

ROSETTI MARINO S.p.A.

BILANCIO SEMESTRALE
al 30 giugno 2009

Sede in Ravenna, Via Trieste 230
Capitale Sociale Euro 4.000.000,00 interamente versato
Cod. Fisc., P. IVA e Registro delle imprese di Ravenna n. 00082100397
R.E.A. n. 1530

I N D I C E

	<u>Pagina</u>
Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento del periodo, a corredo del bilancio semestrale al 30/06/09:	03
Bilancio semestrale al 30 giugno 2009:	
- Stato Patrimoniale	17
- Conto Economico	19
- Nota Integrativa	
• Struttura e contenuto del Bilancio	20
• Criteri di valutazione	20
• Altre informazioni	26
• Commenti alle principali voci dell'attivo	27
• Commenti alle principali voci del passivo	37
• Commenti alle principali voci del conto economico	43
- <u>Allegati:</u>	
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto	51
- Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate	52
- Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali	53
- Prospetto dei rapporti economici con le imprese controllate e collegate	54
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita	55
- Rendiconto finanziario	56

1. RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE SOCIALE, A CORREDO
DEL BILANCIO SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2009

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 22.668.338, dopo avere stanziato ammortamenti per euro 1.791.065 e accantonato imposte sul reddito per euro 11.055.663.

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

Nel periodo in esame i risultati economici della Vs. società non hanno risentito della crisi mondiale che si è manifestata a partire dall'ultima parte del 2008, grazie al consistente portafoglio ordini che rinveniva dagli esercizi precedenti.

Dopo l'incremento registrato nel 2008, anche nel corso del semestre l'attività produttiva si è mantenuta su livelli estremamente elevati come dimostrato dall'andamento del valore della produzione che ha fatto registrare un aumento del 34,01% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (euro 174 milioni nel I° semestre 2009 contro euro 130 milioni del I° semestre 2008).

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, come per il 2008, anche il semestre in esame ha

beneficiario della 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. Questo fatto ha 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, richiesta di lavori aggiuntivi a prezzi remunerativi, diverse commesse in avanzato stato di completamento) 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. Si segnala inoltre che il perdurare della crisi economica e finanziaria ed il conseguente calo del prezzo del petrolio, rispetto ai picchi del biennio precedente, ha determinato una notevole contrazione della domanda a partire dalla seconda metà del 2008, che si sta riflettendo negativamente a livello di acquisizione di nuove commesse sia nel settore navale che nel settore offshore. Le incertezze che caratterizzano l'economia mondiale in tale periodo, hanno infatti convinto i nostri principali clienti a ritardare l'avvio degli investimenti precedentemente programmati.

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

	<u>30.06.09</u>	<u>30.06.08</u>
P.I.L. (in migliaia di euro)	173.910	129.487
(A1+A2+A3 del conto economico)		
Ebitda (in migliaia di euro)	+31.486	+17.975
(A+B-10-12-13 del conto economico)		
Ebitda / Pil	+18,10%	+13,88%
Ebit (in migliaia di euro)	+33.599	+19.484
(A+B del conto economico)		
Ebit / Pil	+19,32%	+15,05%
Utile lordo (in migliaia di euro)	+33.724	+20.266
(A+B+C+D+E del conto economico)		

Utile lordo / Pil	+19,39%	+15,65%
Utile netto (in migliaia di euro) (voce 23 del conto economico)	+22.668	+13.325
Utile netto / Pil	+13,03%	+10,29%
R.O.E. (Utile netto / P.N. iniziale)	+29,67%	+45,53%

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'el periodo, al lordo dell'effetto fiscale, sarebbe stato superiore di euro 1.925 mila (euro 3.075 mila al 30.06.08) con conseguente miglioramento di tutti gli indici di cui sopra. Si segnala inoltre che il Roe al 30.06.09 è stato influenzato dalla rivalutazione cespiti effettuata al 31.12.08 che ha incrementato il patrimonio netto iniziale di euro 33.368 mila.

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 primo semestre 2009 di circa euro 141,6 milioni si è confermato il principale settore in cui opera la Vostra Società.

Durante questo periodo siamo stati impegnati nel proseguimento dei lavori relativi alla realizzazione delle commesse in corso al 31/12/2008 che dovranno essere consegnati in parte nel secondo semestre ed in parte nel corso del 2010.

Come segnalato in precedenza, la contrazione della domanda ha permesso di acquisire nel primo semestre solo alcune commesse di importo non rilevante per un totale di circa euro 9 milioni.

Settore navale

L'attività navale ha contribuito al raggiungimento del valore della produzione per circa euro 30,5 milioni. In particolare nel corso del primo semestre 2009 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 due rimorchiatori e di sette supply vessels, i cui ordini erano stati acquisiti negli esercizi precedenti e che assicurano un sufficiente carico di lavoro fino a metà del 2012.

Settore processi Packages ed impianti

Questo settore di attività ha contribuito al raggiungimento del valore della produzione per circa euro 0,7 milioni. 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 primo semestre 2009 sono stati effettuati investimenti per complessivi euro 2.606 mila, di cui per euro 603 mila in immobilizzazioni immateriali, per euro 364 mila in immobilizzazioni tecniche e per euro 1.639 mila in immobilizzazioni finanziarie.

Gli investimenti principali in immobilizzazioni tecniche ed immateriali sono relativi principalmente allo sviluppo del nuovo sistema gestionale Sap ed al completamento di un impianto fotovoltaico con un potenza di 194 kWp installato su una superficie pari a circa mq. 4000 sopra il capannone di carpenteria dello Yard San Vitale.

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:

- versamento della quota del capitale sociale sottoscritto in fase di costituzione (pari al 60%) della società Rosetti Egypt Sae con sede al

Cairo (Egitto).

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 partecipate 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 Algerie 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 30 giugno 2009 risulta di 353 unità con un incremento netto di 32 unità rispetto lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Più in dettaglio è da rilevare che i dirigenti, gli impiegati e gli operai sono aumentati rispettivamente di 4, di 26 e di 2 unità.

L'incremento del personale dipendente registrato nel periodo è maturato a seguito della necessità di strutturarsi per affrontare il mercato internazionale dell'oil & gas (mercato che richiede, sempre più frequentemente, di realizzare parte della produzione direttamente nei paesi dove verrà installata la piattaforma) e per fare fronte al

maggiore carico di lavoro derivante dal sensibile incremento del volume d'affari.

Per il tipo di attività svolta, il rischio di infortuni, con conseguenze anche letali, è elevato. Per questo motivo 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.

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.

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

	<u>30.06.09</u>	<u>30.06.08</u>
Posizione finanziaria netta (in migliaia di euro) (C.IV dell'attivo – D.4 a breve del passivo)	+15.605	+34.860
Margine di struttura (in migliaia di euro) (Passivo a m/1 + P.N. - immobiliz.)	+35.736	+7.927
Copertura delle immobilizzazioni (Passivo a m/1 + P.N. / immobiliz.)	1,57	1,30
Indice di indipendenza finanziaria (P.N. / totale attivo)	33,37%	15,92%
Incidenza proventi (oneri) sul Pil (Proventi e oneri finanz. / Pil)	+0,07%	+0,60%

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 30/06/2009, erano ancora in essere, stipulati con vari istituti bancari, operazioni per contratti di vendita a termine di usd a copertura di ordini ricevuti da clienti per un controvalore di euro 47.750.605 ed operazioni per acquisti a termine di nok a copertura di vari ordini di acquisto emessi a fornitori per un controvalore di euro 21.845.017.

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.

Attività di ricerca e sviluppo

Le attività di ricerca e sviluppo sono state svolte dal preposto ufficio di Business Development e 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 primo semestre 2009,

si rinvia alla Nota Integrativa ed ai suoi allegati ed al bilancio consolidato che integra, in un fascicolo separato, il presente bilancio.

Organismo di vigilanza

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.

Operazioni su azioni proprie

Come deliberato dall'Assemblea dei Soci, nel mese di gennaio sono state acquistate n.100.000 azioni proprie (pari al 2,5% del capitale sociale) per un prezzo provvisorio pari ad euro 1.500.000 (15 euro per azione). Nei prossimi mesi verrà determinato il prezzo definitivo che potrà oscillare da un minimo di 15 euro ad un massimo di 30 euro per azione. Ai sensi dell'art. 2357 ter del codice civile si sottolinea che è stata costituita una apposita riserva per azioni proprie in portafoglio per un ammontare pari al prezzo massimo.

Si segnala che analoga operazione è stata effettuata anche dalla controllata Fores Engineering Srl.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Nel periodo intercorrente dalla data di chiusura del periodo in esame ad oggi non si segnalano eventi che possono influire in modo rilevante sull'andamento gestionale.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il portafoglio lavori riveniente dalle commesse acquisite e non completate al 30.06.09 (pari a circa euro 257 milioni con una soddisfacente marginalità attesa), di cui una buona parte verrà evaso nella seconda parte del 2009, ci consente di prevedere ottimi risultati anche per l'intero esercizio 2009.

Segnaliamo comunque che i risultati raggiunti nel 2008 e nel primo semestre 2009 nonché quelli previsti per il secondo semestre 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.

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 la seconda parte del 2009 e per il primo semestre 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 che, a livello di gruppo, sarà compensato da un maggiore volume d'affari previsto per le nostre società controllate e collegate Kazake .

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 (attualmente in fase di realizzazione) 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 dalla fine 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 il prossimo semestre, concentreremo la ns. attenzione nell'esecuzione dei lavori acquisiti precedentemente. Il consistente numero di imbarcazioni da realizzare (due rimorchiatori ed sette supply vessels) garantiscono alla società un sufficiente carico di lavoro fino a buona parte del 2012. 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.

Ravenna, 28/09/2009

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Gianfranco Magnani

2. BILANCIO SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2009:

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

STATO PATRIMONIALE (Importi in Euro)

ATTIVO	30/06/2009	30/06/2008
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I Immobilizzazioni immateriali:		
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	589.440	613.618
6) immobilizzazioni in corso ed acconti	245.972	164.108
7) altre immob. immateriali	<u>2.776.106</u>	<u>2.134.114</u>
TOTALE IMMOBIL. IMMATERIALI	3.611.518	2.911.840
II Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	48.875.434	16.049.142
2) impianti e macchinari	3.359.764	2.840.814
3) attrezzature ind.li e comm.li	133.792	141.924
4) altri beni	555.344	554.267
5) immobilizzazioni in corso e acconti	<u>1.904.342</u>	<u>1.902.491</u>
TOTALE IMMOBILIZZ. MATERIALI	54.828.676	21.488.638
III Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni:		
a) in imprese controllate	1.236.838	1.217.238
b) in imprese collegate	562.365	562.365
d) altre imprese	151.846	28.118
2) crediti:		
d) verso altri	707.514	0
4) azioni proprie	<u>1.500.000</u>	<u>0</u>
TOTALE IMMOBILIZZ. FINANZIARIE	4.158.563	1.807.721
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	62.598.757	26.208.199
C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I Rimanenze:		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	660.417	983.281
3) lavori in corso su ordinazione	41.445.736	17.133.923
5) acconti	<u>12.163.632</u>	<u>9.772.344</u>
TOTALE RIMANENZE	54.269.785	27.889.548
II Crediti:		
1) verso clienti	114.878.360	46.222.252
2) verso imprese controllate	4.170.538	5.003.638
3) verso imprese collegate	7.391.092	16.509.694
4-bis) crediti tributari	642.668	1.080.529
4-ter) imposte anticipate	8.306.797	2.731.972
5) verso altri:		
- esigibili entro l'esercizio successivo	175.313	217.515
- esigibili oltre l'esercizio successivo	<u>42.518</u>	<u>27.868</u>
TOTALE CREDITI	135.607.286	71.793.468
III Attività finanziarie:		
6) altri titoli	<u>20.658</u>	<u>20.658</u>
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	20.658	20.658
IV Disponibilità liquide:		
1) depositi bancari e postali	24.517.936	51.080.948
3) denaro e valori in cassa	<u>9.168</u>	<u>14.997</u>
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	24.527.104	51.095.945
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	214.424.833	150.799.619
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	554.062	208.756
TOTALE ATTIVO	<u>277.577.652</u>	<u>177.216.574</u>

PASSIVO	30/06/2009	30/06/2008
A) PATRIMONIO NETTO:		
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
VI Riserva per azioni proprie	3.000.000	0
VII Altre riserve:		
- riserva straordinaria	22.999.552	4.560.480
- riserva D. Lgs. 124/93	15.341	15.341
- riserva contributi ex art. 55 DPR 917/86	1.926.030	1.926.030
- riserva utile su cambi	267.507	0
- riserva di arrotondamento in unita di Euro	1	0
Totale altre riserve	25.208.431	6.501.851
IX Utile d'esercizio	22.668.338	13.324.518
TOTALE PATRIMONIO NETTO	92.645.432	28.227.588
B) FONDI RISCHI ED ONERI:		
2) Fondi per imposte anche differite	96.063	144.605
3) Altri	2.490.818	2.494.618
TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI	2.586.881	2.639.223
C) T.F.R.	2.673.685	2.762.375
D) DEBITI:		
4) debiti verso banche:		
- pagabili entro l'esercizio successivo	8.922.566	16.236.019
5) debiti verso altri finanziatori:		
- pagabili entro l'esercizio successivo	77.159	74.543
- pagabili oltre l'esercizio successivo	428.371	505.530
6) acconti	80.244.691	60.704.608
7) debiti verso fornitori	49.299.096	51.671.543
9) debiti verso imprese controllate	7.559.480	1.409.516
10) debiti verso imprese collegate	6.000	0
12) debiti tributari	25.709.401	7.610.527
13) debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	1.353.216	584.847
14) altri debiti	6.062.339	4.727.278
TOTALE DEBITI	179.662.319	143.524.411
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	9.335	62.978
TOTALE PASSIVO	277.577.652	177.216.575
CONTI D'ORDINE	30/06/2009	30/06/2008
I. Garanzie prestate:		
a) Fidejussioni a favore di:		
imprese controllate	3.531.375	871.535
altri	110.586.055	91.004.178
Totale fidejussioni	114.117.430	91.875.713
TOTALE GARANZIE PRESTATE	114.117.430	91.875.713
3. Altri impegni e rischi:		
a) acquisti a termine di divisa	21.845.017	22.117.490
b) vendite a termine di divisa	47.750.605	2.344.109
c) canoni di leasing	3.377.076	4.025.958
d) aperture di credito	1.130.250	1.834.453
TOTALE ALTRI IMPEGNI E RISCHI	74.102.948	30.322.010

