

**MICOPERI SPA**

Società soggetta a direzione e coordinamento da parte di PROTAN SRL  
Sede in VIA TRIESTE, 279 - 48122 RAVENNA (RA)  
Capitale sociale Euro 11.000.000,00 i.v.  
Codice Fiscale 01350750392 Partita Iva 01823211204

**Nota integrativa al bilancio al 31/12/2014****Premessa**

Signori Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile d'esercizio pari ad Euro 8.039.723, al netto delle imposte IRES e IRAP di competenza.

**Attività svolte**

Micoperi SpA (già Micoperi Srl, di seguito anche la "Società") svolge la propria attività nel settore dei lavori marittimi, costruzione di impianti, servizi subacquei in genere, lavori di dragaggio; acquisto, gestione, armamento e noleggio di motobarche, pontoni, rimorchiatori ed attrezzature; realizzazione di impianti marittimi, inclusi i lavori civili; attività di costruzione, trasporto ed installazione di piattaforme fisse e galleggianti.

Nell'esercizio in esame, per il terzo ed ultimo anno, la Società è stata inoltre impegnata nelle operazioni di rimozione del relitto della nave "Costa Concordia" unitamente ad un partner straniero; tale attività è stata svolta mediante la società consortile Titan-Micoperi Srl e, pertanto, nel bilancio di esercizio i costi e i ricavi di essa trovano riflesso attraverso il ribaltamento degli stessi.

**Appartenenza ad un Gruppo**

La Società appartiene al Gruppo Protan; la controllante Protan Srl, infatti, detiene l'81% del capitale sociale della Micoperi SpA.

Nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali degli ultimi due bilanci d'esercizio approvati della suddetta società che esercita la direzione e coordinamento.

Segnaliamo, inoltre, che la controllante redige il bilancio consolidato del Gruppo Protan.

Descrizione	31/12/2013	31/12/2012
<b>STATO PATRIMONIALE</b>		
<b>ATTIVO</b>		
A) Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni	60.926.904	36.523.696
C) Attivo circolante	6.611.002	5.372.453
D) Ratei e risconti	14.327	19.122
<b>Totale Attivo</b>	<b>67.552.233</b>	<b>41.915.271</b>
<b>PASSIVO:</b>		
A) Patrimonio Netto:		
Capitale sociale	2.750.000	2.750.000
Riserve	455.706	436.448
Altre riserve	25.685.632	19.578.001
Utili portati a nuovo	950.544	623.158
Utile (perdite) dell'esercizio	14.093.129	6.454.278
B) Fondi per rischi e oneri	38.805	28.098
C) Trattamento di fine rapporto di lav. Sub.		
D) Debiti	23.563.731	12.018.202
E) Ratei e risconti	14.686	27.086
<b>Totale passivo</b>	<b>67.552.233</b>	<b>41.915.271</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>		
A) Valore della produzione	971.543	716.578

B) Costi della produzione	554.080	216.081
C) Proventi e oneri finanziari	(57.676)	348.789
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	13.779.942	5.814.483
E) Proventi e oneri straordinari	(19.601)	(68.662)
Imposte sul reddito dell'esercizio	26.999	140.829
Utile (perdita) dell'esercizio	<b>14.093.129</b>	<b>6.454.278</b>

A completamento della doverosa informazione, si precisa in questa sede che, ai sensi dell'articolo 2428 punti 3) e 4) del Codice Civile, non esistono quote di società controllanti possedute dalla Società anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona e nel corso dell'esercizio non sono state acquistate e/o alienate dalla Società quote di società controllanti, anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

#### **Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio**

Nel corso dell'esercizio si è provveduto all'avanzamento di commesse acquisite dalla Società nelle acque antistanti Ghana, Egitto, Costa d'Avorio, Israele e, con la società E.N.I. SpA, nel mare Adriatico. Sono stati acquisiti nuovi contratti per attività da svolgere nel Golfo del Messico. Sono in fase avanzata di negoziazione contatti per l'ottenimento di nuove commesse in altre aree importanti nel settore estrattivo.

La società consortile Titan-Micoperi Srl ha continuato il lavoro di rigalleggiamento del relitto della nave "Costa Concordia", affondata nelle acque dell'Isola del Giglio nel gennaio 2012. Nel luglio 2014 il progetto della rimozione è terminato a seguito della positiva conclusione del "refloating" del relitto e successivo trasporto fino al porto di Genova: si è trattato di un progetto che ha dato lustro e visibilità alla Società, in quanto non era mai stata realizzata prima un'opera ingegneristica di tale livello.

Nel corso dell'esercizio sono continuati i lavori di ristrutturazione dell'immobile sito in Ortona (CH) – Via Costantinopoli n. 236, da adibire ad uso ufficio.

In data 3 febbraio 2014 la Società ha costituito sottoscrivendo e versando una quota pari al 70% del capitale sociale, la società Micoperi Blue Growth Srl; l'oggetto sociale della società comprende la scoperta del potenziale biochimico degli oceani e di organismi marini, lo studio della dinamicità e della plasticità delle microalghe capaci di produrre diverse tipologie di composti in quantità variabile in funzione della specie, la selezione dei ceppi algali al fine di individuare le molecole, la riproduzione delle microalghe attraverso l'uso di fotobioreattori, preparazione e caratterizzazione degli estratti, raccolta e quantificazione dei principi attivi, test con estratti algali e con principi attivi purificati, la ricerca e produzione di nuovi composti biomolecolari e biomateriali industriali derivati dagli organismi marini ed erbe officinali, la ricerca e produzione di fertilizzanti innovativi, l'istituzione e progressiva alimentazione di una banca delle colture algali, la commercializzazione di principi attivi, semilavorati o prodotti finiti ottenuti dalle ricerche condotte e dalle produzioni intraprese.

Nel mese di aprile 2014 la Società ha acquistato il mezzo navale OSV OMNI SOLARIS, rinominato SOLARIS, avente le seguenti caratteristiche:

Lunghezza circa m. 37,00;  
Larghezza circa m. 11,40;  
Tonnellaggio lordo circa T. 472;  
Anno di costruzione: 2010;  
Prezzo di acquisto: USD 3.800.000.

Nell'aprile 2014, la Società ha sottoscritto un finanziamento chirografario per un importo di Euro 5.000.000 con la Banca Popolare di Ancona della durata di 60 mesi, al tasso di interesse pari all'Euribor 3 mesi+3,50%.

In maggio 2014 la Società ha acquistato il mezzo navale BARGE KIM HENG 53, rinominato in seguito MICOURIER 4, avente le seguenti caratteristiche:

Lunghezza circa m. 76,20;  
Larghezza circa m. 24,38;  
Tonnellaggio lordo circa T. 2308;  
Anno di costruzione: 2009;  
Prezzo di acquisto: USD 1.550.000.

La Società ha sottoscritto nel mese di luglio 2014 un contratto di lease-back con Unicredit Leasing SpA

avente ad oggetto l'attrezzatura subacquea ROV QUASAR per un corrispettivo di Euro 3.342.559.

In data 2 luglio 2014 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di adottare il Modello Organizzativo ai sensi del D.Lgs. 231/2001, il Codice Etico e il Codice Anticorruzione. Per vigilare sul rispetto di tali protocolli, è stato istituito all'interno dell'organigramma aziendale l'Organismo di Vigilanza, a composizione collegiale.

Durante il mese di settembre 2014 la Società ha proceduto all'acquisto del mezzo navale BARGE CRAWLER, avente le seguenti caratteristiche:

Lunghezza circa m. 151,14;  
Larghezza circa m. 34,36;  
Tonnellaggio lordo circa T. 20.792;  
Prezzo di acquisto: Euro 10.000.000.

#### **Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio**

In data 14 marzo 2015 è stata deliberata la trasformazione della Società da Società a Responsabilità Limitata (Srl) a Società per Azioni (SpA).

In data 30 marzo 2015 è stata deliberata l'emissione di un Prestito Obbligazionario dell'importo di Euro 35.000.000 con negoziazione dei titoli sul segmento ExtraMOT PRO di Borsa Italiana SpA. L'accentramento delle Obbligazioni è presso il sistema di gestione accentrata di Monte Titoli SpA. Il successivo incasso di tali Euro 35.000.000 a fine aprile 2015 ha permesso alla Società di riposizionare a lungo termine parte dell'indebitamento finanziario in essere e di finanziare eventuali ulteriori investimenti.

#### **Criteri di formazione**

Il presente bilancio d'esercizio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile ed è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa; è inoltre corredato dalla Relazione sulla Gestione.

La struttura dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è conforme agli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile e gli schemi degli stessi riportano la comparazione con i dati dell'esercizio precedente.

Si precisa che la Società non ha effettuato alcun raggruppamento di voci precedute dai numeri arabi, come invece facoltativamente previsto dall'art. 2423 ter del Codice Civile.

Ai sensi dell'art. 2424 del Codice Civile, si conferma che non esistono elementi dell'attivo o del passivo che ricadono sotto più voci dello schema di bilancio.

Ai sensi dell'art. 16 del D.Lgs. 213/98, gli importi del presente bilancio sono stati espressi in unità di Euro.

Per quanto concerne le modalità che sono state seguite per convertire i dati contabili espressi in centesimi a quelli esposti nel documento di sintesi contabile, si è adottato il seguente criterio:

- la conversione ha riguardato tutti gli importi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico identificati con le lettere maiuscole;
- la conversione si è ottenuta mediante arrotondamento all'unità di Euro inferiore nel caso in cui i centesimi di Euro fossero inferiori a 50, ed a quella superiore nel caso contrario;
- gli importi espressi nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico di grado superiore (identificati con le lettere maiuscole o i numeri arabi) sono stati ottenuti dalla somma degli importi già arrotondati di cui sopra;
- esiste un saldo netto delle differenze risultanti dall'arrotondamento delle poste dello Stato Patrimoniale che è stato allocato nel Patrimonio Netto alla voce "altre riserve";
- non esiste un saldo netto delle differenze risultanti dall'arrotondamento delle poste del Conto Economico.

#### **Criteri di valutazione**

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della Società nei vari esercizi.

La valutazione, tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato che esprime, il principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio - consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali. Per effetto dell'applicazione dei nuovi Principi Contabili emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC"), sono state effettuate alcune riclassificazioni di saldi dell'esercizio precedente, commentate nel prosieguo della presente Nota integrativa, ai fini di comparabilità con le nuove classificazioni al 31 dicembre 2014.

