1) Esame ed approvazione del Bilancio al 31/12/2008, della Nota Integrativa e della Relazione sulla Gestione. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
- 2) Omissis
- 3) Omissis
- 4) Omissis
- 5) Omissis

A norma di Statuto assume la presidenza l'Ing. Gianfranco Magnani, Presidente del Consiglio di Amministrazione, il quale propone all'Assemblea di chiamare il Sig. Giampiero Arcozzi a fungere da Segretario dell'odierna riunione.

L'Assemblea accetta all'unanimità la proposta e pertanto il Sig. Arcozzi, che accetta, viene designato quale Segretario dell'odierna seduta assembleare.

Il Presidente constata che sono presenti e rappresentati in Assemblea la totalità degli Azionisti titolari delle n. 4.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di 1 (un) Euro ciascuna in cui è suddiviso il Capitale Sociale di € 4.000.000 della Rosetti Marino S.p.A., e precisamente:

- **ROSFIN S.p.A.**,  
rappresentata dal suo Presidente e Legale Rappresentante Signora

**Valeria Rosetti**, intestataria di n. **2.027.696** (due milioni ventisette mila seicentonovantasei) azioni di nominali Euro 1 (uno) ciascuna, per un valore nominale complessivo di Euro 2.027.696 (due milioni ventisette mila seicentonovantasei);

- **COSMI HOLDING S.p.A.**,  
rappresentata dal Sig. **Giuliano Resca**, giusta delega rilasciata in data 22/06/2009 dall'Amministratore Unico della Società Sig.ra Sonia Resca, conservata in atti della Società, intestataria di n. **900.000** (novecento mila) azioni di nominali Euro 1 (uno) ciascuna, per un valore nominale complessivo di Euro 900.000 (novecento mila);
  
- **SAIPEM S.A.**,  
rappresentata dal Dott. Paolo Fabiani, giusta delega rilasciata dal Legale Rappresentante della Società Sig. Jacques Leost, conservata agli atti della Società, intestataria di n. **800.000** (ottocento mila) azioni di nominali Euro 1 (uno) ciascuna, per un valore nominale complessivo di Euro 800.000 (novecento mila);
  
- **FORES ENGINEERING S.r.l.**,  
rappresentata dal suo Presidente e Legale Rappresentante Ing. **Giuliano Corsi**, intestataria di n. **100.000** (cento mila) azioni di nominali Euro 1 (uno) ciascuna, per un valore nominale complessivo di Euro 100.000 (cento mila), in relazione alle quali il Presidente dà atto che, ai sensi dell'articolo 2359-bis, quinto comma, del Codice Civile, Fores Engineering S.r.l., in quanto Controllata dalla Rosetti Marino S.p.A., non potrà esercitare il diritto di voto nell'odierna Assemblea;
  
- **MEDARDO RANIERI**,  
in proprio, intestatario di n. **72.304** (settantadue mila trecentoquattro) azioni di nominali Euro 1 (uno) ciascuna, per un valore nominale complessivo di Euro 72.304 (settantadue mila trecentoquattro);

- **ROSETTI MARINO S.p.A.,**

rappresentata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione Ing. **Gianfranco Magnani**, intestataria di n. **100.000** (cento mila) azioni di nominali Euro 1 (uno) ciascuna, per un valore nominale complessivo di Euro 100.000 (cento mila), in relazione alle quali il Presidente dà atto che, ai sensi dell'articolo 2357-ter, secondo comma, del Codice Civile, il diritto di voto è sospeso, mentre il diritto agli utili è attribuito proporzionalmente alle altre n. 3.900.000 azioni degli altri Azionisti.

Il Presidente dà atto che i Certificati Azionari rappresentativi delle suddette partecipazioni sono stati regolarmente depositati presso la sede sociale a norma di Statuto.