CONTO ECONOMICO (Importi in Euro)		30/06/2009	30/06/2008
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:			
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	188.686.996	112.666.992
3)	Variazioni dei lavori in corso su ordin.	(14.776.666)	16.819.971
4)	Incrementi delle immobilizzazioni interne	11.518	0
5)	Altri ricavi e proventi:	317.381	465.317
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		174.239.229	129.952.280
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:			
6)	Per materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(51.216.216)	(44.014.651)
7)	Per servizi	(70.358.178)	(52.953.709)
8)	Per godimento di beni di terzi	(3.992.183)	(1.145.057)
9)	Per il personale:		
a)	salari e stipendi	(8.437.746)	(7.515.574)
b)	oneri sociali	(2.432.691)	(2.111.170)
c)	trattamento di fine rapporto	(538.457)	(507.121)
e)	altri costi del personale	(591.031)	(595.422)
Totale costo personale		(11.999.925)	(10.729.287)
10)	Ammortamenti e svalutaz.:		
a)	amm.to delle immobilizz. immateriali	(427.045)	(259.201)
b)	amm.to delle immobilizz. materiali	(1.364.020)	(934.881)
d)	svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(321.205)	(315.348)
Totale ammortamenti e svalutazioni		(2.112.270)	(1.509.430)
11)	Variazione nelle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(901.916)	(57.819)
14)	Oneri diversi di gestione	(59.788)	(58.335)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		(140.640.476)	(110.468.288)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A+B)		33.598.753	19.483.992
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:			
15)	Proventi da partecipazioni:		
c)	dividendi ed altri proventi da altre imprese	4.534	1.571
16)	Altri proventi finanziari:		
d)	proventi diversi dai precedenti:		
-	interessi e commissioni da imprese controllate	27.105	113.536
-	interessi e commissioni da imprese collegate	0	2.648
-	interessi e commissioni da altri e proventi vari	365.044	1.064.926
17)	Interessi ed altri oneri finanziari:		
d)	altri	(19.679)	(180.540)
17-bis)	Utili e perdite su cambi	(251.755)	(219.745)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		125.249	782.396
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		0	0
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
21)	Oneri straordinari:		
c)	arrotondamenti in unità di euro	(1)	(1)
TOTALE PARTITE STRAORDINARIE		(1)	(1)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B+C+D+E)		33.724.001	20.266.387
22)	Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite ed anticipate:	(11.055.663)	(6.941.869)
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		22.668.338	13.324.518

NOTA INTEGRATIVA

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio semestrale, relativo al periodo dal 01.01.09 al 30.06.09, 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.

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 nella semestrale testè chiusa 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 semestrale 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 nel semestre 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.

Per consentire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione economica e patrimoniale della Società coerente con i dati storici e con le valutazioni che verranno effettuate a fine esercizio, le commesse ultrannuali in corso al 30 giugno di cui si prevede il completamento entro l'esercizio in corso, sono state valutate sulla

base dei corrispettivi maturati con ragionevole certezza (metodo delle percentuali di completamento).

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 del semestre, inteso come la media aritmetica dei prezzi rilevati nell'ultimo mese del semestre stesso, che non si discosta in maniera significativa dal valore di mercato puntuale del 30 giugno.

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 del semestre 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 stanziati 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 30 giugno.

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.

Essendo il primo bilancio semestrale che viene redatto dalla Società, per comparare i dati al 30.06.09 con quelli riferiti allo stesso periodo dell'esercizio precedente, la società ha redatto un bilancio proforma al 30.06.2008.

Predisposizione del bilancio consolidato

Detenendo significative partecipazioni di controllo, così come definite dall'art. 2359 c.c., la Società ha predisposto il bilancio consolidato al 30 giugno 2009, che integra il presente bilancio semestrale, 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):

	Saldo	Incr.	Decr.	Saldo
	30/06/08			30/06/09
Concessioni diritti di superficie	<u>614</u>	<u>0</u>	<u>(24)</u>	<u>590</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):

	Saldo	Incr.	Decr.	Saldo
	30/06/08			30/06/09
Immobilizzazioni immateriali in corso	<u>164</u>	<u>556</u>	<u>(474)</u>	<u>246</u>

La movimentazione di tale voce è dovuta principalmente al completamento di alcuni dei lavori iniziati nell'esercizio precedente relativi all'implementazione del nuovo sistema gestionale SAP ed alla messa a norma dell'impianto antincendio della banchina del cantiere San Vitale.

Altre immobilizzazioni immateriali

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

	Saldo			Saldo
	30/06/08	Incr.	Decr.	30/06/09
Programmi EDP	340	1.137	(407)	1.070
Migliorie su beni di terzi	<u>1.794</u>	<u>167</u>	<u>(255)</u>	<u>1.706</u>
TOTALE	<u>2.134</u>	<u>1.304</u>	<u>(662)</u>	<u>2.776</u>

L'incremento della voce programmi EDP è rappresentato dall'acquisizione di nuovi software e soprattutto al completamento del nuovo sistema gestionale SAP.

I costi per migliorie su beni di terzi sono principalmente relativi ai lavori effettuati nella banchina del cantiere San Vitale (area demaniale).

Le voci sono diminuite per effetto degli ammortamenti i cui criteri sono differenziati per le varie tipologie di costi capitalizzati e precisamente:

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

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Si segnala che al 31.12.2008 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 costruzioni leggere con vita utile residua superiore a tre anni, rivalutando proporzionalmente sia il costo storico che il fondo ammortamento, in modo da mantenere inalterato il periodo di ammortamento.

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

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

	L.576/75	L.72/83	L.413/91	L.266/05	L.2/09
Piazz.li e Fabbricati	0	0	450	0	6.859
Costruzioni leggere	0	0	0	654	254
Impianti	0	0	0	1.410	0
Forni di trattamento	0	0	0	200	0
Terreni	0	0	0	200	26.871
Macchinari	8	238	0	798	0
TOTALE	8	238	450	3.062	33.984
Ammortamento 30/06/09	0	0	(7)	0	(550)
F.do am.to al 30/06/09	(8)	(238)	(261)	(3.062)	(550)
Residuo da ammortizzare	0	0	189	0	6.563

La composizione di questa voce, la movimentazione del periodo e le aliquote d'ammortamento sono riportate in allegato.

Nel periodo sono stati effettuati gli ammortamenti ordinari calcolati

sulla base delle aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali.

Da segnalare il completamento dei lavori, iniziati nel 2008, per l'installazione di un impianto solare fotovoltaico per la produzione di energia elettrica situato sul tetto di un capannone presso il cantiere San Vitale.

La voce immobilizzazioni in corso e acconti è principalmente costituita dal prezzo pagato nel 2007, pari ad euro 1.854 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).

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni in imprese controllate e collegate

Rispetto il 30.06.2008, sono avvenute, le seguenti variazioni:

- Versamento 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 Algèrie 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)

	Saldo	Saldo
	30/06/09	30/06/08
SAPIR	3	3
CAAF Industrie	2	2
Libian Joint Co.	9	9
Consorzio Cura	1	1
Cassa Risparmio Ravenna	<u>137</u>	<u>13</u>
Totale altre imprese	<u>152</u>	<u>28</u>

Nel mese di gennaio 2009 è stata incrementata la quota di partecipazione nella Cassa di Risparmio di Ravenna SpA mediante acquisto di ulteriori 4.208 azioni ordinarie che si aggiungono alle 792 azioni detenute in precedenza.

Crediti verso altri

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

	Saldo	Saldo
	30/06/09	30/06/08
Mart Machinery Plant	<u>708</u>	<u>0</u>

Tale credito è rappresentato da un finanziamento concesso per USD 1.000 mila a Mart Machinery Plant (società che detiene rispettivamente il 20% ed il 50% del capitale sociale 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.

Azioni proprie

Nel mese di gennaio sono state acquistate n. 100.000 azioni proprie per un prezzo provvisorio pari ad euro 1.500.000,00 (15 euro per azione). Nei prossimi mesi verrà determinato il prezzo definitivo che potrà oscillare da un minimo di 15 euro ad un massimo di 30 euro per azione.

Si segnala che analoga operazione è stata effettuata anche dalla controllata Fores Engineering.

ATTIVO CIRCOLANTE

RIMANENZE

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

	Saldo	Saldo
	30/06/09	30/06/08
- Materie prime	1.460	1.533
(meno) Fondo obsolescenza	<u>(800)</u>	<u>(550)</u>
	<u>660</u>	<u>983</u>
- Lavori in corso su ordinazione	184.527	114.552
- Acconti su lavori in corso	<u>(143.081)</u>	<u>(97.418)</u>
	<u>41.446</u>	<u>17.134</u>
- Acconti per anticipi a fornitori	<u>12.164</u>	<u>9.772</u>
Totale rimanenze	<u>54.270</u>	<u>27.889</u>

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

I lavori in corso su ordinazione rappresentano la valorizzazione delle commesse in corso al 30.06.2009. Le commesse di durata inferiore all'esercizio e le commesse ultrannuali che saranno ancora in corso alla fine dell'esercizio sono state valutate al costo specifico di costruzione (metodo del contratto completato) al netto degli acconti ricevuti a fronte di stato di avanzamento lavori.

Qualora al 30 giugno 2009 tutti 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 36.400 mila (euro 31.802 mila al 30 giugno 2008) 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.

CREDITI

Crediti verso clienti

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

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

	Saldo	Saldo
	30/06/09	30/06/08
Crediti verso clienti Italia	11.130	6.417
Crediti verso clienti Cee	46.910	16.264
Crediti verso clienti extra-Cee	58.880	24.946
Fondi rischi su crediti	<u>(2.042)</u>	<u>(1.405)</u>
TOTALE	<u>114.878</u>	<u>46.222</u>

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 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'80,13 % 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):

	Saldo 30/06/09			Saldo 30/06/08
	Comm.	Finanz.	Tot.	
Fores Engineering Srl	129	0	129	3.962
Basis Engineering Srl	108	0	108	496
North Adriatic Offshore Scrl	1	0	1	15
Rosetti General Contract.	1	800	801	0
Rosetti Kazakhstan	1.592	1.380	2.972	323
Rosetti Ooo	<u>0</u>	<u>160</u>	<u>160</u>	<u>208</u>
TOTALE	<u>1.831</u>	<u>2.340</u>	<u>4.171</u>	<u>5.004</u>

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

I crediti finanziari verso Rosetti General Contracting Lda, 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):

	Saldo 30/06/09			Saldo 30/06/08
	Comm.	Finanz.	Tot.	
Rosetti Imstalcon LLP	<u>7.391</u>	<u>0</u>	<u>7.391</u>	<u>16.510</u>
TOTALE	<u>7.391</u>	<u>0</u>	<u>7.391</u>	<u>16.510</u>

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):

	Saldo	Saldo
	30/06/09	30/06/08
Credito IVA	628	1.012
Intendenza di finanza	<u>15</u>	<u>69</u>
TOTALE	<u>643</u>	<u>1.081</u>

Il credito iva è composto per euro 432 mila dal credito iva al 30 giugno 2009 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):

	Saldo	Saldo
	30/06/09	30/06/08
<u>Crediti esigibili entro l'esercizio successivo:</u>		
Crediti v/dipendenti	128	170
Crediti v/società liquidate	47	47
Vari	<u>0</u>	<u>1</u>
TOTALE	<u>175</u>	<u>218</u>
<u>Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo:</u>		
Depositi cauzionali	<u>43</u>	<u>28</u>
TOTALE	<u>43</u>	<u>28</u>

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 che verrà rinnovata per l'edizione del 2011.

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Depositi bancari e postali

Il saldo al 30 giugno 2009 di euro 24.518 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):

	Saldo	Saldo
	30/06/09	30/06/08
Ratei attivi per swap su vendite a termine	362	187
Risconti attivi su commissioni fideiussioni	3	4
Altri risconti attivi	<u>189</u>	<u>18</u>
TOTALE	<u>554</u>	<u>209</u>

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

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

Commentiamo di seguito le principali classi componenti il Patrimonio netto:

CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale al 30 giugno 2009, 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 corso di esercizi precedenti a seguito delle rivalutazioni dei cespiti e del riallineamento del valore fiscale a quello civilistico eseguiti ai sensi della legge 266/05 ed ai sensi della L.2/09.

RISERVA LEGALE

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

RISERVA PER AZIONI PROPRIE

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

ALTRE RISERVE

Riserva straordinaria

Tale riserva è costituita da quote degli utili d'esercizio accantonati nel 2009 e negli esercizi precedenti.

Inoltre tale riserva è diminuita di euro 3.000 mila per costituire la

riserva di azioni proprie come precedentemente commentato.