### **Deroghe**

Non si è fatto ricorso a deroghe ai criteri legali di valutazione.

I criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati, nel dettaglio, i seguenti:

### **Immobilizzazioni**

#### *Immateriali*

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al relativo costo di acquisto e risultano ammortizzate sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione futura. In particolare:

- Le licenze e concessioni sono ammortizzate con una aliquota annua pari al 10%;
- Le migliorie su beni di terzi, comprese quelle sui mezzi navali in leasing, sono ammortizzate con aliquote variabili, calcolate in funzione della durata del contratto.

#### *Materiali*

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione. L'ammortamento è calcolato in maniera puntuale dal giorno di entrata in funzione del cespite, nel rispetto delle seguenti aliquote, invariate rispetto al precedente esercizio:

- terreni: non ammortizzati-vita utile illimitata
- costruzioni leggere: 10%
- attrezzature e macchinari: 15-20-35% a seconda del tipo di utilizzo
- impianti specifici: 15-30% a seconda del tipo di utilizzo
- automezzi: 20%
- autovetture: 25%
- rimorchiatori: 7,5%
- pontoni, chiatte ed altri mezzi navali: 9%
- attrezzatura mensa: 25%
- impianto allarme: 30%
- mobili e arredi: 12%
- attrezzatura sanitaria: 12,5%
- macchine elettroniche d'ufficio, elaboratori: 20%.

Le immobilizzazioni materiali non sono mai state rivalutate in base a leggi speciali di rivalutazione.

Non sono state effettuate rivalutazioni discrezionali o volontarie e le valutazioni effettuate trovano il loro limite massimo nel valore d'uso, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione.

### **Operazioni di locazione finanziaria (leasing)**

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza. In apposita sezione della presente Nota integrativa sono fornite le informazioni complementari previste dalla legge relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario.

Per le operazioni di locazione finanziaria derivanti da un'operazione di lease-back, le plusvalenze originate si sono rilevate in conto economico secondo il criterio di competenza, a mezzo di iscrizione di risconti passivi e di imputazione graduale tra i proventi del conto economico, sulla base della durata dei contratti di locazione finanziaria.

#### **Crediti che non costituiscono immobilizzazioni**

I crediti sono iscritti al valore nominale, rettificato per tenere conto del presumibile valore di realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426 n.8 del Codice Civile, mediante stanziamento di un fondo svalutazione crediti per fronteggiare possibili rischi di insolvenza.

#### **Debiti**

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

#### **Ratei e risconti**

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale ed economica dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale, sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

#### **Disponibilità liquide**

I saldi dei conti correnti bancari e della cassa sono iscritti al loro valore nominale.

#### **Rimanenze magazzino**

Le rimanenze al 31 dicembre 2014 sono valutate al costo specifico; sono costituite da materiali di consumo e precisamente da carburanti e lubrificanti presenti a bordo dei mezzi navali oltre che dalle rimanenze di materiali di commessa non ancora utilizzati.

#### **Partecipazioni**

Le partecipazioni in imprese collegate e controllate, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Il metodo del patrimonio netto consiste nell'assunzione, nel bilancio della società partecipante, del risultato d'esercizio della partecipata, rettificato, in accordo con quanto prescritto dall'OIC n. 17.

Le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della Società.

#### **Fondi per rischi e 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.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

#### **Fondo TFR**

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Il fondo non comprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 (ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS).

#### **Imposte sul reddito**

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio.

A decorrere dall'esercizio 2005, la Società ha esercitato, in qualità di società consolidata, l'opzione per il regime fiscale del Consolidato fiscale nazionale, che consente di determinare l'IRES su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società partecipanti, prima congiuntamente alla società Protan Srl in qualità di società consolidante ed a SAVINI & C. Srl, SUB

SEA OIL SERVICES Srl, a cui successivamente si è aggiunta la società Micoperi Energia Srl, in qualità di società consolidate.

I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la società consolidata e la società controllante (consolidante) sono definiti nel Regolamento di consolidato per le società del Gruppo PROTAN.

Il debito per imposta IRES è rilevato alla voce "Debiti verso la società consolidante" al netto delle ritenute subite e, in genere, dei crediti di imposta.

L'IRES anticipata è calcolata, solo in presenza di una ragionevole certezza del suo recupero tramite la redditività dei futuri esercizi, sulle differenze temporanee tra i valori di bilancio delle attività e delle passività ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, esclusivamente con riferimento alla Società.

L'IRAP corrente e quella anticipata è determinata esclusivamente con riferimento alla Società.

In merito alla quantificazione delle imposte differite, sia attive che passive, si segnala come alle differenze temporanee di cui sopra siano state applicate, nel rispetto di ciascuna legge istitutiva di imposta, le aliquote che, in base alle informazioni disponibili alla data di redazione del presente documento, si renderanno applicabili al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno.

### **Riconoscimento ricavi**

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale, in base allo stato di avanzamento delle commesse.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

### **Criteri di rettifica**

Gli ammortamenti sono stati calcolati tenendo conto della residua possibilità di utilizzazione di ogni cespite, applicando le aliquote indicate in precedenza a commento delle immobilizzazioni.

I crediti verso clienti sono riconosciuti al loro presumibile valore di realizzo, mediante l'iscrizione di una apposita voce correttiva denominata "Fondo svalutazione crediti".

L'entità del fondo è determinata in maniera puntuale ed analitica sulla base dello stato di alcuni crediti in sofferenza.

### **Criteri di conversione dei valori espressi in valuta**

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera, iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, sono allineati ai cambi correnti alla chiusura del bilancio, sulla base delle rilevazioni del tasso di cambio al 31 dicembre 2014.

In particolare, le attività e passività che costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione dei crediti e dei debiti e dei fondi liquidi in valuta estera sono rispettivamente accreditati e addebitati al Conto Economico alla voce 17 bis Utili e perdite su cambi.

L'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle poste in valuta concorre alla formazione del risultato d'esercizio e, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato a riserva legale, è iscritto, per la parte non assorbita dalla eventuale perdita d'esercizio, in una riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo.

Non si segnalano effetti significativi delle variazioni dei cambi valutari, verificatisi tra la chiusura dell'esercizio e la data di formazione del bilancio.

### **Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi**

Gli impegni sono indicati nei conti d'ordine al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione e rappresentano l'ammontare delle rate a scadere, esclusi i valori di riscatto, relative ai contratti di locazione finanziaria in essere.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è potenziale sono descritti nelle note esplicative e accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella Nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si è tenuto conto dei rischi di natura remota.

**Dati sull'occupazione**

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni.

Organico	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Impiegati	92	72	20
Operai	397	390	7
	<b>489</b>	<b>462</b>	<b>27</b>

Il contratto nazionale di lavoro applicato ai dipendenti di terra è quello del settore dell'industria, specificatamente quello metalmeccanico CONFAPI, mentre per i dipendenti marittimi è applicato il C.C.N.L. per i marittimi imbarcati sulle navi da carico a scafo metallico da 151 a 3000 T.S.L..

**Attività****B) Immobilizzazioni****I. Immobilizzazioni immateriali**

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
4.261.630	2.829.514	1.432.116

**Movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali**

Descrizione costi	Valore 31/12/2013	Incrementi esercizio	Svalutazioni	Amm.to esercizio	Altri decrementi d'esercizio	Valore 31/12/2014
Concessioni, licenze, marchi	51.563			(17.229)		34.334
Immobilizzazioni in corso e acconti		690.752				690.752
Altre	2.777.951	1.592.506		(833.913)		3.536.544
	<b>2.829.514</b>	<b>2.283.258</b>		<b>(851.142)</b>		<b>4.261.630</b>

Le concessioni, licenze e marchi comprendono licenze software.

Le immobilizzazioni in corso si riferiscono principalmente ad acconti versati per l'acquisto dell'Helideck (eliporto) che dovrà essere installato sull'Ocean Star, mezzo navale per il quale la Società ha in essere un contratto di leasing.

Le altre immobilizzazioni si riferiscono per la maggior parte alle migliorie su beni di terzi apportate sui mezzi navali per i quali la Società ha in essere contratti di leasing, Seminole, Buccaneer, Remas e Ocean Star e a quelle apportate al ROV QUASAR, ceduto in lease-back nel corso dell'esercizio 2014.

Si segnala che, per una migliore rappresentazione, è stato riclassificato rispetto all'esercizio precedente l'importo di Euro 14.067 relativo ai diritti di brevetto industriale e utilizzazione delle opere di ingegno dalla voce "diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno" alla voce "Altre"; per rendere il dato comparabile è stato riclassificato anche il saldo dell'esercizio 2013.

**Precedenti rivalutazioni, ammortamenti e svalutazioni**

Si seguito si riporta la composizione dei saldi sopradescritti tra costo storico e fondo ammortamento.

Descrizione costi	Costo storico	Fondo amm.to	Rivalutazioni	Svalutazioni	Valore netto
Concessioni, licenze, marchi	464.811	(430.477)			34.334
Immobilizzazioni in corso e acconti	690.752				690.752
Altre	5.580.821	(2.044.277)			3.536.544
	<b>6.736.384</b>	<b>(2.474.754)</b>			<b>4.261.630</b>

**II. Immobilizzazioni materiali**

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
66.597.765	60.412.812	6.184.953

**Terreni e fabbricati**

Descrizione	Importo	
Costo storico	1.396.483	
Rivalutazione monetaria		
Rivalutazione economica		
Ammortamenti esercizi precedenti	(200.530)	
Svalutazione esercizi precedenti		
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>1.195.953</b>	di cui terreni 114.219
Acquisizione dell'esercizio	256.800	
Rivalutazione monetaria		
Rivalutazione economica dell'esercizio		
Svalutazione dell'esercizio		
Cessioni dell'esercizio		
Giroconti positivi (riclassificazione)		
Giroconti negativi (riclassificazione)		
Interessi capitalizzati nell'esercizio		
Ammortamenti dell'esercizio	(38.155)	
<b>Saldo al 31/12/2014</b>	<b>1.414.598</b>	di cui terreni 114.219

I dati sopra riportati si riferiscono a:

- \* costruzioni leggere, in particolare a monoblocchi ad uso uffici, officina e magazzino, oltre a containers;
- \* immobile sito in Ortona (CH) da destinarsi ad uso uffici.