Il Presidente constata inoltre che per il Consiglio di Amministrazione sono presenti:

- Gianfranco Magnani – Presidente;
- Valeria Rosetti – Vice Presidente;
- Medardo Ranieri – Amministratore Delegato;
- Stefano Silvestroni – Consigliere Delegato;
- Giampiero Arcozzi – Consigliere Delegato;
- Luca Barchiesi – Consigliere Delegato;
- Secondo Negri;
- Giovanni Turrini, collegato in televideoconferenza, mentre è assente giustificato il Consigliere Milena Resca.

Il Presidente constata altresì che per il Collegio Sindacale sono presenti tutti i suoi Membri Effettivi e cioè:

- Dott. Gian Luigi Facchini – Presidente del Collegio;
- Dott. Renzo Galeotti – Sindaco Effettivo;
- Dott. Daniele Rossi – Sindaco Effettivo, collegato in televideoconferenza.

Il Presidente dichiara validamente costituita l'Assemblea e passa alla trattazione degli argomenti all'ordine del giorno.

1) Esame ed approvazione del Bilancio al 31/12/2008, della Nota Integrativa e della Relazione sulla Gestione. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Viene distribuito ai presenti il Fascicolo di Bilancio al 31/12/2008 della Rosetti Marino S.p.A., in precedenza inviato mediante posta elettronica a tutti gli invitati all'odierna riunione, contenente i seguenti documenti, che tutti i presenti dichiarano di aver correttamente ricevuto:

- Bilancio al 31/12/2008 con Nota Integrativa, come approvato dal Consiglio di Amministrazione del 29/05/2009, allegato al presente verbale sotto la lettera "A";
- Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della Gestione Sociale, come approvata dal Consiglio di Amministrazione del 29/05/2009, allegata al presente verbale sotto la lettera "B";
- Relazione del Collegio Sindacale, allegata al presente verbale sotto la lettera "C";
- Relazione della Società di Revisione.

Il Presidente dà lettura quindi delle parti salienti del Bilancio al 31/12/2008 e della Relazione del Consiglio di Amministrazione.

A nome del Collegio Sindacale, il suo Presidente Dott. Gian Luigi Facchini dà lettura della Relazione del Collegio Sindacale.

Il Presidente dà infine lettura della Relazione della Società di Revisione.

Terminata la lettura dei documenti, i presenti si soffermano sui principali dati in essi contenuti per approfondirne l'esame.

Al termine dell'ampia ed approfondita disamina dei documenti, nel corso della quale il Presidente fornisce tutte le delucidazioni ed i chiarimenti richiesti, sentito il parere favorevole del Collegio

Sindacale, l'Assemblea all'unanimità degli Azionisti aventi diritto di voto

DELIBERA

1.a) di approvare il Bilancio al 31 Dicembre 2008, corredato della Nota Integrativa e della Relazione sulla Gestione;

1.b) di destinare l'utile di esercizio di € 28.141.578,67 (Euro ventotto milioni centoquarantuno mila cinquecentosettantotto/67), come segue:

- € 6.435.000,00 (Euro sei milioni quattrocentotrentacinque mila/00) a remunerazione del Capitale Sociale, in ragione di € 1,65 (Euro uno/65) per ciascuna delle n. 3.900.000 azioni ordinarie aventi diritto agli utili in base alle previsioni dell'articolo 2357-ter del Codice Civile;
- € 267.506,91 (Euro duecentosessantasette mila cinquecentosei/91) a Riserva Utile su Cambi;
- € 21.439.071,76 (Euro ventuno milioni quattrocentotrentanove mila settantuno/76) a Riserva Straordinaria;

1.c) di porre in pagamento il dividendo da oggi;

1.d) di compiacersi con il Presidente, gli Amministratori, il Management e con tutto il personale della Società, per i risultati straordinariamente positivi del Bilancio d'Esercizio della Rosetti Marino S.p.A. chiuso al 31/12/2008.

2) Omissis

3) Omissis

4) Omissis

5)Omissis

Nessun'altro chiede la parola.

Null'altro essendovi da deliberare, il Presidente dichiara chiusa l'Assemblea alle ore 11.25 previa redazione, lettura ed approvazione del presente verbale.

IL PRESIDENTE

Gianfranco Magnani

IL SEGRETARIO

Giampiero Arcozzi