Riserva D. Lgs. 124/93

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

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>

Riserva utili su cambi

Tale riserva è stata costituita con la destinazione dell'utile d'esercizio 2008 a copertura degli utili su cambi non realizzati.

UTILE DELL 'ESERCIZIO

Accoglie il risultato del periodo.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

Fondo per imposte

Tale voce è costituita per euro 50 mila da fondi imposte differite (la movimentazione di tale voce è riportata nell'apposito prospetto allegato) e per euro 46 mila dal fondo imposte esercizi precedenti.

Altri

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

	30/06/08	Incr.	Decr.	30/06/09
Fondo rischi contrattuali	1.363	406	(23)	1.746
Fondo rischi oneri futuri	<u>1.132</u>	<u>23</u>	<u>(410)</u>	<u>745</u>
TOTALE	<u>2.495</u>	<u>429</u>	<u>(433)</u>	<u>2.491</u>

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

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

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

La movimentazione del T.F.R. nel corso del periodo è stata la seguente (in migliaia di euro):

Saldo 30/06/08	2.762
Quota maturata e stanziata a conto economico	961
Utilizzo	<u>(1.049)</u>
Saldo 30/06/09	<u>2.674</u>

Il Fondo TFR al 30 giugno 2009 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, al fondo tesoreria Inps , le indennità liquidate e anticipate nel periodo e i versamenti Irpef ed Inps a carico dipendente.

Il saldo al 30 giugno 2009 è al netto di anticipi erogati sul trattamento di fine rapporto per euro 1.113 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 interamente costituiti da anticipi in USD effettuati per coprire vendite a termine per le quali non erano ancora incassate le relative fatture.

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):

	Saldo	Saldo
	30/06/09	30/06/08
Anticipi / milestones da clienti terzi	79.885	46.148
Anticipi / milestones da controllate	36	0
Anticipi / milestones da collegate	<u>324</u>	<u>14.557</u>
TOTALE	<u>80.245</u>	<u>60.705</u>

L'incremento rispetto il periodo precedente riflette il maggiore avanzamento delle commesse in corso di esecuzione.

Debiti verso fornitori

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

	Saldo	Saldo
	30/06/09	30/06/08
Debiti verso fornitori Italia	45.276	44.478
Debiti verso fornitori Cee	1.535	4.214
Debiti verso fornitori extra-Cee	<u>2.488</u>	<u>2.980</u>
TOTALE	<u>49.299</u>	<u>51.672</u>

Il decremento di tale voce è strettamente correlato con l'avanzamento delle commesse in corso di esecuzione.

Debiti verso imprese controllate

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

	Saldo 30/06/09	Saldo 30/06/08
Fores Engineering Srl	4.295	105
Basis Engineering Srl	938	8
Rosetti Doo	2.011	1.297
Rosetti Ooo	<u>315</u>	<u>0</u>
TOTALE	<u>7.559</u>	<u>1.410</u>

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):

	Saldo 30/06/09	Saldo 30/06/08
Tecon Srl	<u>6</u>	<u>0</u>
TOTALE	<u>6</u>	<u>0</u>

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

Debiti tributari

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

	Saldo 30/06/09	Saldo 30/06/08
Debiti verso l'Erario per:		
- Ritenute fiscali per l'irpef	1.068	286
- Imposta sostitutiva riallineamento	165	235
- Imposta sostitutiva rivalutazione	616	0
- Erario c/imposte d'esercizio	<u>23.860</u>	<u>7.090</u>
TOTALE	<u>25.709</u>	<u>7.611</u>

L'incremento di tale voce è principalmente dovuto al debito per imposte d'esercizio nettamente superiore rispetto la fine del periodo

precedente in quanto al 30.06.2009 non era ancora stato versato il saldo dell'imposta a carico dell'anno 2008.

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):

	Saldo	Saldo
	30/06/09	30/06/08
Debiti verso i dipendenti	4.018	4.522
Debiti verso società e brokers assicurativi	0	36
Debiti verso soci	1.320	0
Debiti verso fondi pensione	207	23
Debiti vari	<u>517</u>	<u>146</u>
TOTALE	<u>6.062</u>	<u>4.727</u>

I debiti verso i dipendenti includono euro 692 mila relativi al premio di risultato, euro 2.029 mila per retribuzione da pagare, ed euro 1.297 mila per ferie non godute.

RATEI E RISCOINTI

Al 30 giugno tale voce è così composta (in migliaia di euro):

	Saldo	Saldo
	30/06/09	30/06/08
Ratei passivi per interessi su mutui	7	53
Ratei passivi per swap su vendite a termine	<u>2</u>	<u>10</u>
TOTALE RATEI E RISCOINTI	<u>9</u>	<u>63</u>

CONTI D'ORDINE

GARANZIE PRESTATE

a. Fidejussione

La voce in oggetto è sostanzialmente costituita da fidejussioni prestate da compagnie assicurative e da banche a clienti della Società, a garanzia della buona esecuzione dei lavori e per svincolo delle ritenute a garanzia, all'ufficio IVA, a garanzia dei rimborsi richiesti 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 176.858 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 61.481 mila come risulta da contratti stipulati con istituti bancari a copertura dei contratti di vendita in essere con i clienti 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.

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):

	30/06/09	30/06/08
Settore offshore	140.238	87.717
Settore lavori navali	46.877	24.092
Settore processi packages ed impianti	597	148
Settore servizi	<u>975</u>	<u>710</u>
Totale	<u>188.687</u>	<u>112.667</u>

La ripartizione geografica dei ricavi sulla base della residenza del cliente è la seguente (in migliaia di euro):

	30/06/09	30/06/08
Ricavi clienti Italia	67.056	25.346
Ricavi clienti Cee	113.495	55
Ricavi clienti extra-Cee	<u>8.136</u>	<u>87.266</u>
Totale	<u>188.687</u>	<u>112.667</u>

Si precisa che tutti i prodotti che hanno generato i ricavi verso clienti Cee sono destinati ad essere installati in Kazakhstan.

La composizione di tale voce, per la natura delle attività svolte dalla

Società, risulta molto concentrata, essendo circa il 94% 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'01.01.2009	<u>(199.303)</u>
Rimanenze finali commesse in corso al 30.06.2009	<u>184.526</u>
Totale	<u>(14.777)</u>

Le commesse in corso al 30.06.09 sono relative al settore offshore per euro 163.536 mila, al settore processi packages per circa 160 mila e al settore navale per euro 20.830 mila.

Il decremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto al completamento di alcune delle commesse in corso al 31.12.2008.

INCREMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI INTERNE

Nel primo semestre 2009 sono stati capitalizzati in tale voce principalmente i costi relativi alla realizzazione di infrastrutture dello Yard San Vitale.

ALTRI RICAVI E PROVENTI

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

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Plusvalenze da alienazione cespiti	0	29
Affitti e noleggi	28	80
Riaddebito spese terzi	255	266
Rimborsi dazi all'esportazione	0	24
Altri ricavi	34	63
Sopravvenienze attive	<u>0</u>	<u>3</u>
Totale "altri"	<u>317</u>	<u>465</u>

COSTI DELLA PRODUZIONE

COSTI PER ACQUISTI

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

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Materie prime	49.043	43.137
Materie sussidiarie e di consumo	2.144	836
Altri acquisti	<u>29</u>	<u>41</u>
TOTALE COSTI PER ACQUISTI	<u>51.216</u>	<u>44.014</u>

COSTI PER SERVIZI

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

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Subappalti e lavorazioni esterne	61.379	44.399
Manutenzioni e riparazioni	490	466
Energia elettrica, acqua, riscaldamento	587	514
Altri costi esterni di fabbricazione	2.718	2.877
Spese accessorie per il personale	2.239	1.478
Spese commerciali	862	1.068
Emolumenti verso organi sociali	476	380
Spese amministrative e generali	<u>1.607</u>	<u>1.772</u>
TOTALE	<u>70.358</u>	<u>52.954</u>

L'incremento di tale voce rispetto il periodo precedente è principalmente imputabile ad un diverso andamento temporale delle attività produttive.

COSTI PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI

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

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
- Affitti immobili	148	76
- Canoni leasing beni immobili	329	271
- Noleggio beni mobili	3.509	791
- Noleggio software	<u>6</u>	<u>7</u>
TOTALE	<u>3.992</u>	<u>1.145</u>

L'incremento di tale voce rispetto il periodo 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 574 mila ed il contributo al fondo di previdenza integrativo "Cometa" per euro 17 mila.

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

	30/06/08	Incrementi	Diminuzioni	30/06/09
Dirigenti	22	6	(2)	26
Impiegati	225	55	(29)	251
Operai	<u>74</u>	<u>8</u>	<u>(6)</u>	<u>76</u>
TOTALE	<u>321</u>	<u>69</u>	<u>(37)</u>	<u>353</u>

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):

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Rimanenze iniziali	(2.362)	(1.591)
Rimanenze finali	<u>1.460</u>	<u>1.533</u>
TOTALE	<u>(902)</u>	<u>(58)</u>

ONERI DIVERSI DI GESTIONE

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

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
I.C.I.	39	36
Minusvalenze da alienazione cespiti	0	5
Sopravvenienze passive	3	0
Altri	<u>18</u>	<u>17</u>
TOTALE	<u>60</u>	<u>58</u>

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

ALTRI PROVENTI FINANZIARI

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

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Proventi da imprese controllate:	27	114
Proventi da imprese collegate:	<u>0</u>	<u>2</u>
TOTALE	<u>27</u>	<u>116</u>

Proventi diversi:

Interessi attivi bancari	74	832
Interessi attivi diversi	291	220
Abbuoni attivi	<u>0</u>	<u>13</u>
TOTALE	<u>365</u>	<u>1.065</u>

INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

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

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
d) da terzi:		
Interessi passivi bancari di c/c	9	58
Interessi passivi su mutui bancari	9	112
Interessi passivi diversi	<u>2</u>	<u>11</u>
TOTALE	<u>20</u>	<u>181</u>

UTILE E PERDITE SU CAMBI

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

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Utile su cambi	2.212	131
Utile su cambi non realizzate	101	91
Perdite su cambi	(2.396)	(351)
Perdite su cambi non realizzate	<u>(169)</u>	<u>(91)</u>
TOTALE	<u>(252)</u>	<u>(220)</u>

IMPOSTE SUL REDDITO DELL' ESERCIZIO

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

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Imposte correnti	11.373	6.721
Imposte differite passive	(75)	(32)
Imposte differite attive	<u>(242)</u>	<u>253</u>
TOTALE	<u>11.056</u>	<u>6.942</u>

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto nel primo semestre 2009 e l'onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali teoriche vigenti, è il seguente (in migliaia di euro):

	<u>imponibile</u>	<u>imposta</u>
Imposte sul reddito teoriche	<u>33.724</u>	<u>10.589</u>
variazioni in aumento (diminuzione)	1.414	389
differenze temporanee	(1.150)	(317)
maggiore base imponibile irap	10.118	<u>395</u>
TOTALE		<u>11.056</u>

L'aliquota fiscale effettiva risulta pertanto essere di 32,78 (34,25 nel primo semestre 2008) 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;
- Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali;
- Prospetto dei rapporti economici con le imprese controllate e collegate;
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita;
- Rendiconto finanziario.

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

	Capitale sociale	Riserva da rivalutazione	Riserva legale	Riserva azioni proprie	Riserva straordinaria	Riserva D.L.gs.124/93	Ris. avanzo di fusione	Riserva contributi	Riserva L.488/1992	Riserva utile su cambi	Utile netto d'esercizio	Totale
SALDI AL 30 GIUGNO 2008	4.000	3.601	800	0	4.561	15	0	1.926	0	0	13.325	28.228
Riparo utile netto I° semestre 2008												
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rivalutazione cespiti L.209	0	33.368	0	0	0	0	0	0	0	0	0	33.368
Utile netto II° semestre 2008	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.817	14.817
SALDI AL 31 DICEMBRE 2008	4.000	36.969	800	0	4.561	15	0	1.926	0	0	28.142	76.413
Riparo utile netto dell'esercizio 2008												
- a riserva straordinaria	0	0	0	0	21.439	0	0	0	0	0	(21.439)	0
- a riserva utile su cambi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	267	(267)	0
- dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6.436)	(6.436)
Costituzione riserva di azioni proprie	0	0	0	3.000	(3.000)	0	0	0	0	0	0	0
Utile netto I° semestre 2009	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	22.668	22.668
SALDI AL 30 GIUGNO 2009	4.000	36.969	800	3.000	23.000	15	0	1.926	0	267	22.668	92.645
Possibilità di utilizzo	B;C o D	A,B;D	B	E	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 30 GIUGNO 2009 (ART. 2427 n. 5 c.c.)**

(in migliaia di euro)
i dati si riferiscono all'ultimo bilancio approvato il 31 Dicembre 2008.