Gli incrementi sono dovuti a lavori per la ristrutturazione dell'immobile sito in Ortona ed all'acquisto di containers e monoblocchi.

Non si è inoltre proceduto all'ammortamento dell'immobile sito in Ortona (CH), non essendo ancora completata la ristrutturazione e, quindi, non ancora pronto all'uso.

In merito ai fabbricati, sulla base di una puntuale applicazione del principio contabile OIC 16, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è stata scorporata la quota parte di costo riferita alle aree di sedime degli stessi. Il valore attribuito a tali aree è stato individuato sulla base di una relazione di stima redatta da un professionista.

**Impianti e macchinario**

Descrizione	Importo
Costo storico	78.188.126
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(26.035.379)
Svalutazione esercizi precedenti	
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>52.152.747</b>
Acquisizioni dell'esercizio	14.076.616
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(6.956.984)
<b>Saldo al 31/12/2014</b>	<b>59.272.379</b>

La voce "impianti e macchinari" accoglie principalmente il valore netto residuo dei mezzi navali di proprietà



della Società. Gli incrementi maggiormente significativi sono riferiti ai seguenti tre nuovi mezzi navali acquistati da fornitori terzi:

- OSV Solaris per Euro 2.762.302
- Barge Micourier 4 per Euro 1.147.533
- Barge Crawler per Euro 10.082.528.

Oltre a tali importanti incrementi, sono stati effettuati altri acquisti di più modico valore che hanno incrementato il valore di navi e pontoni (nello specifico si tratta di fender) e lavori di manutenzione straordinaria incrementativa sulla M30, sulla Mamta e sul Reel Hub Drive.

#### Attrezzature industriali e commerciali

Descrizione	Importo
Costo storico	7.211.748
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.622.477)
Svalutazione esercizi precedenti	
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>5.589.271</b>
Acquisizioni dell'esercizio	1.639.359
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	(2.992.896)
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(578.910)
<b>Saldo al 31/12/2014</b>	<b>3.656.824</b>

Il saldo comprende principalmente le attrezzature specifiche e le attrezzature subacquee.

Gli incrementi più significativi effettuati nel corso dell'esercizio 2014 sono relativi all'acquisto di una pompa pneumoidraulica, n. 4 tagliadadi idraulici, n. 1 motocompressore Honda, n. 1 saldatrice, n. 1 spazzatrice, n. 1 paranco manuale a catena con carrello portaparanco, n. 1 scalpellone pneumatico ad aghi, n. 1 picchetta elettrica, n. 1 motosega e attrezzature sanitarie varie.

Il decremento rispetto allo scorso esercizio è causato dalla cessione in lease-back del ROV Quasar acquistato nel 2013 e precedentemente registrato tra le attrezzature subacquee.

#### Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	1.769.815
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.209.806)
Svalutazione esercizi precedenti	
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>560.009</b>
Acquisizioni dell'esercizio	297.565
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(169.917)
<b>Saldo al 31/12/2014</b>	<b>687.657</b>

Negli altri beni sono iscritti mobili e arredi, macchine d'ufficio, elaboratori, automezzi, autovetture e altri beni materiali.

Gli incrementi dell'anno non sono di importo rilevante e sono equamente ripartiti sulle varie tipologie di beni ivi iscritti.

**Immobilizzazioni in corso e acconti**

Descrizione	Importo
Saldo al 31/12/2013	914.832
Acquisizioni dell'esercizio	651.475
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
<b>Saldo al 31/12/2014</b>	<b>1.566.307</b>

Le immobilizzazioni in corso al 31 dicembre 2014 sono così rappresentate:

- Euro 472.704 per costi sostenuti per la realizzazione di attrezzature;
- Euro 1.093.602 per costi sostenuti in relazione alla costruzione in corso di un capannone industriale nell'area in concessione demaniale nel Porto di Ortona.

**III. Immobilizzazioni finanziarie**

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
1.689.113	4.453.757	(2.764.644)

**Partecipazioni**

Descrizione	31/12/2013	Incremento	Decremento	31/12/2014
Imprese controllate	200.843	14.000	(44.641)	170.202
Imprese collegate	127.340	38.602	(30.681)	135.261
Imprese controllanti				
Altre imprese	4.099.829	2.013.258	(6.000.000)	113.088
	<b>4.428.012</b>	<b>2.065.860</b>	<b>(6.075.322)</b>	<b>418.551</b>

**Imprese controllate**

Le partecipazioni in imprese controllate includono la quota dell'80% del capitale sociale della società Micoperi de Mexico S.A. de C.V.; il valore è riferito alla valutazione sulla base del bilancio chiuso al 31/12/2013, poiché il bilancio al 31/12/2014 non è stato ancora finalizzato dal Consiglio di Amministrazione. L'incremento di valore delle partecipazioni in società controllate, per Euro 14.000, è dovuto alla sottoscrizione della quota pari al 70% del capitale sociale della società Micoperi Blue Growth Srl, costituita nel corso dell'anno; tale partecipazione è stata interamente svalutata in sede di redazione del bilancio, in quanto la controllata Micoperi Blue Growth ha chiuso il proprio bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 con il patrimonio netto negativo.

L'ulteriore decremento, per Euro 30.641, è dovuto all'adeguamento del valore della partecipazione della Micoperi Energia Srl alla corrispondente quota di patrimonio netto della controllata in capo alla Società, derivante dal bilancio della controllata al 31 dicembre 2014.

**Imprese collegate**

Il valore della partecipazione in imprese collegate relativa alla quota del 25% del capitale sociale della società Savini & C. Srl è stato adeguato mediante una rivalutazione di Euro 7.931; il bilancio di riferimento utilizzato è quello chiuso al 31/12/2014, già approvato dall'Assemblea dei Soci della società collegata.

L'ulteriore incremento, pari ad Euro 30.671, è frutto di una parziale rinuncia da parte di Micoperi ad un finanziamento in essere con la società collegata Titan Micoperi Srl società consortile in liquidazione, effettuata per la copertura della perdita d'esercizio della stessa.

Il decremento, pari ad Euro 30.681, è dovuto alla svalutazione per perdite nell'esercizio chiuso al 31/12/2014 della quota di partecipazione nella società collegata Titan Micoperi Srl Società Consortile in liquidazione.

L'ulteriore decremento, pari ad Euro 10, è dovuto all'adeguamento del valore della partecipazione nella società collegata Dragados Micoperi Offshore.

**Altre imprese**

Il valore delle partecipazioni in altre imprese si è incrementato per un importo pari ad Euro 12.298 per effetto dell'adeguamento del valore della partecipazione nella società E.O.P.S..

L'ulteriore incremento, per Euro 2.000.000, si riferisce all'acquisto di n. 32.000 azioni della Banca Popolare di Vicenza e per Euro 960 riguarda la sottoscrizione di n. 16 azioni della Cassa di Risparmio di Ravenna riferita ai dividendi dell'anno. Al 31 dicembre 2014 l'ammontare relativo alle azioni della Banca Popolare di Vicenza è stato riclassificato all'interno dell'attivo circolante, nelle "immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni", in quanto nel mese di marzo 2015 la Società ha ceduto tali azioni alla controllante Protan Srl, per un corrispettivo, già incassato, pari al valore di bilancio al 31 dicembre 2014. Nessuna variazione è intervenuta in merito alle partecipazioni in Eurofidi (euro 1.350), in Micoperi d.o.o. (euro 407) ed in Satar (euro 5). Queste partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente o indirettamente in imprese controllate e collegate.

#### Imprese controllate

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ Perdita	% Poss.	Valore bilancio	Riserve di utili/capitale soggette a restituzioni o vincoli o in sospensione d'imposta	Fair Value
Micoperi de Mexico S.A. de C.V.	Messico	71.930	198.731	194.253	80	158.985		
Micoperi Energia Srl	Ortona	50.000	13.044	(35.630)	86	11.218		
Micoperi Blue Growth Srl	Ravenna	20.000	(199.928)	(219.929)	70	-		

#### Imprese collegate

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ Perdita	% Poss.	Valore bilancio	Riserve di utili/capitale soggette a restituzioni o vincoli o in sospensione d'imposta	Fair Value
Savini & C. Srl	Ravenna	90.000	495.446	31.724	25	123.862		
Titan- Micoperi Srl	Genova	20.000	20.000		50	10.000		
Dragados Micoperi Offshore	Messico	2.820	2.820		50	1.399		

In riferimento al patrimonio netto ed al risultato d'esercizio di Titan Micoperi Srl Società Consortile in liquidazione, si sottolinea che tale Consorzio chiude il proprio bilancio in pareggio, ribaltando i costi e i ricavi sulle consorziate, le quali hanno in carico l'onere delle imposte sul reddito IRES dello stesso.

Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non hanno subito svalutazioni per perdite durevoli di valore; non si sono verificati casi di "ripristino di valore".

Circa le operazioni poste in essere con le società partecipate, si rinvia a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

**Crediti**

Descrizione	31/12/2013	Incremento	Decremento	31/12/2014	Di cui relativi a operazioni con obbligo di retrocessione
Imprese controllate	50.000	1.180.000		1.230.000	
Altri	25.745	14.817		40.562	
	<b>75.745</b>	<b>1.197.817</b>		<b>1.270.562</b>	

Per una migliore esposizione in bilancio, ed in applicazione del nuovo OIC 15, si è provveduto a riclassificare i finanziamenti attivi a lungo termine verso imprese controllate nell'area delle immobilizzazioni finanziarie: per consentire la comparabilità, si è provveduto a riclassificare anche il saldo del bilancio al 31 dicembre 2013.

Nella voce crediti verso imprese controllate sono stati iscritti, per un importo pari a Euro 1.000.000, il finanziamento erogato alla Micoperi Blue Growth Srl e, per Euro 230.000, il finanziamento erogato alla Micoperi Energia Srl. Seppur si tratta di società in fase di start-up, sulla base degli sviluppi previsti nel business il management non ritiene che sussistano perdite durevoli di valore di tali attività, esposte pertanto al valore nominale.

Gli altri crediti immobilizzati al 31 dicembre 2014 sono composti da depositi cauzionali verso terzi.