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Data bilancio	Patrimonio netto		Totale attività	Valore della produzione	Risultato d'esercizio		Quota partecipazione		Valore di carico (a)
				Totale	pro-quota			Totale	pro-quota	Totale	Diretta	
Imprese controllate:												
- FORES ENGINEERING Srl	Forti	1.000	2008	6.246	6.246	28.443	30.942	1.794	1.794	100,0%	100,0%	603
- ROSETTI Doo	Croazia	48	2008	555	555	9.988	13.316	474	474	100,0%	100,0%	48
- ROSETTI Ooo	Russia	44	2008	115	115	437	2.113	42	42	100,0%	100,0%	44
- ROSETTI KAZAKHSTAN Llp	Kazakhstan	198	2008	410	410	4.157	5.056	210	210	100,0%	100,0%	199
- ROSETTI GENERAL CON. Lda (*)	Portogallo	50	2008	1.461	1.461	2.207	573	418	418	100,0%	98,0%	52
- BASIS ENGINEERING SH	Milano	100	2008	2.267	2.267	5.774	10.304	889	889	100,0%	100,0%	265
- NORTH ADRIATIC OFFSHORE Srl	Ravenna	10	2008	262	134	1.601	950	27	14	51,0%	51,0%	6
- ROSETTI EGYPT (****)	Cairo	8	-	8	5	-	-	-	-	60,0%	60,0%	20
												1.237
Imprese collegate:												
- TECON SH	Milano	47	2008	1.694	339	4.349	4.916	532	106	20,0%	20,0%	550
- ROSETTI IMSTALCON LLP	Kazakhstan	35	2008	24	12	27.403	26.729	49	25	50,0%	50,0%	12
- ROSBAR Srl (**)	Ravenna	11	2008	11	0	11	2	0	0	50,0%	0,0%	0
- KAZAKHSTAN CASPIAN OFFSHORE INDUSTRIES LLP (***)	Kazakhstan	11	2008	12	0	12	0	0	0	50,0%	0,0%	0
- FORES ENGINEERING ALGERIE (*****)	Algeria	5	-	5	0	-	-	-	0	100,0%	0,0%	0
												562

* Per il 2 % partecipazione indiretta tramite Basis Engineering Srl

** Partecipazione indiretta tramite Rosetti General Contracting Lda

*** Partecipazione indiretta tramite Rosetti Kazakhsan LLP

**** Società costituita non operativa - Partecipazione indiretta tramite Fores Engineering Srl e Rosetti General Contracting Ltd

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

ROSETTI MARINO S.p.A.
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI
MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2009
 (in migliaia di euro)

	Situazione iniziale (*)			Movimenti dell'esercizio						Situazione finale (*)			
	Costo storico	Rivaluaz.	Totale fondi	Saldo 31.12.08	Investimenti		Disinvestimenti		Ammortam. Aliq.	Importo	Costo storico	Rivaluaz.	Fondi ammort.
					Acquisiz.	Lav. interni	Storico	Rivaluaz.					
Immobilitazioni													
Terreni e fabbricati:													
- fabbricati	17.767	7.310	(6.721)	18.356		112	0	0	3%	(783)	17.879	7.310	(7.504)
- terreni	4.400	26.871	(1.430)	29.841		0	0	0	0%	0	4.400	26.871	(1.430)
- costruzioni leggere	3.762	907	(3.195)	1.474		0	0	0	10%	(124)	3.762	907	(3.319)
Impianti e macchinari:													
- impianti generici e spec.	7.607	1.410	(7.020)	1.997		832	0	0	10%	(219)	8.439	1.410	(7.239)
- forni di trattamento	399	200	(599)	0		0	0	0	15%	0	399	200	(599)
- impianti trattamento acque	189	0	(94)	95		0	0	0	15%	(14)	189	0	(108)
- macchinari	5.112	1.043	(5.399)	756		2	0	0	15,5%	(89)	5.114	1.043	(5.483)
Attrezzature industriali e commerciali	1.732	0	(1.625)	107		54	0	0	25%	(32)	1.791	0	(1.657)
Altri beni materiali:													
- mobili e macchine ufficio	329	0	(281)	48		15	0	0	12%	(6)	344	0	(287)
- macch.uff. elettroniche	1.290	0	(843)	447		5	0	0	20%	(60)	1.295	0	(903)
- autoveicoli da trasporto	471	0	(334)	137		0	0	0	20%	(36)	471	0	(370)
- autovetture	6	0	(1)	5		0	0	0	25%	(1)	6	0	(2)
Immobilitazioni in corso e accenti:													
- Immobilizzazioni in corso	711	0	0	711		(675)	0	0		0	36	0	0
- Cespi anticipi a fornitori	1.854	0	0	1.854		14	0	0		0	1.868	0	0
Totale	45.629	37.741	(27.542)	55.828		90	274	0	0	0	45.993	37.741	(28.906)
													54.828

(*) In queste colonne sono indicate le rivalutazioni effettuate in applicazione di specifiche norme di legge

PROSPETTO DEI RAPPORTI ECONOMICI NELL'ESERCIZIO 30.06.2009
 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 Imstleon	Rosbar	Totale
- Ricavi (A1)	153	0	0	328	0	128	1	0	6.494	0	7.104
- Lavori in corso (A3)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Altri ricavi (A5b)	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
- Materie prime (B6)	2.599	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.599
- Servizi (B7)	764	12.154	1.003	0	0	1.381	0	244	0	0	15.546
- Godim. beni di terzi (B8)	0	0	0	0	0	5	0	0	0	0	5
- 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	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Proventi finanziari (C16)	9	0	1	16	1	0	0	0	0	0	27

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 31/12/08			Decremento			Incrementi			Imposte Anticipate al 30/06/09		
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
Differenze deducibili	550	31,40%	173	0	31,40%	0	0	27,50%	0	550	27,50%	173
Fondo obsolescenza magazzino ante 2008	250	27,50%	69	0	27,50%	0	0	27,50%	0	250	27,50%	69
Fondo obsolescenza magazzino dal 2008	745	27,50%	205	0	27,50%	0	0	27,50%	0	745	27,50%	205
Fondo rischi oneri futuri	1.746	27,50%	480	0	27,50%	0	0	27,50%	0	1.746	27,50%	480
Fondo rischi contrattuali	41	27,50%	11	41	27,50%	11	169	27,50%	46	169	27,50%	46
Perdite su cambi non realizzate	67	31,40%	21	15	31,40%	5	0	31,40%	0	52	31,40%	16
Spese di rappresentanza	23.211	27,50%	6.383	23.211	27,50%	6.383	24.018	27,50%	6.605	24.018	27,50%	6.605
Commesse valutate a ricavi	156	31,40%	49	11	31,40%	3	0	31,40%	0	145	31,40%	46
Avviamento	2.148	31,40%	674	470	31,40%	148	448	31,40%	141	2.126	31,40%	667
Ammortamenti imnebbi materiali	28.914		8.065	23.748		6.550	24.635		6.792	29.801		8.307
Totale												

Descrizione delle differenze temporanee	Imposte Differite al 31/12/08			Decremento			Incrementi			Imposte Differite al 30/06/09		
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
Differenze imponibili	141	31,40%	44	71	31,40%	22	0	31,40%	0	70	31,40%	22
Contributi I.132 c/capitale art.55	206	27,50%	57	296	27,50%	81	102	27,50%	28	102	27,50%	28
Utili su cambi non realizzati	437		125	367		103	102		28	172		50
Totale												

RENDICONTO FINANZIARIO

(importi in migliaia di Euro)

	<u>30/06/2009</u>
A. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A BREVE INIZIALE AL 30/06/08	<u>34.860</u>
B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO	
Utile (perdita) del periodo	37.485
Ammortamenti	2.985
Variazione netta dei fondi per rischi e oneri	(52)
Variazione netta del tfr	<u>(88)</u>
Utile (Perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	40.330
(Incremento)Decremento dei crediti del circolante	(63.800)
(Incremento) Decremento rimanenze	(26.379)
Incremento (Decremento) dei debiti v/fornitori ed altri debiti	43.529
Incremento (Decremento)di altre voci del cap.circol.	<u>(399)</u>
	<u>6.719</u>
C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	
Variazioni nette in immobilizzazioni:	
- immateriali	(1.385)
- materiali	(35.639)
- finanziarie	<u>(2.366)</u>
	<u>(39.390)</u>
D. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE	
Rivalutazione cespiti	33.368
Distribuzione di utili	(6.436)
Altre variazioni nei debiti a medio lungo	<u>(78)</u>
	<u>26.854</u>
E. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D)	<u>(19.255)</u>
F. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A BREVE FINALE (A+E)	<u>15.605</u>

ROSETTI MARINO S.p.A.

B I L A N C I O C O N S O L I D A T O
S E M E S T R A L E
al 30 giugno 2009

Sede in Ravenna, Via Trieste 230
Capitale Sociale Euro 4.000.000,00 interamente versato
Cod. Fisc., P. IVA e Registro delle imprese di Ravenna n. 00082100397
R.E.A. n. 1530

INDICE

	<u>Pagina</u>
Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento del periodo, a corredo del bilancio consolidato al 30/06/09:	3
Bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2009:	
- Stato Patrimoniale	16
- Conto Economico	18
- Nota Integrativa	
• Struttura e contenuto del Bilancio consolidato	20
• Principi di consolidamento	21
• Area di consolidamento	22
• Raccordo fra il patrimonio netto ed il risultato del periodo della società Capogruppo con i corrispondenti valori consolidati	24
• Criteri di valutazione	25
• Altre informazioni	30
• Commenti alle principali voci dell'attivo	30
• Commenti alle principali voci del passivo	39
• Commenti alle principali voci del conto economico	46
- <u>Allegati:</u>	
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto	52
- Prospetto delle variazioni dei conti delle immobilizzazioni materiali	53
- Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita	54
- Rendiconto finanziario	55

1. RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE SOCIALE, A CORREDO
DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2009

Signori Azionisti,

il bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2009 che Vi presentiamo chiude con un utile netto di euro 24.782 mila dopo aver accantonato euro 2.553 mila per ammortamenti e stanziato imposte sul reddito per euro 13.088 mila.

Riteniamo che il risultato raggiunto non possa che essere definito soddisfacente e rinviene dall'impegno profuso dal personale di tutte le Società del Gruppo cui crediamo debba andare il nostro ed il Vostro ringraziamento.

Di seguito Vi presentiamo la situazione del Gruppo e le linee lungo le quali è possibile prevedere lo sviluppo della gestione futura.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel periodo in esame i risultati economici del Vs. gruppo non hanno risentito della crisi mondiale che si è manifestata a partire dall'ultima parte del 2008, grazie soprattutto al consistente portafoglio ordini che rinveniva dagli esercizi precedenti.

Dopo l'incremento registrato nel 2008, anche nel corso del semestre in esame l'attività produttiva si è mantenuta su livelli estremamente elevati come dimostrato dell'andamento del valore della produzione che ha fatto registrare un aumento del 31,02% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (euro 199,2 milioni nel I° semestre 2009 contro euro 152,0 milioni del I° semestre 2008).

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

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

Da segnalare che, come per il 2008, anche il semestre in esame ha beneficiato della 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. Questo fatto ha comportato un significativo aumento degli importi contrattuali inizialmente previsti che, unitamente ad una serie concomitante di fattori che hanno influito positivamente sui dati di periodo (chiusura di importanti claims con alcuni clienti, richiesta di lavori aggiuntivi a prezzi remunerativi, diverse commesse in avanzato stato di completamento) 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.

Si segnala inoltre che il perdurare della crisi economica e finanziaria ed il conseguente calo del prezzo del petrolio, rispetto ai picchi del biennio precedente, ha determinato una notevole contrazione della domanda a partire dalla seconda metà del 2008, che si sta riflettendo negativamente a livello di acquisizione di nuove commesse sia nel settore navale che nel settore offshore. Le incertezze che caratterizzano l'economia mondiale in tale periodo, hanno infatti convinto i nostri principali clienti a ritardare l'avvio degli investimenti precedentemente programmati.

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

	<u>30.06.09</u>	<u>30.06.08</u>
P.I.L. (in migliaia di euro)	198.215	151.536
(A1+A2+A3 del conto economico)		
Ebitda (in migliaia di euro)	+40.964	+27.759
(A+B-10-12-13 del conto economico)		
Ebitda / Pil	+20,67%	+18,32%
Ebit (in migliaia di euro)	+38.361	+25.710
(A+B del conto economico)		
Ebit / Pil	+19,35%	+16,97%
Utile lordo (in migliaia di euro)	+37.870	+26.280
(voce 22 del conto economico)		
Utile lordo / Pil	+19,11%	+17,34%
Utile netto (in migliaia di euro)	+24.782	+17.551
(voce 23 del conto economico)		
Utile netto / Pil	+12,50%	+11,58%

R.O.E +19,20% +29,72%

(Utile netto / P.N. iniziale del gruppo)

Si segnala inoltre che il Roe al 30.06.09 è stato influenzato dalla rivalutazione cespiti effettuata al 31.12.08 che ha incrementato il patrimonio netto iniziale di euro 33.368 mila.

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

Attività del Settore Impianti Industriali

Questo settore, con un prodotto interno lordo nel semestre di circa euro 161,3 milioni si è confermato il principale settore in cui opera il Vostro Gruppo.

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

Gli ordini relativi a questo settore di attività acquisiti dal Gruppo nel corso dell'esercizio ammontano complessivamente a circa euro 24 milioni.

Tra questi segnaliamo un ordine acquisito dalla Rosetti Imstalcom Lp, società partecipata al 50%, per la realizzazione di strutture offshore destinate ad essere installate nel mar Caspio.

Segnaliamo, inoltre, il positivo andamento della controllata Fores Engineering Srl che ha registrato, nei settori in cui opera, una redditività in sensibile crescita rispetto ai positivi risultati dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Attività del Settore Navale

L'attività navale ha contribuito al raggiungimento del valore della produzione per circa euro 30,5 milioni. In particolare nel corso del primo semestre 2009 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 due rimorchiatori e di sette supply vessels, i cui ordini erano stati acquisiti negli esercizi precedenti e che assicurano un sufficiente

carico di lavoro fino a metà del 2012.

Attività del settore ingegneria

In questo settore di attività opera principalmente la controllata Basis Engineering Srl ed ha contribuito al raggiungimento del valore della produzione per circa euro 6,4 milioni.