La ripartizione dei crediti al 31 dicembre 2014 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente:

Crediti per Area Geografica	V / Controllate	V / collegate	V / controllanti	V / altri	Totale
Italia	1.230.000			2.810	1.232.810
U.E.				10.849	10.849
Resto d'Europa				1.133	1.133
Extra U.E.				25.770	25.770
<b>Totale</b>	<b>1.230.000</b>			<b>40.562</b>	<b>1.270.562</b>

**C) Attivo circolante****I. Rimanenze**

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
5.137.872	4.641.758	496.114

Le rimanenze di materiali di materie prime e materiali di consumo sono costituite da:

- carburanti e lubrificanti a bordo dei mezzi navali per Euro 2.085.706;
- materiali per commesse ancora da porre in opera per Euro 3.052.166.

Non vi sono rimanenze di lavori per servizi in corso alla data di chiusura del presente bilancio d'esercizio.

**II. Crediti**

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
243.172.657	376.953.585	(133.780.928)

Il saldo al 31 dicembre 2014 è così suddiviso:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale	Di cui relativi a operazioni con obbligo di retrocessione a termine
Verso clienti	105.115.901			105.115.901	
Verso imprese controllate	13.852.811			13.852.811	
Verso imprese collegate	97.838.488			97.838.488	
Verso controllanti	9.513.289			9.513.289	
Per crediti tributari	5.922.386	3.663		5.926.049	
Per imposte anticipate	393.201	2.652.540		3.045.741	
Verso altri	7.468.550	411.828		7.880.378	
	<b>240.104.626</b>	<b>3.068.031</b>		<b>243.172.657</b>	

**Crediti verso clienti**

I crediti commerciali verso clienti subiscono un incremento significativo da circa 46 milioni di Euro dell'esercizio 2013 a circa 105 milioni di Euro dell'esercizio 2014. L'incremento è ripartito sulla sede italiana e sulle due branches in Costa d'Avorio e Messico. Si evidenzia che, per una maggior chiarezza e rappresentazione del bilancio, si è provveduto, rispetto all'esercizio precedente, a riclassificare le note di credito da emettere a clienti a deduzione del saldo dei crediti verso clienti (le quali precedentemente trovavano collocazione nei debiti verso fornitori) e, pertanto, risulta riclassificato ai fini di una più chiara comparazione anche il dato 2013. Il crediti commerciali sono esposti al presumibile valore di realizzo e pertanto rettificati da un fondo svalutazione crediti che al 31 dicembre 2014 ammonta a circa 895 migliaia di Euro, incrementato rispetto al precedente esercizio di circa 590 migliaia di Euro.

**Crediti infragruppo**

I crediti verso controllate si riferiscono a crediti vantati principalmente verso la società Micoperi de Mexico in parte a fronte di fatture commerciali da emettere ed in parte per crediti finanziari: questi ultimi non sono stati classificati tra le immobilizzazioni in quanto a breve termine come natura; infatti, alla data di redazione del presente bilancio, essi sono stati incassati per oltre 2,2 milioni di Euro, e si ritiene che il residuo saldo sarà incassato entro la chiusura dell'esercizio 2015.

In riferimento ai "crediti verso imprese collegate", pari ad Euro 97.838.488, si evidenzia che tali crediti sono generati principalmente dal ribaltamento del 50% dei ricavi della Titan-Micoperi Srl Società Consortile in liquidazione e precisamente per Euro 75.993.597 per il ribaltamento dei ricavi del 2014, in netto calo rispetto a quanto evidenziato lo scorso esercizio, per effetto della chiusura nel luglio 2014 della commessa relativa al rigalleggiamento del relitto della nave "Costa Concordia".

La contropartita del ribaltamento ricavi 2014 si trova a Conto Economico, all'interno dei "Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni".

In sede di costituzione della Titan Micoperi Srl Società Consortile in liquidazione è stata effettuata la scelta di redazione del bilancio della stessa secondo lo schema a costi e reintegri di costi.

Sulla base di tale assunzione, i ricavi per prestazioni rese dalla consortile nei confronti di Costa Crociere SpA, committente della rimozione del relitto, risultano quali fatture da emettere sulla base della quota di partecipazione al consorzio, e nel caso di specie 50%, da ogni consorziata, mentre i costi sostenuti direttamente dalla consortile vengono "ribaltati" nella stessa misura in capo alle società consorziate e trovano collocazione nella posta del passivo "Debiti verso società collegate".

Nei crediti verso collegate trova collocazione anche un credito finanziario verso il Consorzio pari ad Euro 2.059.138.

I crediti verso controllante sono principalmente costituiti, per circa Euro 8,7 milioni dal finanziamento fruttifero e relativi interessi erogato a Protan Srl negli esercizi precedenti, al 31 dicembre 2014 riclassificato tra i crediti a breve termine in quanto interamente rimborsato dalla società controllante a Micoperi SpA alla data di redazione del presente bilancio.

**Crediti tributari**

Nei crediti tributari, pari a circa 5,9 milioni di Euro, trova esposizione il credito IVA emerso in Italia (pari a circa 1 milione di Euro) e quello per IVA in sospensione della branch in Messico (per Euro 4 milioni di Euro).

**Imposte anticipate**

Le imposte anticipate, pari a complessivi circa 3 milioni di Euro, sono generate dalle differenze temporanee tra il reddito imponibile ed il risultato del bilancio redatto secondo le norme di legge; il management ritiene che vi sia la ragionevole certezza circa il loro futuro recupero, tramite la redditività dei futuri esercizi.

I crediti di ammontare rilevante al 31 dicembre 2014 sono così costituiti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso clienti documentati da fatture	49.297.772
Crediti verso clienti per fatture da emettere	55.289.991
Crediti verso parti collegate per fatture emesse	18.583.185
Crediti verso parti collegate per fatture da emettere	76.021.810
Crediti verso parti correlate per fatture emesse	355.565
Crediti verso parti correlate per fatture da emettere	510.679
Fondo svalutazione crediti fiscalmente dedotto	-615.230
Fondo svalutazione crediti tassato	-279.000
Note di credito da emettere	-2.364.326
Crediti verso clienti per ritenute a garanzie	2.920.450
Crediti commerciali verso controllate	6.595.238
Crediti finanziari verso controllate	7.257.573
Anticipi fornitori collegate	665.708
Crediti finanziari verso collegate	2.567.784
Crediti commerciali verso controllanti	1.649.489
Crediti finanziari verso controllante	7.663.927
Credito d'imposta L.296/06	88.004
Crediti per IRES a rimborso oltre 12 mesi	3.663
Crediti per IVA anno corrente	1.089.443
Crediti per IRES su IRAP verso controllante	199.873
Crediti per IVA in sospensione da stabile organizzazione messicana	4.744.791
Altri crediti tributari	149
Imposte anticipate IRAP	50.697
Imposte anticipate IRES	2.995.044
	<b>235.292.279</b>

I crediti verso clienti per fatture da emettere sono prevalentemente relativi alle commesse gestite dalla stabile organizzazione in Messico e sono stati iscritti e rappresentano corrispettivi contrattualmente previsti e maturati verso il committente messicano. Il management ritiene che tali crediti verranno fatturati al committente nell'ambito delle chiusure delle relative commesse entro la fine dell'esercizio 2015 e che, alla data attuale, non sussistano rischi di inesigibilità.

I crediti verso altri al 31 dicembre 2014, pari a Euro 7.880.378 sono così costituiti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Depositi cauzionali attivi COMAP	500.000
Depositi cauzionali attivi Afianzadora Sofimex	411.828
Crediti verso fornitori per anticipi	2.274.047
Costi anticipati	2.268.700
Crediti verso altri soggetti	2.425.803
	<b>7.880.378</b>

La voce "costi anticipati" si riferisce a costi di competenza 2015 sostenuti anticipatamente nel 2014 che non trovano classificazione nei risconti in quanto non di competenza di due esercizi, ma di competenza solo dell'esercizio successivo; per esigenze di comparabilità, è stato riclassificato rispetto alla precedente esposizione nella voce "risconti attivi" anche il saldo dell'esercizio precedente.

Il credito per depositi cauzionali attivi COMAP è relativo al versamento effettuato in precedenti esercizi per impedire l'esecuzione del Decreto Ingiuntivo ottenuto dalla COMAP presso il Tribunale di Siracusa – sezione distaccata di Augusta, in seguito alla causa dalla stessa promossa, a nostro avviso infondata, in relazione all'A.T.I. sottoscritta fra le due società a fronte di una commessa. A fronte di tali attività è prudenzialmente

esposto un corrispondente importo all'interno dei fondi per rischi ed oneri.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che, nel corso dell'esercizio, ha subito le seguenti movimentazioni:

Descrizione	F.do svalutazione ex art. 2426 Codice civile	F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986	Totale
Saldo al 31/12/2013		306.463	306.463
Utilizzo nell'esercizio			
Accantonamento esercizio	279.000	308.767	587.767
<b>Saldo al 31/12/2014</b>	<b>279.000</b>	<b>615.230</b>	<b>894.230</b>

La ripartizione dei crediti al 31/12/2014 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente:

Crediti per Area Geografica	V / clienti	V /Controllate	V / collegate	V / controllanti	V / altri	Totale
Italia	14.889.816	13.325	97.329.842	9.513.289	5.087.508	126.833.780
U.E.					55.060	55.060
Resto d'Europa					19.947	19.947
Altri Paesi	90.226.085	13.839.486	508.646		2.717.863	107.292.080
<b>Totale</b>	<b>105.115.901</b>	<b>13.852.811</b>	<b>97.838.488</b>	<b>9.513.289</b>	<b>7.880.378</b>	<b>234.200.867</b>

### III. Attività finanziarie

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
6.000.000		6.000.000

Descrizione	31/12/2013	Riclassifiche	Decrementi	31/12/2014
Altre partecipazioni		6.000.000		6.000.000
		<b>6.000.000</b>		<b>6.000.000</b>

I titoli risultano iscritti al costo di acquisto che coincide con il valore di realizzo degli stessi in seguito alla cessione alla società controllante avvenuta nel mese di marzo 2015.

Il valore di bilancio, pari a Euro 6.000.000, si riferisce alle azioni della Banca Popolare di Vicenza che al 31 dicembre 2013 erano iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie per Euro 4.000.000, e che al 31 dicembre 2014 sono state riclassificate nelle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni in quanto cedute il 27 aprile 2015 alla controllante Protan al valore di carico in bilancio al 31 dicembre 2014, con successivo incasso.

### IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
23.757.477	18.377.022	5.380.455

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013
Depositi bancari e postali	23.626.637	18.283.520
Denaro e altri valori in cassa	130.841	93.502
	<b>23.757.477</b>	<b>18.377.022</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio. La cassa in valuta estera ed i conti correnti bancari in valuta estera sono stati valutati in base ai tassi di cambio al 31 dicembre 2014.

#### D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
16.839.716	22.207.437	(5.367.721)

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Anche per tali poste, i criteri adottati nella valutazione e nella conversione dei valori espressi in moneta estera sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa.

La maggior parte degli importi si riferisce ai risconti sui maxicanoni pagati per i leasing dei mezzi navali e del ROV QUASAR.

Sussiste, al 31 dicembre 2014, un risconto avente durata superiore a cinque anni e precisamente quello relativo al maxicanone pagato in relazione al contratto di locazione finanziaria del "Seminole".

La composizione della voce al 31 dicembre 2014 è così dettagliata:

Descrizione	Importo
Risconti entro 12 mesi	
Risconto maxi canone Seminole	953.700
Risconto maxi canone Buccaneer	119.807
Risconto maxi canone ROV Quasar	94.492
Risconto maxi canone Ocean Star	1.707.866
Risconto maxi canone Remas	891.516
Risconto maxi canone autovetture	543
Risconto commissioni finanziamento	5.138
Risconto spese accessorie leasing	71.112
Risconto noleggio imbarcazioni	336.051
Risconto premi assicurativi	543.389
Risconto abbonamenti pubblicazioni	4.652
Risconto su fidejussioni	81.724
Risconto contributi associativi	14.563
Altri di ammontare non apprezzabile	52.503
	<b>4.877.056</b>
Risconti oltre 12 mesi	
Risconto maxi canone Seminole	4.421.974
Risconto maxi canone Buccaneer	206.494
Risconto maxi canone ROV Quasar	479.528
Risconto maxi canone Ocean Star	5.376.613
Risconto maxi canone Remas	1.476.196
Risconto maxi canone autovetture	1.855
	<b>11.962.660</b>
	<b>16.839.716</b>



**Passività****A) Patrimonio netto**

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
56.424.745	48.985.021	7.439.724

Descrizione	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	31/12/2014
Capitale	11.000.000			11.000.000
Riserva legale	1.553.848	878.298		2.432.146
Riserve statutarie	3.930.540	1.756.596		5.687.136
Altre riserve				
Riserva straordinaria o facoltativa	60			60
Varie altre riserve	298.065	591.518		889.583
<b>Utili (perdite) portati a nuovo</b>	14.636.545	14.339.552	(600.000)	28.376.097
<b>Utili (perdite) dell'esercizio</b>	17.565.963	8.039.723	(17.565.963)	8.039.723
<b>Totale</b>	<b>48.985.021</b>	<b>25.605.687</b>	<b>(18.165.963)</b>	<b>56.424.745</b>

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto:

Descrizione	31/12/2013	Distribuzione dei dividendi	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	31/12/2014
Capitale	11.000.000	0				11.000.000
Riserve di rivalutazione						
Riserva legale	1.553.848		878.298			2.432.146
Riserve statutarie	3.930.540		1.756.596			5.687.136
<b>Altre riserve</b>						
Riserva straordinaria	60					60
Varie altre riserve	298.065		591.518			889.583
Utili (perdite) portati a nuovo	14.636.545	14.339.552		(600.000)		28.376.097
Utili (perdite) dell'esercizio	17.565.963	8.039.723		(17.565.963)		8.039.723
<b>Totale</b>	<b>48.985.021</b>	<b>25.605.687</b>	<b>(600.000)</b>	<b>(17.565.963)</b>		<b>56.424.745</b>

Il capitale sociale al 31 dicembre 2014 è suddiviso in quote

Si informa che nel mese di marzo 2015 è stata deliberata la trasformazione da Società a Responsabilità Limitata a Società per Azioni, con contestuale emissione di n. 11.000 azioni del valore unitario di Euro 1.000.

In data 26 giugno 2014 l'Assemblea dei Soci ha deliberato la distribuzione di dividendi per Euro 600.000 che la Società, al 31 dicembre 2014, ha parzialmente pagato ai Soci eccetto l'importo di 292.000 Euro classificato tra gli altri debiti.

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti:

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per copert. Perdite	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per altre ragioni
Capitale	11.000.000				
Riserva legale	2.432.146	B			
Riserve statutarie	5.687.136	A, B	5.687.136		
Altre riserve	889.643	A, B	889.643		
Utili (perdite) portati a nuovo	28.376.097	A, B, C	28.376.097		
<b>Totale</b>	<b>48.385.022</b>		<b>34.952.876</b>		
Quota non distribuibile			6.576.779		
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>28.376.097</b>		

(\*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

In conformità con quanto disposto dal principio contabile n. 28 sul Patrimonio netto, si forniscono le seguenti informazioni complementari:

#### Riserve incorporate nel capitale sociale

- Utili portati a nuovo Euro 1.063  
Trattasi dell'aumento del capitale sociale per effetto dell'arrotondamento in sede di conversione dello stesso in Euro mediante la procedura prevista dall'articolo 17 del D.Lgs. n. 213/98.
- Utili portati a nuovo Euro 1.575.155
- Riserva statutaria per una quota di Euro 1.268.845  
Sono stati utilizzati nel corso dell'esercizio 2006 per l'aumento gratuito del capitale sociale da Euro 156.000 ad Euro 3.000.000.
- Utili portati a nuovo Euro 2.000.000 (formatisi con decorrenza dall'esercizio in corso al 01/01/2008).  
Sono stati utilizzati nel corso dell'esercizio 2010 per l'aumento gratuito del capitale sociale da Euro 3.000.000 ad Euro 5.000.000.
- Utili portati a nuovo Euro 6.000.000 (formatisi con decorrenza dall'esercizio in corso al 01/01/2008).  
Sono stati utilizzati nel corso dell'esercizio 2011 per l'aumento gratuito del capitale sociale da Euro 5.000.000 ad Euro 11.000.000.

In conformità con quanto disposto dal principio contabile n. 28 sul Patrimonio netto, si forniscono le seguenti informazioni complementari:

Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile dei Soci, indipendentemente dal periodo di formazione:

- 1) per aumento gratuito del capitale sociale con utilizzo della riserva come da delibera dell'Assemblea Straordinaria dei Soci dell'01/08/2006

Riserve	Valore
Utili portati a nuovo (ante 01/01/2008)	1.575.155
Riserva Statutaria	1.268.845
	<b>2.844.000</b>

- 2) per aumento gratuito del capitale sociale con utilizzo della riserva come da delibera dell'Assemblea Straordinaria dei Soci del 29/09/2010

Riserve	Valore
Utili portati a nuovo (post 01/01/2008)	2.000.000
	<b>2.000.000</b>

- 3) per aumento gratuito del capitale sociale con utilizzo della riserva come da delibera

dell'Assemblea Straordinaria dei Soci del 25/10/2011

Riserve	Valore
Utili portati a nuovo (post 01/01/2008)	6.000.000
	<b>6.000.000</b>

- 4) per aumento di capitale sociale per effetto dell'arrotondamento in sede di conversione dello stesso in Euro mediante la procedura prevista dall'articolo 17 del D.Lgs. n. 213/98

Riserve	Valore
Utili portati a nuovo (ante 01/01/2008)	1.063
	<b>1.063</b>

## B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
3.944.646	3.612.822	331.824

Descrizione	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	31/12/2014
Altri	3.612.822	1.080.585	(748.761)	3.944.646
	<b>3.612.822</b>	<b>1.080.585</b>	<b>(748.761)</b>	<b>3.944.646</b>

La voce "Altri fondi" risulta così composta:

- \* Euro 2.733.721 per lavori di manutenzione ciclica delle navi, accantonati periodicamente a fronte degli oneri futuri relativi alla flotta di proprietà da sostenere per la certificazione della "classe nave" presso il R.I.NA. - Registro Italiano Navale che, a seconda del tipo di mezzo, viene svolta ogni quattro o cinque anni;
- \* Euro 495.028 per eventuali oneri futuri che la Società potrebbe dover sostenere in relazione alla controversia legale in essere con l'INPS in seguito alla notifica della cartella n.02020040034125790. Tale fondo è invariato rispetto all'esercizio precedente;
- \* Euro 500.000 per eventuali oneri futuri che la Società potrebbe dover sostenere in relazione alla controversia con una ditta esterna in seguito alla vertenza in corso promossa dalla medesima. Tale fondo è invariato rispetto all'esercizio precedente;
- \* Euro 89.947 per accantonamenti a fronte di oneri e spese legali per vertenze minori;
- \* Euro 125.950 accantonati per la prevista copertura delle perdite al 31 dicembre 2014 della controllata Micoperi Blue Growth Srl.

Gli incrementi dell'esercizio sono così dettagliati:

- \* Euro 954.635 per lavori di manutenzione ciclica relativi alla flotta navale;
- \* Euro 125.950 per costituzione del fondo copertura perdite di società controllate.

I decrementi sono relativi a utilizzi dell'esercizio e precisamente:

- \* Euro 356.992 per l'utilizzo del fondo di manutenzione ciclica relativo all'unità navale "Snipe" in quanto nel corso dell'anno 2014 la stessa ha rinnovato il certificato di classe; l'utilizzo del fondo ha coperto per 122.671 i costi relativi alla manutenzione ciclica del mezzo, mentre la parte restante è stata iscritta a sopravvenienza attiva per esubero;
- \* Euro 75.530 per lo storno del fondo di manutenzione ciclica relativo all'unità navale "Micoperi 61" previsto per nell'esercizio 2014. Poiché nell'esercizio non sono stati sostenuti costi in merito e la certificazione è stata rinviata a data da definirsi, l'intero importo è rilasciato a conto economico come sopravvenienza attiva;
- \* Euro 279.000 per esubero di accantonamento relativo ad eventuali azioni legali, a seguito della positiva

conclusione di alcuni procedimenti minori;

- \* Euro 37.239 per utilizzo del fondo stanziato a seguito della chiusura della vertenza relativa a concessioni statali 2004-2005-2006 nella quale la Società non ha trovato ragione.