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

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

INVESTIMENTI

Nel corso del primo semestre 2009 sono stati effettuati investimenti per complessivi euro 10.404 mila, di cui per euro 614 mila in immobilizzazioni immateriali, per euro 1.553 mila in immobilizzazioni tecniche e per euro 3.124 mila in immobilizzazioni finanziarie.

Gli investimenti principali in immobilizzazioni tecniche ed immateriali sono relativi principalmente allo sviluppo del nuovo sistema gestionale Sap ed al completamento di un impianto fotovoltaico con un potenza di 194 kWp installato su una superficie pari a circa mq. 4000 sopra il capannone di carpenteria dello Yard San Vitale.

Da segnalare l'avvio dei lavori da parte della società Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp, da noi partecipata al 50%, per la realizzazione di un cantiere a Kurik in Kazakhstan. Tale cantiere, che si prevede diventi operativo nel 2011, ci consentirà di realizzare in loco le strutture offshore destinate al mar Caspio come richiesto dal cliente finale.

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

sicurezza e di rispetto ambientale.

PERSONALE

Il numero dei dipendenti al 30 giugno 2009 risulta di 683 unità con un incremento di 161 unità rispetto lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Più in dettaglio è da rilevare che i dirigenti, gli impiegati e gli operai sono aumentati rispettivamente di 5, di 76 e di 80 unità. L'incremento del personale dipendente registrato nell'esercizio è maturato a seguito della necessità di strutturarsi per affrontare il mercato internazionale dell'oil & gas (mercato che richiede, sempre più frequentemente, di realizzare parte della produzione direttamente nei paesi dove verrà installata la piattaforma) e per fare fronte al maggiore carico di lavoro derivante dal sensibile incremento del volume d'affari.

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

Tutti i siti produttivi di proprietà della capogruppo sono certificati in accordo alla standard BS-OHSAS18100.

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

SITUAZIONE FINANZIARIA

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

In questa sede si segnala il grado di copertura delle immobilizzazioni (ampiamente finanziate mediante mezzi propri) e la posizione finanziaria netta positiva.

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

	<u>30.06.09</u>	<u>30.06.08</u>
Pos. Finan. netta a breve (in migliaia di euro) (C.IV dell'attivo – D.4 a breve del passivo)	+23.518	+40.025
Margine di struttura (in migliaia di euro) (Passivo a m/l + P.N totale. - immobiliz.)	+79.692	+44.919
Copertura delle immobilizzazioni (Passivo a m/l + P.N totale. / immobiliz.)	2,08	2,28
Indice di indipendenza finanziaria (P.N. totale / totale attivo)	38,90%	25,80%
Incidenza proventi (oneri) sul Pil (Proventi e oneri finanz. / Pil)	(0,31)%	+0,34%

Per quanto riguarda i rischi finanziari legati ai crediti commerciali, si informa che il Vs. Gruppo opera principalmente con clienti fidelizzati, rappresentati dalle principali compagnie petrolifere o società da esse direttamente partecipate e dai principali armatori italiani. In considerazione della fidelizzazione dei clienti e della solidità patrimoniale degli stessi, non sono richieste particolari garanzie sui correlati crediti. Si segnala comunque che, operando su poche commesse di notevoli dimensioni, esiste una forte concentrazione del credito su pochi soggetti. In considerazione di questo, è comunque prassi, prima dell'acquisizione di una commessa, procedere ad un'attenta valutazione degli impatti finanziari della stessa e ad una verifica preventiva delle capacità finanziarie del cliente, e proseguire, durante lo svolgimento dei lavori, con un attento monitoraggio dei crediti in essere.

Non avendo elevati debiti finanziari nei confronti del sistema bancario ed avendo ottenuto un buon rating da parte degli istituti bancari con cui operiamo, non si segnalano difficoltà nel reperimento delle risorse finanziarie né la presenza di rischi legati all'oscillazione dei tassi d'interesse.

Operando su mercati internazionali, il Vs. Gruppo è esposto al rischio su cambi. Per tutelarsi da tale rischio, come negli esercizi precedenti, sono state poste in essere operazioni di copertura dal rischio di cambio in caso di acquisizione di significativi ordini in

valuta da clienti ed in caso di emissione a fornitori di ordini in valuta di importo rilevante. In particolare, al 30.06.09, erano ancora in essere, stipulati con vari istituti bancari, operazioni per contratti di vendita a termine di usd a copertura di ordini ricevuti da clienti per un controvalore di euro 21.845 mila ed operazioni per acquisti a termine di nok a copertura di vari ordini di acquisto emessi a fornitori per un controvalore di euro 47.751 mila.

ALTRE INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

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

Informazione sui rischi dell'impresa

I rischi fisiologici derivanti dalle attività svolte dalle società del gruppo, sono quelli tipici di realtà che operano nell'ambito dell'impiantistica e delle nuove costruzioni navali.

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

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

Informazioni relative all'ambiente.

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

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

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

Attività di ricerca e sviluppo

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

Operazioni su azioni proprie

Come deliberato dall'Assemblea dei Soci delle rispettive società, nel mese di gennaio sono state acquistate n.200.000 azioni proprie (pari al 5,0% del capitale sociale) per un prezzo provvisorio pari ad euro 3.000.000 (15 euro per azione). Nei prossimi mesi verrà determinato il prezzo definitivo che potrà oscillare da un minimo di 15 euro ad un massimo di 30 euro per azione. Ai sensi dell'art. 2357 ter del codice civile si sottolinea che è stata costituita una apposita riserva per azioni proprie in portafoglio per un ammontare pari al prezzo massimo.

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:

- acquisizione da parte della controllata Rosetti Kazakhstan Llp di una nuova commessa per la realizzazione dei lavori di hook-up sull'isola D nel mar Caspio per un importo lavori stimato di circa 30 milioni di usd.

PROSPETTIVE NEI DIVERSI SETTORI

Considerato il portafoglio lavori riveniente dalle commesse acquisite e non completate al 30.06.09, di cui buona parte verrà evaso nella seconda parte del 2009 con soddisfacente marginalità attesa, riteniamo di poter prevedere ottimi risultati anche per l'intero esercizio 2009.

Segnaliamo comunque che i risultati raggiunti negli esercizi 2008 e quelli previsti nel 2009 sono certamente frutto delle capacità professionali del personale che opera in azienda, ma anche di una serie di eventi difficilmente ripetibili. Per cui, anche alla luce delle considerazioni che seguono, riteniamo che dal 2010 i risultati economici del Gruppo ritorneranno a valori ordinari del settore che potranno essere, proporzionalmente al Pil prodotto, dell'ordine di quelli registrati nel 2007.

Volendo esaminare più in dettaglio le prospettive dei singoli settori di attività rileviamo quanto segue:

Settore Industriale

Il portafoglio ordini garantisce un buon carico di lavoro per la seconda parte del 2009 e per il primo semestre del 2010.

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 dalla fine 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.

Discorso a parte per il mercato Kazako che, nonostante l'attuale crisi economica mondiale, non ha fatto registrare una contrazione della domanda, come dimostrano le recenti acquisizioni sopra commentate. Per questo mercato, occorre segnalare che, sulla base delle informazioni in ns. possesso, il cliente finale prediligerà l'assegnazione dei prossimi lavori ad aziende Kazake in grado di garantire il contenuto locale. Per questo motivo, al fine di non perdere le interessanti opportunità di lavoro che esistono in questo paese, stiamo realizzando un cantiere in Kazakhstan tramite la società Kazakhstan Caspian Offshore Industries Lp, partecipata al 50%, con l'obiettivo di essere così in grado di acquisire direttamente nuovi importanti lavori da realizzare in loco.

Settore Navale

Durante l'esercizio in corso concentreremo la ns. attenzione nell'esecuzione dei lavori acquisiti negli anni passati. Il consistente numero di imbarcazioni da realizzare (due rimorchiatori ed sette supply vessels) garantiscono alla società un sufficiente carico di lavoro fino a buona parte del 2012. Continueremo comunque a presidiare con attenzione il mercato allo scopo di cogliere eventuali opportunità che risultino compatibili con l'attuale carico di lavoro.

Settore Ingegneria

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

soddisfazione dei Clienti.

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

Ravenna 28/9/2009

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Ing. Gianfranco Magnani

2. BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2009:

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

STATO PATRIMONIALE (Importi in migliaia di euro)

ATTIVO	30/06/2009	30/06/2008
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I Immobilizzazioni immateriali:		
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	601	620
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	246	164
7) altre immob. immateriali	2.676	2.099
8) differenza da consolidamento	<u>247</u>	<u>321</u>
TOTALE IMMOBIL. IMMATERIALI	3.770	3.204
II Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	58.698	26.178
2) impianti e macchinari	3.607	3.060
3) attrezzature ind.li e comm.li	291	177
4) altri beni	1.588	1.397
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	<u>1.603</u>	<u>871</u>
TOTALE IMMOBILIZZ. MATERIALI	65.787	31.683
III Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni:		
a) in imprese controllate	36	0
b) in imprese collegate	488	392
d) in altre imprese	169	45
2) crediti vs. Altri	708	0
4) azioni proprie	<u>3.000</u>	<u>0</u>
TOTALE IMMOBILIZZ. FINANZIARIE	4.401	337
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	73.958	35.224
C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I Rimanenze:		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	1.104	1.036
3) lavori in corso su ordinazione	64.501	39.070
5) acconti	<u>10.905</u>	<u>8.019</u>
TOTALE RIMANENZE	76.510	48.125
II Crediti:		
1) verso clienti	128.912	64.878
2) verso imprese controllate	50	0
3) verso imprese collegate	7.462	16.510
4bis) crediti tributari	2.371	3.402
4ter) imposte anticipate	8.623	3.177
5) verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	362	287
- esigibili oltre l'esercizio successivo	<u>52</u>	<u>33</u>
TOTALE CREDITI	147.832	88.287
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
6) altri titoli	<u>21</u>	<u>21</u>
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	21	21
IV Disponibilità liquide:		
1) depositi bancari e postali	32.908	56.848
3) denaro e valori in cassa	<u>18</u>	<u>28</u>
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	32.926	56.876
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	257.289	193.309
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	612	320
TOTALE ATTIVO	331.859	228.853

PASSIVO	30/06/2009	30/06/2008
A) PATRIMONIO NETTO:		
I Capitale	4.000	4.000
III Riserva da rivalutazione	36.969	3.601
IV Riserva legale	1.031	917
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	6.000	0
VII Altre riserve	56.142	32.868
VIII Utili (perdite) riportati a nuovo	0	(13)
IX Utile del periodo	24.782	17.551
X Riserva di conversione	31	(16)
XI Riserva di consolidamento	23	23
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	128.978	58.931
Capitale e riserve di terzi	128	122
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO E DI TERZI	129.106	59.053
B) FONDI RISCHI ED ONERI		
2) Fondi per imposte	11.916	9.098
3) Altri	3.448	3.229
TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI	15.364	12.327
C) T.F.R.	3.793	3.854
D) DEBITI:		
4) debiti verso banche:		
- pagabili entro l'esercizio successivo	9.408	16.851
- pagabili oltre l'esercizio successivo	2.546	1.516
5) debiti verso altri finanziatori		
- pagabili entro l'esercizio successivo	560	542
- pagabili oltre l'esercizio successivo	2.841	3.393
6) acconti	67.615	54.629
7) debiti verso fornitori	64.427	60.591
10) debiti vs imprese collegate	6	0
12) debiti tributari	26.770	9.188
13) debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	1.795	1.086
14) altri debiti	7.611	5.755
TOTALE DEBITI	183.579	153.551
E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI	17	68
TOTALE PASSIVO	331.859	228.853

CONTI D'ORDINE	30/06/2009	30/06/2008
1. Garanzie prestate:		
a) Fidejussioni a favore di:		
- altri	120.487	99.542
TOTALE GARANZIE PRESTATE	120.487	99.542
3. Altri impegni e rischi:		
a) acquisti a termine di divisa	21.845	22.118
b) vendita a termine di divisa	47.751	2.344
d) aperture di credito	1.130	1.834
TOTALE ALTRI IMPEGNI E RISCHI	70.726	26.296

CONTO ECONOMICO (Importi in migliaia di Euro)

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	205.398	133.857
3) Variazioni dei lavori in corso su ordin.	(7.183)	17.679
4) Incrementi delle immobilizzazioni interne	12	12
5) Altri ricavi e proventi	975	491
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	199.202	152.039
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(65.563)	(53.393)
7) Per servizi	(68.135)	(53.721)
8) Per godimento di beni di terzi	(4.599)	(1.191)
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	(13.372)	(11.204)
b) oneri sociali	(3.653)	(3.074)
c) trattamento di fine rapporto	(745)	(705)
e) altri costi del personale	(848)	(865)
Totale costo personale	(18.618)	(15.848)
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) amm.to delle immobilizz. immateriali	(502)	(331)
b) amm.to delle immobilizz. materiali	(1.685)	(1.157)
d) svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(366)	(361)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(2.553)	(1.849)
11) Variazione nelle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.209)	(46)
12) Accantonamenti per rischi	0	(150)
13) Altri accantonamenti	(50)	(25)
14) Oneri diversi di gestione	(114)	(106)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(160.841)	(126.329)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A+B)	38.361	25.710

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:

15) Proventi da partecipazioni:		
d) dividendi ed altri proventi da altre imprese	5	2
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti		
-interesti e commissioni da imprese collegate	0	3
-interesti e commissioni da altri e proventi vari	414	1.148
17) Interessi ed altri oneri finanziari:		
d) altri	(166)	(363)
17bis) utile e perdite su cambi	<u>(868)</u>	<u>(271)</u>
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(615)	519

D) RETTIFIC. DI VALORE DI ATTIVITA' FINAN.