### C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
393.770	436.624	(42.854)

La variazione è così costituita:

Variazioni	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	31/12/2014
TFR, movimenti del periodo	436.624	124.425	167.279	393.770

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della Società al 31 dicembre 2014 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti ed al netto dell'imposta sostitutiva sulla rivalutazione del T.F.R..

In base alle disposizioni di legge, l'incremento del fondo T.F.R. relativo al personale di terra è dovuto esclusivamente alla rivalutazione dello stesso, in quanto il fondo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 (ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS).

Per quanto riguarda il personale marittimo, in base alle indicazioni dell'associazione di categoria CONFITARMA, l'accantonamento del T.F.R. per l'anno in corso è avvenuto con le stesse modalità degli anni precedenti, accantonandogli importi al fondo presso la Società, e successivamente liquidando tali importi alla cessazione del rapporto di lavoro temporaneo..

### D) Debiti

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
304.701.441	432.694.485	(127.993.044)

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale	Di cui relativi a operazioni con obbligo di retrocessione a termine
Debiti verso banche	103.436.069	11.459.835		114.895.904	
Debiti verso altri finanziatori	2.300.656			2.300.656	
Acconti	112.744			112.744	
Debiti verso fornitori	91.076.226			91.076.226	
Debiti rappresentati da titoli di credito	1.817.800			1.817.800	
Debiti verso imprese controllate	2.649.046			2.649.046	
Debiti verso imprese collegate	75.595.080			75.595.080	
Debiti verso controllanti	4.358.372			4.358.372	
Debiti tributari	1.113.163			1.113.163	
Debiti verso istituti di previdenza	1.211.518			1.211.518	
Altri debiti	9.570.932			9.570.932	
	<b>293.241.606</b>	<b>11.459.835</b>		<b>304.701.441</b>	

I debiti più rilevanti al 31/12/2014 risultano così costituiti:

Descrizione	Importo
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	69.261.387
Debiti verso banche per mutui (entro 12 mesi)	34.174.682
Debiti verso banche per mutui (oltre 12 mesi)	11.459.835
Anticipi da clienti	112.744
Debiti verso fornitori per fatture ricevute	76.215.572
Debiti verso fornitori per fatture da ricevere	6.757.260
Debiti verso correlate per fatture ricevute	2.706.230
Debiti verso correlate per fatture da ricevere	5.241.395
Debiti verso Assicurazioni	1.260.273
Effetti passivi verso fornitori	1.817.800
Debiti verso fornitori per oscillazione cambi	3.020.067
Note accreditate da ricevere da fornitori	-4.124.571
Debiti verso imprese controllate	2.649.046
Debiti verso imprese collegate per fatture da ricevere	75.595.080
Debiti verso imprese controllanti per fatture ricevute	440.990
Debiti verso imprese controllanti per IRES	3.917.382
Debito IVA stabile organizzazione	122.006
Debiti verso erario per ritenute operate alla fonte	991.159
Debiti verso istituti di previdenza per contributi correnti	1.211.518
Debiti verso Soci per dividendi deliberati	292.000
Debiti verso il personale per mensilità correnti	2.489.376
Debiti verso P & I Club per lodo	5.960.522
Debiti verso carte di credito	467.132
Debiti verso società di factoring	2.300.656
Debiti per imposte Costa d'Avorio	341.560
Altri debiti	20.342
	<b>304.701.441</b>

Il saldo del debito verso banche al 31 dicembre 2014, pari a Euro 114.895.904, è composto dal debito residuo per finanziamenti contratti dalla Società, oltre che dagli importi dei conti anticipi fatture e contratti. Il saldo esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili. L'incremento rispetto all'esercizio precedente, a fronte del regolare rimborso delle quote capitale dei finanziamenti in essere al 31 dicembre 2013, è legato alla sottoscrizione, nella seconda metà dell'esercizio, di un nuovo finanziamento con Unicredit SpA della durata di 10 mesi, per un importo nominale di 35 milioni di Euro: alla data di redazione del presente bilancio, il suddetto finanziamento è stato integralmente rimborsato, così come sono stati rimborsati alla scadenza naturale altri due finanziamenti per complessivi 1,3 milioni di Euro circa. Si segnala che i covenants in essere al 31 dicembre 2014 su alcuni finanziamenti bancari sono stati rispettati.

I debiti verso altri finanziatori includono debiti verso una società di factoring messicana per l'anticipo pro-solvendo di crediti commerciali per circa Euro 2,3 milioni.

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevuti dai clienti a fronte di forniture di beni e servizi non ancora effettuate; tale voce è comprensiva degli acconti con o senza funzione di caparra, per operazioni di cessione di immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie.

I "Debiti verso fornitori", pari ad Euro 91 milioni circa, sono iscritti al netto di eventuali sconti commerciali; eventuali sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Si evidenzia che, per una maggior chiarezza e rappresentazione del bilancio, si è provveduto, rispetto all'esercizio precedente, a riclassificare le note di credito da ricevere per merci e servizi a deduzione dei debiti verso fornitori che, nel 2013, trovavano collocazione nella voce "crediti verso clienti", ed anche i debiti verso società di assicurazioni che, nel 2013, trovavano collocazione nella posta di bilancio "debiti diversi": ai fini della comparabilità dei saldi di bilancio, pertanto, sono stati così riclassificati anche i dati relativi al 31 dicembre 2013. Il significativo incremento dei debiti verso fornitori, passati da circa 49 milioni di Euro al 31 dicembre 2013 a 91 milioni di Euro circa al 31 dicembre 2014, trova in parte giustificazione nell'andamento negativo del cambio del Dollaro

statunitense, valuta con la quale la Società opera significativamente, ed è correlato all'incremento dei crediti verso clienti

I debiti rappresentati da titoli di credito, pari a circa Euro 1,8 milioni, sono relativi a cambiali finanziarie della branch messicana.

I debiti verso imprese controllate comprendono debiti finanziari verso la Micoperi de Mexico, erogati nel corso dell'esercizio.

I debiti verso imprese collegate comprendono il debito per fatture da ricevere pari ad Euro 73.620.595 a seguito del ribaltamento della quota parte dei costi del Consorzio Titan-Micoperi Srl, così come specificato precedentemente, e per Euro 1.974.485 relativi a fatture da ricevere dalla società Savini&C. Srl per la fornitura di servizi.

Il debito verso imprese controllanti si riferisce in parte ai canoni passivi di locazione degli immobili siti in Ravenna e Ortona ed ai canoni relativi al noleggio dell'unità navale Sarom VIII di proprietà di Protan Srl, ed in parte al debito per IRES pari ad Euro 3.917.382, sorto a seguito del contratto di consolidato fiscale a cui la Micoperi SpA ha aderito.

I "debiti verso altri" includono l'esposizione verso P & I per il lodo a seguito di una causa chiusa in esercizi precedenti e il cui saldo è avvenuto nel 2015 mediante il pagamento da parte della Società della cifra concordata.

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2014 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente:

<b>Debiti per Area Geografica</b>	<b>V / fornitori</b>	<b>V /Controllate</b>	<b>V / Collegate</b>	<b>V / Controllanti</b>	<b>V / Altri</b>	<b>Totale</b>
Italia	27.260.791		73.620.595	4.358.372	122.683.477	227.923.235
U.E.	10.861.352				5.960.522	16.821.874
Resto Europa	9.482.005					9.482.005
Extra Europa	45.289.878	2.649.046			2.535.403	50.474.327
<b>Totale</b>	<b>92.894.026</b>	<b>2.649.046</b>	<b>73.620.595</b>	<b>4.358.372</b>	<b>131.179.402</b>	<b>304.701.441</b>

#### **Debiti assistiti da garanzie reali su beni iscritti nello Stato Patrimoniale**

A garanzia del finanziamento concesso da Cassa di Risparmio di Ravenna SpA, Banca Popolare di Ravenna SpA, Banca Popolare dell'Emilia Romagna SpA, Credito Cooperativo Ravennate e Imolese Soc. Coop., ICCREA Banca Impresa SpA, in pool fra di loro, per l'importo totale in linea capitale di originari Euro 30.000.000, è stata iscritta ipoteca di 1° grado in parità fra le partecipanti al pool, per complessivi Euro 60.000.000 sul mezzo navale di proprietà denominato "MAMTA". Alla data di chiusura dell'esercizio 2014, il debito residuo in linea capitale ammonta ad Euro 17.965.980.

**E) Ratei e risconti**

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
1.991.628	2.888.964	(897.336)

Non sussistono, al 31 dicembre 2014, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	Importo
Risconto passivo su plusvalenza cessione Buccaneer	130.001
Risconto passivo su plusvalenza cessione Remas	16.973
Risconto passivo su plusvalenza cessione Ocean Star	1.655.786
Risconto passivo su plusvalenza cessione ROV Quasar	19.460
Ratei passivi per interessi bancari	54.486
Oneri su fidejussioni bancarie	21.950
Oneri su fidejussioni assicurative	7.047
Ratei passivi per assicurazioni	8.777
Altri di ammontare non apprezzabile	77.148
	<b>1.991.628</b>

L'importo sopra evidenziato include ratei e risconti oltre l'esercizio successivo per Euro 674.398.

**Conti d'ordine**

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Rischi assunti dall'impresa	6.000.000	6.000.000	
Impegni assunti dall'impresa	54.769.896	66.995.962	(12.226.066)
Beni di terzi presso l'impresa			
Altri conti d'ordine			
	<b>60.769.896</b>	<b>72.995.962</b>	<b>(12.226.066)</b>

L'importo classificato tra i "rischi" per Euro 6.000.000 è relativo alla fidejussione rilasciata in favore di Centrobanca – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare SpA, nell'interesse della controllante Protan Srl, cui è stato concesso un finanziamento ipotecario in linea capitale di pari importo; alla data di chiusura dell'esercizio 2014, il debito residuo della società controllante in linea capitale ammonta ad Euro 1.200.000. Si precisa inoltre che la suddetta fidejussione è stata restituita nel mese di marzo 2015, in connessione al rimborso del debito da parte della società controllante.

Il valore di Euro 54.769.896 rappresenta l'importo delle rate ancora a scadere relative ai contratti di locazione finanziaria in essere con FRAER LEASING, UNICREDIT LEASING e MPS LEASING & FACTORING, LEASINT, CENTRO LEASING e precisamente:

- contratto n. 48936 relativo al mezzo navale BUCCANEER, per Euro 1.245.542;
- contratto n. 54495 relativo ad autovettura ED988GH, per Euro 1.950;
- contratto n. 54496 relativo ad autocarro EG899KP, per Euro 2.680;
- contratto n. 1412993/001 relativo al mezzo navale SEMINOLE, per Euro 14.145.548;
- contratto n. 1328753 relativo al mezzo navale SEMINOLE, per Euro 14.145.548;
- contratto n. 58310 relativo ad autovettura EF408WZ, per Euro 5.731;
- contratto n. 59259 relativo ad autovettura EG704ZZ, per Euro 3.705;
- contratto n. 00975565 relativo al mezzo navale REMAS, per Euro 5.180.914;
- contratto n. 815661 relativo al mezzo navale REMAS, per Euro 5.180.914;
- contratto n. 60717 relativo ad autovettura EM954GV, per Euro 6.797;
- contratto n. 01434300/01 relativo al mezzo navale OCEAN STAR, per Euro 12.086.726;
- contratto n. 62221 relativo ad autovettura EP297GE, per Euro 13.560;
- contratto n. 62222 relativo ad autovettura EP339GE, per Euro 13.560;
- contratto n. 62223 relativo ad autovettura EN638SJ, per Euro 24.998;
- contratto n. 62234 relativo ad autovettura EL513ST, per Euro 12.798;
- contratto n. 62769 relativo ad autovettura ES763ND, per Euro 26.411;

- contratto n. 1403843 relativo a ROV Quasar 3000, per Euro 2.672.514.

Per quanto riguarda le fidejussioni e le garanzie prestate a terzi e nell'interesse della Società, non risultanti in calce allo stato patrimoniale, specifichiamo quanto segue:

- . performance guarantee emessa in data 05/09/12 da BNL Gruppo BNP Paribas a favore di Sinopec International Petroleum Service Corporation per l'importo di USD 6.200.000, scadente il 06/02/15;
- . performance bank guarantee n. 10/04026/6001204 rilasciata in data 19/04/2013 da Cassa dei Risparmi di Forlì e della Romagna per l'importo di USD 6.703.000 scadente il 01/09/2017 a favore di Foxtrot International LCD;
- . performance bank guarantee rilasciata in data 10/07/2014 dalla Cassa di Risparmio di Ravenna l'importo di Euro 6.772.000 scadente il 03/03/2015 a favore di Petrobel Belayim Petroleum Company;
- . performance bank guarantee rilasciata in data 19/12/2014 dalla BNL Gruppo BNP Paribas per l'importo di USD 10.650.000 scadente il 22/12/2015 a favore di Costa Crociere SpA;
- . altre garanzie minori rilasciate a favore di diversi clienti per un totale di Euro 1.116.571.

## Conto economico

### A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
345.055.903	433.822.413	(88.766.510)

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	338.492.926	445.729.764	(107.236.838)
Variazioni lavori in corso su ordinazione		(15.119.179)	15.119.179
Altri ricavi e proventi	6.562.977	3.211.828	3.351.149
	<b>345.055.903</b>	<b>433.822.413</b>	<b>(88.766.510)</b>

La voce "ricavi delle vendite e delle prestazioni" accoglie principalmente ricavi per prestazioni di servizi per Euro 309.033.872 e ricavi per noleggi navi per Euro 28.717.158.

La riduzione dei ricavi rispetto all'esercizio precedente è principalmente correlata alla conclusione, nel luglio 2014, della commessa del Consorzio Titan-Micoperi con il cliente Costa Crociere, relativa al rigalleggiamento del relitto della nave "Costa Concordia" (commessa attiva negli ultimi tre esercizi).

Gli altri ricavi e proventi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive ordinarie per Euro 3.151.515 e a crediti d'imposta D.L. 457/97 per Euro 2.663.932.

### Ricavi per categoria di attività

Categoria	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni di servizi	338.492.926	445.729.964	(107.236.838)
Variazioni lavori in corso su ordinazione		(15.119.179)	15.119.179
Altri ricavi	6.562.977	3.211.828	3.351.149
	<b>345.055.903</b>	<b>433.822.413</b>	<b>(88.766.510)</b>



## Ricavi per area geografica

Area	Altri ricavi	Prestazioni	Totale
Italia	6.179.195	159.139.695	165.318.890
Estero	383.782	179.353.231	179.737.013
	<b>6.562.977</b>	<b>338.492.926</b>	<b>345.055.903</b>

## B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
320.849.993	405.219.208	(84.369.215)

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	47.463.187	69.688.175	(22.224.988)
Servizi	137.034.529	197.948.780	(60.914.251)
Godimento di beni di terzi	96.995.528	107.005.956	(10.010.428)
Salari e stipendi	22.170.306	18.216.920	3.953.386
Oneri sociali	2.324.510	2.199.117	125.393
Trattamento di fine rapporto	714.159	618.384	95.775
Altri costi del personale	3.139.740	2.542.288	651.452
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	853.070	568.808	284.262
Ammortamento immobilizzazioni materiali	7.743.967	7.060.858	683.109
Svalutazioni crediti attivo circolante	587.767	217.027	370.740
Variazione rimanenze materie prime	(377.448)	(3.482.227)	3.104.779
Altri accantonamenti	954.636	991.380	(36.744)
Oneri diversi di gestione	1.246.042	1.643.742	(397.700)
	<b>320.849.993</b>	<b>405.219.208</b>	<b>(84.369.215)</b>

A commento delle voci principali dei costi di produzione, si evidenzia che i costi per "materie prime, sussidiarie e di consumo" si riferiscono principalmente a carburanti e lubrificanti navi per Euro 20.465.951, a materiale di consumo e di commessa per Euro 15.366.322 e a viveri e panatiche navi per Euro 4.882.740. Il decremento di tale voce rispetto all'esercizio precedente è legato principalmente ai minori acquisti nell'esercizio di materiali di commessa effettuati dalla branch messicana.

I costi per servizi si riferiscono principalmente a prestazioni di servizi ricevuti per Euro 101.846.958, a spese per viaggi e soggiorni per Euro 8.195.093, a consulenze tecniche per Euro 4.824.021, a spese per trasporti per Euro 3.849.746 e a spese per assicurazioni per Euro 3.280.605. Il decremento del ribaltamento dei costi del Consorzio Titan-Micoperi relativi alla commessa "Costa Concordia" è pari a circa 80 milioni di Euro, per effetto del completamento della commessa nel luglio 2014.

I costi per godimento di beni di terzi si riferiscono principalmente a noleggi imbarcazioni per Euro 63.619.462, a leasing su mezzi navali per Euro 16.833.966 e a noleggio attrezzature per Euro 13.940.603. Nel corso dell'esercizio è stata operata una significativa riduzione dei costi legati al noleggio di unità navali a breve termine da terzi per effetto della conclusione della commessa di Titan-Micoperi relativa alla "Costa Concordia".

### Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi il lavoro interinale, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e per contratti collettivi. In particolare, si evidenzia che le retribuzioni lorde del personale sono così ripartite:

- Operai	Euro	2.284.838
- Impiegati	Euro	4.127.261
- Marittimi	Euro	14.879.479

La voce "altri costi per il personale" riporta il costo per le prestazioni di lavoro temporaneo che, per una migliore esposizione in bilancio, è stato riclassificato, anche per l'esercizio comparativo 2013, dalla voce B7 "Costi per servizi" alla voce B9 "Costi per il personale", in ossequio ai nuovi principi OIC.

**Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali**

Per quanto concerne gli ammortamenti, si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva. L'incremento del costo rispetto all'esercizio precedente è riconducibile all'ammortamento per l'intero esercizio dei cespiti acquisiti nel 2013, oltre che all'ammortamento puntuale, dalla data di entrata in funzione, dei tre mezzi navali acquistati nell'anno 2014.

**Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide**

Si è provveduto ad adeguare il fondo svalutazione crediti mediante l'accantonamento della somma di Euro 587.767, di cui Euro 279.000 accantonati al fondo svalutazione crediti tassato.

**Altri accantonamenti**

Si è provveduto all'accantonamento, per spese future, della somma di Euro 954.636 nell'apposito fondo relativo alla manutenzione ciclica dei mezzi navali.

Nell'esercizio si è accantonato un importo pari alla percentuale, applicata al relativo costo storico al 1 gennaio 2014, del 2% per il mezzo navale Micoperi 30, dell'1% per il mezzo navale Mamta, del 5% per il mezzo navale Micourier 1 e del 3% per tutti gli altri mezzi navali.

Tale scelta è stata dettata principalmente dalle seguenti considerazioni ed analisi:

- incremento del costo iscritto nelle immobilizzazioni e segnatamente per i mezzi navali;
- constatazione dell'esuberanza dei fondi registrata negli esercizi precedenti in occasione dell'effettuazione del rinnovo della classe, eccezion fatta per il Micourier 1;
- previsione di spesa da sostenersi in occasione dei rinnovi di classe per i mezzi navali Micoperi 30, Micoperi 12, Micourier 1, Mamta e Spirit.

**Oneri diversi di gestione**

Descrizione	Importi
Contributi associativi	41.988
Contributo antitrust	15.483
Omaggi con valore unitario oltre E.50	43.270
Altre imposte e tasse	396.076
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	48.014
Valori bollati e concessioni governative	46.936
Spese e perdite indeducibili	206.160
Tasse di circolazione autovetture ed automezzi	8.023
Diritti annuali CCIAA	7.204
Imposta IMU	2.563
Tassa annuale libri sociali	671
Diritti deposito CCIAA	4.127
Imposte di registro	1.366
Sopravvenienze passive da fatti gestionali	123.750
Vidimazioni e certificati	94.444
Imposte e tasse indeducibili	899
Multe autovetture	2.009
Carbni diversi	39.462
Risarcimento danni passivo	51.057
Imposte e tasse	112.540
	<b>1.246.042</b>

La diminuzione di circa 0,4 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente è principalmente determinata da un minor carico di imposte indirette nelle stabili organizzazione estere.

**C) Proventi e oneri finanziari**

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
(4.281.855)	(4.350.596)	68.741

**Proventi finanziari ed oneri finanziari**

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Da partecipazioni iscritte	976	32.660	(31.684)
Proventi diversi dai precedenti	538.790	555.997	(17.207)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(5.544.822)	(4.737.014)	(807.808)
Utili (perdite) su cambi	723.201	(202.239)	925.440
	<b>(4.281.855)</b>	<b>(4.350.596)</b>	<b>68.741</b>

La voce "interessi e altri oneri finanziari" si riferisce principalmente a interessi passivi bancari per Euro 2.940.369 e a interessi passivi su mutui per Euro 1.788.981.