18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	<u>131</u>	<u>64</u>
TOTALE RETTIFIC. DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	131	64

E) PROVENTI STRAORDINARI

20) Proventi:		
b) altri	0	1
21) Oneri:		
b) imposte esercizi precedenti	(7)	(1)
c) altri	<u>0</u>	<u>(13)</u>
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	<u>(7)</u>	<u>(13)</u>
<u>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B+C+D+E)</u>	37.870	26.280
22) Imposte sul reddito del periodo	<u>(13.088)</u>	<u>(8.722)</u>
<u>RISULTATO DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</u>	24.782	17.558
(Utile) perdita del periodo di pertinenza di terzi	<u>0</u>	<u>(7)</u>
<u>UTILE DEL GRUPPO</u>	<u>24.782</u>	<u>17.551</u>

NOTA INTEGRATIVA

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato semestrale relativo al periodo dal 01.01.09 al 30.06.09, è stato redatto in conformità alla normativa del Decreto Legislativo n.127/91 ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico (preparati secondo gli schemi di cui agli artt. 2424 e 2425 c.c., opportunamente modificati come richiesto dall'art. 32 del Decreto Legislativo n.127/91) e dalla presente nota integrativa. La normativa di legge è stata integrata, se necessario, sulla base dei principi contabili raccomandati dalla Commissione per la statuizione dei principi contabili dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità in seguito alla riforma operata dal Legislatore in materia di Diritto Societario con il D.Lgs. del 17 gennaio 2003, n. 6 e sue successive modifiche.

La nota integrativa fornisce l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 38 del Decreto Legislativo n.127/91 e da altre disposizioni di legge. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni supplementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste specificamente dalla legge. Il bilancio consolidato al 30 giugno 2009 è stato predisposto utilizzando i bilanci semestrali alla medesima data delle singole società incluse nell'area di consolidamento, desunti dai pacchetti di consolidamento appositamente predisposti dagli organi sociali. Tali bilanci sono stati opportunamente modificati, ove necessario, per adeguarli ai principi di seguito elencati.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il consolidamento delle società controllate viene effettuato con il metodo integrale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo sono principalmente i seguenti:

- il valore contabile delle partecipazioni è stato eliminato a fronte del relativo patrimonio netto; la differenza tra il costo di acquisizione ed il patrimonio netto delle società partecipate viene imputata, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo delle imprese incluse nel consolidamento. L'eventuale parte residua, se negativa viene iscritta in una voce del patrimonio netto denominata "Riserva di consolidamento"; se positiva viene iscritta in una voce dell'attivo denominata "Differenza da consolidamento" e ammortizzata in cinque esercizi qualora tale valore esprima la capacità futura di produrre reddito;
- vengono eliminate le operazioni significative avvenute tra società consolidate, così come le partite di debito e di credito e gli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo, al netto dell'eventuale effetto fiscale;
- le quote del patrimonio netto e del risultato di esercizio di competenza di terzi sono evidenziate in apposite voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico consolidati;
- le società acquisite nel corso dell'anno sono consolidate dalla data in cui è stata raggiunta la maggioranza. Nel caso in cui l'acquisizione avvenga negli ultimi giorni dell'anno la società oggetto dell'acquisizione viene consolidata solo patrimonialmente.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2009 include i bilanci semestrali di tutte le società direttamente ed indirettamente controllate dalla Rosetti Marino S.p.A. (società capogruppo) ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile ad eccezione delle neo costituite Rosetti Egypt Sae e Fores Engineering Algerie Eurl che alla data di redazione del presente bilancio consolidato non sono ancora operative.

Le partecipazioni nelle società collegate sono state riflesse con il metodo del patrimonio netto ad eccezione della Kazakhstan Caspian Offshore Llp che è stata consolidata con il metodo proporzionale.

L'elenco delle partecipazioni in società controllate ed in società collegate incluse nell'area di consolidamento è il seguente (in migliaia di euro):

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Quota di possesso
<i><u>Imprese Controllate</u></i>			
FORES ENGINEERING Srl	Forlì	1.000	100,0%
BASIS ENGINEERING Srl	Milano	100	100,0%
ROSETTI GENERAL CON. Lda (*)	Portogallo	50	100,0%
ROSETTI KAZAKHSTAN Llp	Kazakhstan	198	100,0%
NORTH ADRIATIC OFFHORE Srl	Ravenna	10	51,0%
ROSETTI Doo	Croazia	48	100,0%
ROSETTI Ooo	Russia	44	100,0%
<i><u>Imprese Collegate</u></i>			
TECON Srl	Milano	47	20,0%
ROSETTI IMSTALCON Llp	Kazakhstan	34	50,0%
ROSBAR Srl (**)	Ravenna	11	50,0%
K.C.O.I. Llp (***)	Kazakhstan	1.160	50,0%
(*) Di cui 2 % detenuto indirettamente tramite Basis Engineering srl.			
(**) Detenuta indirettamente tramite Rosetti General Contracting Lda.			
(***) Detenuta indirettamente tramite Rosetti Kazakhstan Llp			

Durante il 2009 sono avvenute, rispetto all'esercizio precedente, le seguenti variazioni:

- Sottoscrizione e versamento della quota di capitale sociale della società Rosetti Egypt SAE con sede ad Il Cairo (Egitto) detenuta al 90% (il 60% direttamente dalla Capogruppo ed il 30% indirettamente dalla Fores Engineering Srl (15%) e dalla Rosetti General Contracting Lda (15%));
- Sottoscrizione e versamento del capitale sociale della neo costituita società Fores Engineering Algèrie Eurl con sede ad Ouargla (Algeria) detenuta al 100% indirettamente dalla controllata Fores Engineering Srl;
- Incremento di capitale sociale della KCOI Llp per euro 1.149 mila, sottoscritto e versato pro quota dagli attuali soci, 50% dalla Rosetti Kazakhstan Llp, in denaro, 50% da Mart Machinery, in natura, attraverso il conferimento di un terreno.

Le società controllate e collegate operano nei seguenti settori:

- Fores Engineering Srl, Fores Engineering Algèrie Eurl: progettazione e realizzazione di sistemi di automazione e controllo e relativa manutenzione;
- Basis Engineering Srl, Tecon Srl.: progettazione multidisciplinare di impianti petroliferi e petrolchimici;
- North Adriatic Offshore Scrl, Rosetti Instalcon Llp, Rosetti Doo, Rosetti Egypt, Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp: costruzione di impianti petroliferi offshore ed onshore;
- Rosetti General Contracting Construcoes Serviços Lda, Rosetti Kazakhstan Llp, Rosetti Ooo: servizi ed attività operative nei mercati esteri.

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

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

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e l'utile del periodo risultante dal bilancio semestrale della Società Capogruppo ed i corrispondenti valori consolidati al 30 giugno 2009 è il seguente:

	<u>Patrimonio</u> <u>netto</u>	<u>Utile del</u> <u>periodo</u>
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO DELLA ROSETTI MARINO S.p.A. AL 30/06/09 Rettifiche di consolidamento:	92.645	22.668
a. Differenza tra il valore di carico contabile delle partecipazioni consolidate e la valutazione delle stesse con il metodo del patrimonio netto	11.252	1.129
b. Effetto della contabilizzazione dei contratti di locazione finanziaria di immobilizzazioni materiali secondo la metodologia finanziaria	562	176
c. Storno utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo	(275)	(457)
d. Effetto derivante dall'applicazione dello stesso criterio per la valorizzazione dei lavori in corso su ordinazione	36.400	1.925
e. Stanziamento di imposte differite e anticipate riguardanti l'effetto fiscale (ove applicabile) delle rettifiche di consolidamento	<u>(11.606)</u>	<u>(659)</u>
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2009	<u>128.978</u>	<u>24.782</u>

CRITERI DI VALUTAZIONE

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2009 in osservanza dell'art. 2426 c.c. sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

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

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

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

Immobilizzazioni materiali

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

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

viene ripristinato il valore originario.

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

Partecipazioni e titoli (iscritti nelle immobilizzazioni)

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

Rimanenze

Materie Prime:

Sono valutate al minore tra il costo medio di acquisto ed il corrispondente valore di realizzo.

Commesse in corso di lavorazione e riconoscimento dei ricavi:

Le commesse in corso di lavorazione di durata ultrannuale vengono valutate a fine esercizio sulla base dei corrispettivi maturati con ragionevole certezza (metodo delle percentuali di completamento). I corrispettivi maturati vengono calcolati applicando ai ricavi totali stimati la percentuale di avanzamento determinata con il metodo del cost-to-cost.

Tale percentuale si ottiene dal rapporto tra i costi sostenuti al 30/06 ed i costi stimati totali.

Le commesse in corso di durata inferiore all'anno vengono valutate al costo specifico di produzione (metodo del contratto completato).

Gli acconti corrisposti in via non definitiva dai committenti in corso d'opera, a fronte dei lavori eseguiti e normalmente concordati attraverso "stati di avanzamento" sono iscritti a riduzione del valore delle rimanenze di lavori in corso su ordinazione, mentre gli anticipi ed i milestones corrisposti dai committenti sono iscritti nella voce "acconti del passivo".

Le commesse vengono considerate completate quando tutti i costi sono stati sostenuti ed i lavori sono stati accettati dai clienti. Le eventuali perdite sulle commesse in corso di lavorazione vengono totalmente accantonate nell'esercizio in cui esse vengono previste.

Crediti

I crediti sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzo.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie non immobilizzate sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o sottoscrizione, inclusivo degli oneri accessori di diretta imputazione valorizzato con il metodo LIFO a scatti annuali, ed il valore di realizzazione desumibile dai valori di mercato alla chiusura dell'esercizio, inteso come la media aritmetica dei prezzi rilevati nell'ultimo mese dell'esercizio stesso, che non si discosta in maniera significativa dal valore di mercato puntuale del 30 giugno.

Qualora il costo di acquisto di un'attività finanziaria determinato con il criterio del LIFO a scatti annuali risulti superiore ai valori di mercato, viene contabilizzata una svalutazione pari alla differenza tra i due valori.

Ratei e risconti

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

Fondi rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

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

Strumenti finanziari derivati

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

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

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Sulla base delle nuove regole introdotte dalla legge n. 296/2006, il TFR maturato dal 1 gennaio 2007 è destinato, a scelta del lavoratore, al fondo di tesoreria istituito presso l'Inps o a forme di previdenza complementare.

Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

Contributi in conto capitale e in conto esercizio

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

Dividendi

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

Imposte sul reddito del periodo

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti. Sono inoltre stanziati imposte differite, calcolate in base alle aliquote in vigore, sulle differenze temporanee attive e passive.

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

Contratti di locazione finanziaria

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

Criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti ed i debiti in valuta estera sono originariamente contabilizzati ai cambi in vigore alla data di effettuazione delle operazioni, ad eccezione di quelli per i quali sono state effettuate operazioni di copertura che vengono inserite al cambio base. Solo i crediti ed i debiti per i quali non sono state effettuate operazioni di copertura per il rischio di cambio, vengono adeguati ai cambi al 30

giugno 2009.

ALTRE INFORMAZIONI

Comparazione ed esposizione dei valori

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

Essendo il primo bilancio consolidato semestrale che viene redatto dalla società, per comparare i dati al 30.06.2009 con quelli riferiti allo stesso periodo dell'esercizio precedente, la società ha redatto un bilancio consolidato semestrale proforma al 30.06.2008.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

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

	Saldo	Incr.	Decr.	Saldo
	30/06/08			30/06/09
Licenze	6	8	(3)	11
Concessioni diritti di superficie	<u>614</u>	<u>0</u>	<u>(24)</u>	<u>590</u>
Totale	<u>620</u>	<u>8</u>	<u>(27)</u>	<u>601</u>

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

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

Immobilizzazioni immateriali in corso

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

	Saldo	Incr.	Decr.	Saldo
	30/06/08			30/06/09
Immobilizzazioni immateriali in corso	<u>164</u>	<u>556</u>	<u>(474)</u>	<u>246</u>

La movimentazione di tale voce è dovuta principalmente all'acquisizione ed allo sviluppo del nuovo sistema gestionale aziendale (Sap), ai lavori per l'ammodernamento dei capannoni detenuti in leasing ed alla messa a norma dell'impianto antincendio della banchina del cantiere San Vitale.

Altre immobilizzazioni immateriali

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

	Saldo	Incr.	Decr.	Saldo
	30/06/08			30/06/09
Spese per costituzione mutui	9	0	(2)	7
Programmi EDP	355	1.276	(495)	1.136
Costi per migliorie su beni di terzi	<u>1.735</u>	<u>31</u>	<u>(233)</u>	<u>1.533</u>
Totale	<u>2.099</u>	<u>1.307</u>	<u>(730)</u>	<u>2.676</u>

L'incremento della voce programmi EDP è rappresentato dall'acquisizione di nuovi software ed in particolare dallo sviluppo del nuovo sistema gestionale SAP.

I costi per migliorie su beni di terzi sono principalmente relativi ai lavori effettuati nella banchina del cantiere San Vitale (area demaniale) e sulle aree in diritto di superficie del cantiere Piomboni.

Le voci sono diminuite per effetto degli ammortamenti i cui criteri sono differenziati per le varie tipologie di costi capitalizzati e precisamente:

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

Differenza da consolidamento

Tale voce è relativa alle differenze positive tra il costo pagato dalla società Capogruppo per l'acquisto di quote di partecipazione in imprese del gruppo e le corrispondenti quote di patrimonio netto delle stesse alla data di acquisizione. In particolare tale voce è costituita dalla differenza originaria di euro 318 mila derivante dall'acquisto, avvenuto nel 2007, del 20% di Tecon Srl (importo residuo al 30.06.2009 pari ad euro 222 mila) ed euro 37 mila derivante dall'acquisto, avvenuto nel 2008, del 10% della Basis Engineering Srl (importo residuo al 30.06.2009 pari ad euro 25 mila). Tali differenze sono assoggettate ad ammortamento in 5 esercizi.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Si segnala che al 31.12.2008 si è proceduto alla rivalutazione, in capo alla Rosetti Marino, valida anche ai fini fiscali ai sensi della legge n.2/2009, di tutti i cespiti acquisiti prima del 31.12.2007 appartenenti alle categorie dei terreni, dei piazzali e fabbricati e delle costruzioni leggere assimilabili agli immobili.

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

Tale operazione è stata eseguita:

- per i terreni, azzerando il fondo ammortamento ed rivalutando il costo storico per la parte residua;
- per i cespiti appartenenti alle categorie dei piazzali e fabbricati e delle costruzioni leggere con vita utile residua inferiore a quattro anni, rivalutando il costo storico ed incrementando di conseguenza il periodo di ammortamento di tali beni coerentemente con la nuova vita utile definita;
- per i cespiti appartenenti alle categorie dei piazzali e fabbricati e delle 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 accantonata una riserva in sospensione d'imposta per euro 33.368 mila.

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

	L.576/ 75	L.72/8 3	L.413/ 91	L.266/ 05	L.2/09
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
Totale	8	238	450	3.062	33.984
Ammortamento 30/06/09	0	0	(7)	0	(550)
F.do am.to al 30/06/09	(8)	(238)	(261)	(3.062)	(550)
Residuo da ammortizzare	0	0	189	0	6.563

La composizione di questa voce, la movimentazione dell'esercizio e le aliquote d'ammortamento sono riportate in allegato.

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

Da segnalare il completamento dei lavori, iniziati nel 2008, per l'installazione di un impianto solare fotovoltaico per la produzione di energia elettrica situato sul tetto di un capannone presso il cantiere

San Vitale.

La voce “immobilizzazioni in corso e acconti” si riferisce principalmente ai lavori di ringiovanimento del pontone AMT Mariner da parte della controllata Rosetti General Contracting Lda.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni

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

	Quota di partecipazione	Saldo 30/06/09	Saldo 30/06/08
<u>Imprese controllate:</u>			
Rosetti Egypt:	90%	30	0
Fores Eng. Algerie	100%	<u>6</u>	<u>0</u>
Totale		<u>36</u>	<u>0</u>
<u>Imprese collegate:</u>			
Rosetti Imstalcon Llp	50%	87	1
RosBar Scrl	50%	6	6
Tecon Scrl	20%	<u>395</u>	<u>285</u>
Totale		<u>488</u>	<u>292</u>
<u>Altre imprese:</u>			
Sair Lda		17	17
SAPIR		3	3
CAAF Industrie		2	2
Libian Joint Co.		9	9
Consorzio Cura		1	1
Cassa Risparmio Ravenna		<u>137</u>	<u>13</u>
Totale		<u>169</u>	<u>45</u>

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

Per allineare il valore delle partecipazioni nelle imprese collegate ai rispettivi patrimoni netti sono stati rivalutati i valori delle

partecipazioni in Rosetti Imstalcon Llp ed in Tecon Srl.

I dati desunti dai pacchetti di consolidamento al 30.06.09 delle società collegate, valutate con il metodo del patrimonio netto, sono i seguenti (in migliaia di euro):

	Totale attività	Patrimonio netto	Valore della produzione	Risultato del periodo
Rosetti Imstalcon Llp	10.419	173	43.121	171
RosBar Scrl	10	10	0	(1)
Tecon Srl	4.748	1.975	2.313	281
Kazakhstan C.O.I. Llp	1.155	948	0	(232)

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

Crediti verso altri

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

	Saldo	Saldo
	30/06/09	30/06/08
Mart Machinery Plant	<u>708</u>	<u>0</u>

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

Azioni proprie

Nel mese di gennaio sono state acquistate n.200.000 azioni proprie per un prezzo provvisorio pari ad euro 3.000.000,00 (15 euro per azione) di cui n.100.000 azioni sono state acquistate dalla capogruppo Rosetti Marino Spa e n.100.000 azioni dalla controllata Fores Engineering Srl. Nei prossimi mesi verrà determinato il prezzo definitivo che potrà oscillare da un minimo di 15 euro ad un massimo di 30 euro per azione.

ATTIVO CIRCOLANTE

RIMANENZE

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

	Saldo	Saldo
	30/06/2009	30/06/2008
Materie prime	2.104	1.886
meno fondo obsolescenza	<u>(1.000)</u>	<u>(850)</u>
	<u>1.104</u>	<u>1.036</u>
Lavori in corso su ordinazione	234.908	136.488
Acconti su lavori in corso	<u>(170.407)</u>	<u>(97.418)</u>
	<u>64.501</u>	<u>39.070</u>
Acconti per anticipi a fornitori	<u>10.905</u>	<u>8.019</u>
Totale	<u>76.510</u>	<u>48.125</u>

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

I lavori in corso su ordinazione di durata ultrannuale rappresentano commesse valutate sulla base dei corrispettivi maturati con ragionevole certezza (metodo delle percentuali di completamento) al netto degli acconti ricevuti a fronte di stato di avanzamento lavori.

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

CREDITI

Crediti verso clienti

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

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

	Saldo	Saldo
	30/06/09	30/06/08
Crediti verso clienti	131.475	66.733
Fondi rischi su crediti	<u>(2.563)</u>	<u>(1.855)</u>
Totale	<u>128.912</u>	<u>64.878</u>

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

Crediti verso imprese controllate

L'importo si riferisce ad un finanziamento a breve termine concesso dalla Fores Engineering Srl alla controllata Fores Engineering Algeria.

Crediti verso imprese collegate

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

	Saldo	Saldo
	30/06/09	30/06/08
RosBar Scrl	0	0
Rosetti Imstacon Llp	7.391	16.510
Kcoi	<u>71</u>	<u>0</u>
Totale	<u>7.462</u>	<u>16.510</u>

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

Crediti tributari

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

	Saldo	Saldo
	30/06/09	30/06/08
Iva c/erario	2.165	3.260
Intendenza di finanza	15	69
Credito v/erario	<u>191</u>	<u>73</u>
Totale	<u>2.371</u>	<u>3.402</u>

Il credito iva è composto per euro 1.970 mila dal credito iva annuale maturato dalle operazioni commerciali ordinarie, per euro 83 mila da credito Iva trimestrale chiesto a rimborso nel corso del 2007 solo parzialmente rimborsato e per euro 112 mila dal credito iva auto, chiesto a rimborso, maturato in seguito alla modifica retroattiva delle norme sulla detraibilità dell'Iva applicata sull'acquisto auto e relative

spese accessorie (istanza di rimborso effettuata ai sensi del D.L. N. 258 del 15/09/2006).

Imposte anticipate

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

Crediti verso altri

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

	Saldo 30/06/09	Saldo 30/06/08
<u>Esigibili entro l'esercizio successivo:</u>		
Crediti v/dipendenti	187	187
Vari	<u>175</u>	<u>100</u>
Totale	<u>362</u>	<u>287</u>
<u>Esigibili oltre l'esercizio successivo:</u>		
Depositi cauzionali	51	32
Vari	<u>1</u>	<u>1</u>
Totale	<u>52</u>	<u>33</u>

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

ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Altri Titoli

Tale voce rappresenta la quota di adesione al contratto di associazione in partecipazione per la manifestazione OMC 2009, che verrà rinnovata per l'edizione 2011.

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Depositi bancari e postali

Il saldo al 30 giugno 2009 di euro 32.908 mila è costituito interamente da depositi bancari attivi. La variazione rispetto al periodo precedente è desumibile dall'allegato rendiconto finanziario.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

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

	Saldo	Saldo
	30/06/09	30/06/08
Ratei attivi per swap su vendite a termine	362	187
Altri ratei attivi	3	3
Risconti attivi su commissioni fideiussioni	0	4
Altri risconti attivi	<u>247</u>	<u>126</u>
Totale	<u>612</u>	<u>320</u>

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

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

Commentiamo di seguito le principali classi componenti il Patrimonio netto:

CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale al 30 giugno 2009, interamente sottoscritto e versato, è costituito da 4.000.000 di azioni ordinarie dal valore nominale di euro 1,00 cadauna.

RISERVA DA RIVALUTAZIONE

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

RISERVA LEGALE

Tale riserva è costituita da quote degli utili d'esercizio accantonati in vari esercizi.

RISERVA PER AZIONI PROPRIE

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

ALTRE RISERVE

Riserva straordinaria

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

Inoltre tale riserva è diminuita di euro 6.000 mila per costituire la riserva di azioni proprie come precedentemente commentato.

UTILE DEL PERIODO

Accoglie il risultato del periodo.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

Fondi per imposte

Tale voce è costituita per euro 11.672 mila da fondi imposte differite (la movimentazione di tale voce è riportata nell'apposito prospetto allegato) e per euro 244 mila dal fondo imposte esercizi precedenti.

Altri fondi

Tale voce si è così movimentata nel corso del primo semestre del 2009 (in migliaia di euro):

	Saldo	Incr.	Decr.	Saldo
	30/06/08			30/06/09
Fondo rischi oneri futuri	1.717	429	(444)	1.702
Fondo rischi contrattuali	<u>1.512</u>	<u>235</u>	<u>(1)</u>	<u>1.746</u>
Totale	<u>3.229</u>	<u>664</u>	<u>(445)</u>	<u>3.448</u>

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

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

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

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

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

Saldo 30-06-2008	<u>3.854</u>
Quota maturata e stanziata a conto economico	1.450
Utilizzo	<u>(1.511)</u>
Saldo 30-06-2009	<u>3.793</u>

Il Fondo TFR al 30 giugno 2009 riflette l'indennità maturata dai dipendenti fino al 31 dicembre 2006 che andrà ad esaurirsi con i pagamenti che avverranno in occasione della cessazione dei rapporti di lavoro o di eventuali anticipazioni ai sensi di legge. Gli utilizzi comprendono difatti i trasferimenti ai fondi integrativi relativamente alle quote maturate nell'esercizio a seguito delle modifiche introdotte dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 (Legge Finanziaria 2007).

DEBITI

Debiti verso banche

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

	Saldo	Saldo
	30/06/09	30/06/08
<u>Pagabili entro l'esercizio successivo:</u>		
Conti correnti ordinari	0	0
Conti Anticipi	8.923	12.826
Mutui e finanziamenti	<u>485</u>	<u>4.025</u>
Totale	<u>9.408</u>	<u>16.851</u>
<u>Pagabili oltre l'esercizio successivo</u>		
Mutui	<u>2.546</u>	<u>1.516</u>
Totale	<u>11.954</u>	<u>18.367</u>

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

Il conto anticipi è interamente costituito da anticipi in USD effettuati dalla capogruppo per coprire vendite a termine per le quali non erano ancora incassate le relative fatture.

I debiti verso banche pagabili oltre l'esercizio sono rappresentati da finanziamenti ipotecari e chirografari accessi dalla controllata Fores Engineering Srl.

Debiti verso altri finanziatori

Tale voce, è relativa per euro 506 mila ad un mutuo agevolato erogato dal Ministero dell'Industria, il cui rimborso è previsto gradualmente entro il 2015 e per euro 2.895 mila dal debito verso la società di leasing per la quota capitale dei canoni ancora da scadere del leasing relativo ad un'area attrezzata con capannoni ed uffici adiacente allo yard San Vitale acquisita nel corso dell'esercizio.

Acconti

Accoglie gli anticipi all'ordine ed i milestones ricevuti dai clienti per commesse in corso di esecuzione. Il decremento rispetto all'esercizio precedente riflette il maggiore avanzamento delle commesse in corso di esecuzione rispetto alla fine dell'esercizio precedente. Per ulteriori

informazioni si rimanda a quanto riportato nel paragrafo relativo ai lavori in corso su ordinazione.

Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori comprendono le fatture e le note d'accredito da ricevere. L'incremento di tale voce è strettamente correlato con il maggiore avanzamento delle commesse in corso di esecuzione.

Debiti verso imprese collegate

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

	Saldo 30/06/09	Saldo 30/06/08
Tecon Srl	<u>6</u>	<u>0</u>
Totale	<u>6</u>	<u>0</u>

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

Debiti tributari

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

	Saldo 30/06/09	Saldo 30/06/08
Ritenute fiscali per l'Irpef	1.411	1.258
Erario c/imposte sul reddito	24.567	7.753
Imposta sostitutiva riallineamento	171	177
Imposta sostitutiva di rivalutazione	616	0
Altri	<u>5</u>	<u>0</u>
Totale	<u>26.770</u>	<u>9.188</u>

L'incremento di tale voce è principalmente dovuto al debito per imposte d'esercizio in quanto non era ancora stato versato il saldo dell'imposta a carico dell'anno 2008 nettamente superiore a quello dell'esercizio precedente.

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

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

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

Altri debiti

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

	Saldo	Saldo
	30/06/09	30/06/08
Debiti verso dipendenti	5.222	4.711
Debiti verso società/brokers assicurativi	1	276
Debiti verso soci	1.320	0
Debiti verso fondi pensione	229	216
Debiti vari	<u>839</u>	<u>552</u>
Totale	<u>7.611</u>	<u>5.755</u>

RATEI E RISCONTI PASSIVI

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

	Saldo	Saldo
	30/06/09	30/06/08
Ratei passivi:		
- Interessi passivi su mutui	13	53
- Swap su vendite a termine	2	10
Risconti Passivi :		
- Altri	<u>2</u>	<u>5</u>
Totale	<u>17</u>	<u>68</u>

CONTI D'ORDINE

GARANZIE PRESTATE

a. Fidejussioni

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

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

ALTRI IMPEGNI E RISCHI:

a. Acquisti a termine di valuta

L'importo si riferisce al controvalore di Nok 176.858 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 61.481 mila come risulta da contratti stipulati con istituti bancari a copertura dei contratti di vendita in essere con i clienti per i quali, come da politica aziendale, si è proceduto a coprirne il rischio su cambi attraverso operazione a termine.

d. Aperture di credito

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

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

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

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Settore industriale	151.884	105.354
Settore ingegneria	6.475	4.607
Settore navale	<u>47.039</u>	<u>23.896</u>
Totale	<u>205.398</u>	<u>133.857</u>

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

VARIAZIONE DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE

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

Rimanenze iniziali commesse in corso all'01.01.09	(242.091)
Rimanenze finali commesse in corso al 30.06.09	<u>234.908</u>
Totale	<u>(7.183)</u>

INCREMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI INTERNE

Nel primo semestre del 2009 sono stati capitalizzati in tale voce costi relativi alla realizzazione di infrastrutture dello Yard San Vitale.

ALTRI RICAVI E PROVENTI

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

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Riaddebito spese a terzi	682	332
Affitti e noleggi	60	54
Plusvalenze da alienazione cespiti	0	29
Sopravvenienze attive	1	3
Altri	<u>232</u>	<u>73</u>
Totale	<u>975</u>	<u>491</u>

COSTI DELLA PRODUZIONE

COSTI PER ACQUISTI

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

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Materie prime	63.325	52.425
Materie sussidiarie e di consumo	2.189	869
Altri acquisti	<u>49</u>	<u>99</u>
Totale	<u>65.563</u>	<u>53.393</u>

COSTI PER SERVIZI

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

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Subappalti e lavorazioni esterne	53.826	42.226
Manutenzioni e riparazioni	630	500
Energia elettrica, acqua, riscaldamento	635	541
Altri costi di fabbricazione	3.075	3.394
Spese accessorie per il personale	5.335	2.116
Spese commerciali	951	1.395
Emolumenti verso organi sociali	595	465
Spese amministrative e generali	<u>3.088</u>	<u>3.084</u>
Totale	<u>68.135</u>	<u>53.721</u>

L'incremento rispetto al periodo precedente è principalmente imputabile ad un diverso andamento temporale delle attività produttive.

COSTI PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI

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

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Affitti immobili	585	158
Noleggio beni mobili	3.929	1.026
Noleggio software	<u>85</u>	<u>7</u>
Totale	<u>4.599</u>	<u>1.191</u>

L'incremento di tale voce rispetto il periodo precedente è imputabile

ad un diverso andamento temporale delle attività per le quali è necessario l'utilizzo di beni di terzi.

COSTI PER IL PERSONALE

La ripartizione di tali costi viene già fornita nel conto economico. Si evidenzia, di seguito, la movimentazione registrata nel corso dell'esercizio relativa al personale dipendente suddiviso per categoria:

	<u>30/06/08</u>	<u>Incrementi</u>	<u>Decrementi</u>	<u>30/06/09</u>
Dirigenti	30	6	(1)	35
Impiegati	407	107	(31)	483
Operai	<u>85</u>	<u>88</u>	<u>(8)</u>	<u>165</u>
Totale	<u>522</u>	<u>201</u>	<u>(40)</u>	<u>683</u>

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La ripartizione nelle sottovoci richieste è già presentata nel Conto Economico.

Il dettaglio degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali è riportato in apposito allegato.

VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MATERIE PRIME

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

- Rimanenze iniziali al 01/01/09	(2.313)
- Rimanenze finali al 30/06/09	<u>1.104</u>
Totale	<u>(1.209)</u>

ALTRI ACCANTONAMENTI

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

ONERI DIVERSI DI GESTIONE

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

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Imposte e tasse non sul reddito	63	56
Minusvalenze da alienazione cespiti	0	5
Sopravvenienze passive	7	0
Altri oneri di gestione	<u>44</u>	<u>45</u>
Totale	<u>114</u>	<u>106</u>

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

ALTRI PROVENTI FINANZIARI

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

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
d) <u>Proventi diversi dai precedenti:</u>		
Interessi attivi bancari	123	915
Interessi attivi diversi	291	220
Abbuoni attivi	<u>0</u>	<u>13</u>
Totale	<u>414</u>	<u>1.148</u>

INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

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

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Interessi passivi bancari di c/c	11	76
Interessi passivi su mutui bancari	55	167
Interessi su leasing	98	119
Interessi passivi su finanziamenti di terzi	2	0
Abbuoni passivi	<u>0</u>	<u>1</u>
Totale	<u>166</u>	<u>363</u>

UTILE E PERDITE SU CAMBI

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

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Utile su cambi	2.502	134
Utile su cambi non realizzate	184	31
Perdite su cambi	(3.365)	(416)
Perdite su cambi non realizzate	<u>(189)</u>	<u>(20)</u>
Totale	<u>(868)</u>	<u>(271)</u>

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

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

IMPOSTE SUL REDDITO DELL' ESERCIZIO

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

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Imposte correnti	12.692	8.756
Imposte differite	637	(262)
Imposte anticipate	<u>(241)</u>	<u>228</u>
Totale	<u>13.088</u>	<u>8.722</u>

L'aliquota fiscale effettiva risulta pertanto essere di 34,5% (33,2% nel periodo precedente).

ALLEGATI

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella Nota Integrativa, della quale costituiscono parte integrante.

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

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

ROSETTI MARINO S.p.A.
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2009
 (in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva da rivalutazione	Riserva legale	Riserva Az. Proprie	Altre riserve	Utili/perdite portati a nuovo	Riserva da conversione	Riserva di consolidamento	Utile netto del periodo	Totale	Patrimonio di terzi
SALDI AL 30 GIUGNO 2008	4.000	3.601	917	0	32.868	(13)	(16)	23	17.551	58.931	122
Rivalutazione cespiti L.2/09	0	33.368	0	0	(429)	0	0	0	0	32.939	0
Riserva da conversione	0	0	0	0	0	0	(6)	0	0	(6)	0
Utile netto I° semestre 2008	0	0	0	0	0	0	0	0	18.549	18.549	6
SALDI AL 31 DICEMBRE 2008	4.000	36.969	917	0	32.439	(13)	(22)	23	36.100	110.413	128
Riparto utile netto dell'esercizio 2008:											
- a riserva	0	0	114	0	29.538	13	(1)	0	(29.664)	0	0
- dividendi	0	0	0	0	165	0	0	0	(6.436)	(6.271)	0
Riserva da conversione	0	0	0	0	0	0	54	0	0	54	0
Costituzione riserva di azioni proprie	0	0	0	6.000	(6.000)	0	0	0	0	0	0
Utile netto del periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	24.782	24.782	0
SALDI AL 30 GIUGNO 2009	4.000	36.969	1.031	6.000	56.142	0	31	23	24.782	128.978	128

Bilancio Consolidato semestrale al 30.06.2009 – Rosetti Marino Spa

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI
MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2009

(in migliaia di euro)

	Situazione iniziale:		Movimenti dell'esercizio				Situazione finale:		
	Costo originario	Fondi ammortam. 31.12.2008	Saldo 31.12.2008	Investimenti Acquisiz.	Distinvestimenti Storico	Fondo conversione cambi	Ammortamento Aliq.	Costo Originario	Fondi ammort. 30.06.2009
Piazzi e fabbricati:									
- terreni	32.809	(1.430)	31.379	287	0	0	0%	33.096	(1.430)
- piazzali e fabbricati	34.135	(7.823)	26.312	27	112	0	3%	34.274	(8.738)
- costruzioni leggere	4.899	(3.253)	1.646	10	0	0	10%	4.889	(3.393)
Impianti e macchinari:									
- impianti	11.272	(9.080)	2.192	0	832	0	10%	12.104	(9.321)
- bacino di carenaggio	7	(7)	0	0	0	0	10%	7	(7)
- forni di trattamento	599	(599)	0	0	0	0	15%	599	(599)
- impianti di trattamento	189	(94)	95	0	0	0	15%	189	(108)
- macchinari	6.580	(5.563)	1.017	2	0	0	15,5%	6.403	(5.664)
- impianti elettronici	32	(25)	7	0	0	0	10%	32	(28)
Attrezzature industriali e commerciali	1.985	(1.765)	220	87	5	0	25%	2.127	(1.836)
Altri beni materiali:									
- mobili ufficio	682	(455)	227	30	0	0	12%	712	(511)
- macch.uff. edp	1.996	(1.219)	777	53	0	6	20%	2.045	(1.289)
- autoveicoli da trasporto	515	(359)	156	0	0	0	20%	515	(401)
- autoveature	39	(1)	38	37	0	0	25%	76	(6)
- pontone	500	(32)	468	0	0	0	8%	500	(53)
Immobilitazioni in corso e acconti:	1.533	0	1.533	14	57	0	0	1.603	0
delta conversione cambi:									
Totale	97.772	(31.705)	66.067	547	1.006	0	(154)	99.171	(33.384)
						6	(1.685)		65.787
									0

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

(in migliaia di euro)

Descrizione delle differenze temporanee	Imposte Anticipate al 31/12/08			Decremento			Incrementi			Imposte Anticipate al 30/06/09		
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
Differenze deducibili												
Spese di rappresentanza	84	31,00%	27	21	31,40%	5		31,00%	0	63	31,00%	22
Commesse valutate a ricavi	23.381	27,50%	6.430	23.381	27,50%	6.429	24.055	27,50%	6.615	24.055	27,50%	6.616
Perdite esercizi precedenti	0	20,00%	0		20,00%	0		20,00%	0	0	20,00%	0
Fondo rischi contrattuali	1.746	27,50%	480		27,50%	0		27,50%	0	1.746	27,50%	480
Fondo rischi oneri futuri	1.527	27,50%	419		27,50%	0		27,50%	0	1.527	27,50%	419
Perdite su cambi non realizzate	41	27,50%	11	41	27,50%	11	168	27,50%	46	168	27,50%	46
Ammortamenti immob. immateriali	243	31,40%	76	20	31,40%	6		31,40%	0	223	31,40%	70
Ammortamenti immob. materiali	2.148	31,40%	675	470	31,40%	148	447	31,40%	140	2.125	31,40%	667
Fondo obsolescenza magazzino	1.000	27,50%	303		27,50%	0		27,50%	0	1.000	27,50%	303
Commesse in perdita	45	31,40%	14	45	31,40%	14		31,40%	0	0	31,40%	0
Operazioni di consolidamento	10	31,40%	0		31,40%	0		31,40%	0	10	31,40%	0
Totale	30.225		8.435	23.978		6.613	24.670		6.801	30.917		8.623

Descrizione delle differenze temporanee	Imposte Differite al 31/12/08			Decremento			Incrementi			Imposte Differite al 31/12/08		
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta
Differenze imponibili												
Ammortamenti anticipati	1	31,40%	0		31,40%	0		31,40%	0	1	31,40%	0
Contributi l.132 c/capitale art.55	141	31,40%	44		31,40%	0		31,40%	0	141	31,40%	44
Utili su cambi non realizzati	296	27,50%	82	295	27,50%	81	101	27,50%	28	102	27,50%	29
Operazioni di consolidamento	34.980	31,40%	10.965	34.991	31,40%	10.987	37.008	31,40%	11.621	36.997	31,40%	11.599
Totale	35.418		11.091	35.286		11.068	37.109		11.649	37.241		11.672

RENDICONTO FINANZIARIO

(migliaia di euro)

	<u>30/06/2009</u>
A. <u>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</u>	
<u>A BREVE INIZIALE AL 30/06/08</u>	<u>40.025</u>
B. <u>FLUSSO MONETARIO DA (PER)</u>	
<u>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u>	
Utile (perdita) del periodo	43.331
Ammortamenti	3.691
Variazione netta dei fondi per rischi e oneri	3.037
Variazione netta del tfr	<u>(61)</u>
Utile (Perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	49.998
(Incremento)Decremento dei crediti del circolante	(59.524)
(Incremento) Decremento rimanenze	(28.387)
(Incremento) Decremento dei debiti v/fornitori ed altri debiti	36.993
Incremento (Decremento)di altre voci del cap.circol.	(343)
Variazione dei debiti verso azionisti di minoranza	<u>6</u>
	<u>(1.257)</u>
C. <u>FLUSSO MONETARIO DA (PER)</u>	
<u>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u>	
Variazioni nette in immobilizzazioni:	
- immateriali	(1.402)
- materiali`	(36.959)
- finanziarie	<u>(4.083)</u>
	<u>(42.444)</u>
D. <u>FLUSSO MONETARIO DA (PER)</u>	
<u>ATTIVITA' FINANZIARIE</u>	
Rivalutazione cespiti	32.940
Riserva di conversione	47
Distribuzione di utili	(6.271)
Altre variazioni nei debiti a medio lungo	<u>478</u>
	<u>27.194</u>
E. <u>FLUSSO MONETARIO DEL</u>	
<u>PERIODO (B+C+D)</u>	<u>12.657</u>
F. <u>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</u>	
<u>A BREVE FINALE (A+E)</u>	<u>23.518</u>