**Proventi da partecipazioni**

Descrizione	Controllate	Collegate	Altre
Altri proventi da partecipazione diversi dai dividendi			976
			<b>976</b>

**Altri proventi finanziari**

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari				128.139	128.139
Interessi su crediti commerciali	382.912	13.100	14.621		410.633
Altri proventi				19	19
	<b>382.912</b>	<b>13.100</b>	<b>14.621</b>	<b>128.157</b>	<b>538.790</b>

Trattasi principalmente di interessi attivi sui finanziamenti fruttiferi concessi alla società controllante Protan Srl ed alle società controllate.

**Interessi e altri oneri finanziari**

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari				2.940.369	2.940.369
Interessi fornitori				140.189	140.189
Interessi medio credito				1.788.981	1.788.981
Oneri su fidejussioni bancarie				237.457	237.457
Interessi su factoring				276.285	276.285
Altri oneri su operazioni finanziarie				161.541	161.541
				<b>5.544.822</b>	<b>5.544.822</b>

**Utile e perdite su cambi**

Nel corso dell'esercizio risulta un utile complessivo, determinato dall'adeguamento e dal realizzo delle partite in valuta estera, pari ad Euro 723.201.

La componente valutativa derivata dall'adeguamento cambi al 31/12/2014 determina una perdita di Euro 112.995, come riportato nel presente prospetto:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013
Utile su cambi	6.097.930	8.895.833

Utile da adeguamento cambi	5.547.785	1.243.556
Perdite su cambi	(5.660.779)	(594.798)
Perdite da adeguamento cambi	(5.261.734)	(9.746.831)
	<b>723.201</b>	<b>(202.240)</b>

#### D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Si riporta il seguente dettaglio, rimandando ai commenti riportati nel precedente paragrafo "Partecipazioni".

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
(193.331)	157.506	(350.837)

#### Rivalutazioni

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Di partecipazioni	7.931	158.647	(150.716)
Di immobilizzazioni finanziarie			
Di titoli iscritti nell'attivo circolante			
	<b>7.931</b>	<b>158.647</b>	<b>(150.716)</b>

#### Svalutazioni

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Di partecipazioni	201.262	1.141	200.121
Di immobilizzazioni finanziarie			
Di titoli iscritti nell'attivo circolante			
	<b>201.262</b>	<b>1.141</b>	<b>200.121</b>

#### E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
(7.551.822)	30.268	(7.582.090)

Descrizione	31/12/2014	Anno precedente	31/12/2013
Plusvalenze da alienazioni cespiti	502.411	Plusvalenze da alienazioni cespiti	154.032
Sopravvenienze attive	1.035.538	Sopravvenienze attive	1.102.588
Sconti su acquisti	4.489		
Varie	257		
<b>Totale proventi</b>	<b>1.542.695</b>	<b>Totale proventi</b>	<b>1.256.620</b>
Minusvalenze	(25.047)	Imposte esercizi	(69.861)
Penali su contratti	(3.776.767)	Penali su contratti	(17.919)
Sanzioni ineducibili	(4.799)	Sanzioni ineducibili	(97.229)
Sopravvenienze ineducibili	(174.957)	Sopravvenienze ineducibili	(587.255)
Insussistenza di cassa	(50)	Insussistenza di cassa	(372)
Arrotondamenti passivi	(185)	Arrotondamenti passivi	(635)
Sopravvenienze passive	(4.966.264)	Sopravvenienze passive	(398.162)
Erogazioni liberali	(96.689)		
Erogazioni liberali ineducibili	(49.759)	Varie	(54.919)
<b>Totale oneri</b>	<b>(9.094.517)</b>	<b>Totale oneri</b>	<b>(1.226.352)</b>
	<b>(7.551.822)</b>		<b>30.268</b>

Le sopravvenienze attive, pari nell'esercizio 2014 a circa 1 milione di Euro, includono principalmente accrediti registrati dalla stabile organizzazione messicana nel secondo semestre 2014.

I costi per penali su contratti, pari nell'esercizio 2014 a circa 3,8 milioni di Euro, si riferiscono principalmente ad una transazione straordinaria effettuata nell'ottobre 2014 con un cliente israeliano, relativamente ad una commessa svolta nell'esercizio 2013.

Le sopravvenienze passive, pari nell'esercizio 2014 a circa 5 milioni di Euro, si riferiscono principalmente agli effetti della sopracitata transazione. L'importo complessivo di circa 6 milioni di Euro relativo alla transazione raggiunta con tale importante cliente israeliano è stata classificata nell'area straordinaria in quanto accadimento straordinario, estraneo alla normale gestione d'impresa. Inoltre, si segnalano circa 2 milioni di Euro di oneri straordinari (non dedotti fiscalmente) relativi alla stabile organizzazione messicana.

### Imposte sul reddito dell'esercizio

	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
	4.139.179	6.874.420	(2.735.241)
<b>Imposte</b>	<b>Saldo al 31/12/2014</b>	<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Imposte correnti:</b>	5.252.679	8.092.504	(2.839.825)
IRES	4.403.407	7.446.977	(3.385.130)
IRAP	849.272	645.527	203.745
<b>Imposte differite (anticipate)</b>	(1.113.500)	(1.218.084)	104.584
IRES	(1.109.613)	(1.218.084)	108.471
IRAP	(3.887)		(3.887)
	<b>4.139.179</b>	<b>6.874.420</b>	<b>(2.735.241)</b>

Nel seguito si espone la riconciliazione tra l'onere risultante dal bilancio e l'onere fiscale teorico:

### Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	12.178.902	
<b>Variazione in diminuzione:</b>	845.385	
IRAP da variazione fiscale		
	<b>11.333.517</b>	
Onere fiscale teorico (%)	27,5	3.116.717
<b>Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:</b>		
<b>(in aumento)</b>	<b>4.797.741</b>	
<b>Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti:</b>		
<b>(in diminuzione)</b>	<b>(360.913)</b>	
<b>Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi:</b>		
<b>(in aumento)</b>	<b>10.493.720</b>	
Quota 10% IRAP versata	65.521	
Quota spese rappresentanza	151.627	
IRAP deducibile costi personale	340.498	
Utili da adeguamento cambi	5.547.785	
Dividendi da altre imprese	927	
Rivalutazione partecipazione Savini	7.931	
Imposte anticipate IRAP di competenza	3.887	
Deduzione capitale investito (ACE)	578.334	
Utilizzo fondo rischi azioni legali	316.239	
Risarcimento danni attivo	2.583	
Plusvalenza alienaz.cespiti non imponibili	502.411	
Erogazioni liberali	70.000	
Credito d'imposta L.457/99	2.663.932	
<b>(in diminuzione)</b>	<b>(10.251.675)</b>	0
<b>Imponibile fiscale</b>	<b>16.012.390</b>	
<b>Imposte correnti sul reddito dell'esercizio</b>		<b>4.403.407</b>

**Determinazione dell'imponibile IRAP**

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione rilevante ai fini IRAP	54.097.028	
Onere fiscale teorico (aliquota media)	3,9	2.109.784
<b>Variazioni in aumento</b>		
<b>Totale variazioni in aumento</b>	<b>180.134.337</b>	
<b>Variazioni in diminuzione</b>		
<b>Totale variazioni in diminuzione</b>	<b>(178.814.437)</b>	
<b>Valore produzione lorda</b>	<b>55.416.928</b>	
<b>Deduzioni:</b>		
Contributi assicurazioni obbligatorie infortuni sul lavoro	172.779	
Contributi previdenziali e assistenziali	988.912	
Spese relative ad apprendisti e disabili	242.485	
Deduzione forfetaria	731.293	
<b>Totale deduzioni</b>	<b>(2.135.469)</b>	
<b>Valore netto produzione rilevante ai fini IRAP</b>	<b>53.281.459</b>	
Valore produzione realizzata all'estero	(33.453.511)	
<b>Imponibile IRAP</b>	<b>19.827.948</b>	
<b>IRAP corrente per l'esercizio</b>		<b>849.272</b>

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma n. 14, C.c. si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata:

**Fiscalità differita / anticipata**

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella seguente, unitamente ai relativi effetti.

	Esercizio 31/12/2014			Esercizio 31/12/2013		
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRES 27,50%	Effetto fiscale IRAP 3,90%	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRES 27,50%	Effetto fiscale IRAP 3,90%
<b>Imposte anticipate:</b>						
Contributi associazioni sindacali non versati	34.366	9.451		2.919	803	
Ammortamenti in ded. beni mobili strumentali	100.540	27.648				
Plusvalenze non imputate da alienazione cespiti	21.102	5.803		2.092.135	575.337	
Interessi passivi di mora non pagati	90.108	24.780		272.791	75.018	
Canoni leasing art.102 c.7 differenziale deducibilità per durata contratto	4.373.166	1.202.620		2.620.881	750.742	
Ammortamento in deducibile	99.656		3.887			
Accantonamento rischi su crediti	279.000	76.725				
<b>Totale imposte anticipate</b>		<b>1.347.027</b>	<b>3.887</b>		<b>1.371.900</b>	
<b>Imposte anticipate da quote di esercizi precedenti</b>						
Contributi associazioni sindacali non versati	2.191	803				
Plusval. alienaz. cespiti non	502.411	138.163		64.420	17.716	

imponibili storno imposte anticipate IRES				
Spese di manutenzioni eccedenti la quota deducibile	357.994	98.448	494.911	136.100
Spese di manutenzioni eccedenti la quota deducibile				
Compensi amministratori				
<b>Totale imposte anticipate da quote di esercizi precedenti</b>		<b>237.414</b>		<b>153.816</b>

### Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

La Società ha in essere n. 15 contratti di locazione finanziaria per i quali, ai sensi dell'articolo 2427, primo comma, n. 22 del Codice Civile, si forniscono le seguenti informazioni:

- 1) contratto di leasing n. 48936 del 31/03/2010;  
durata del contratto di leasing: mesi 85;  
bene utilizzato: AHTS BUCCANEER;  
costo del bene in Euro 4.492.680;  
Maxicanone pagato il 01/04/2010 pari ad Euro 898.536;
- 2) contratto di leasing n. TA/054495 del 13/05/2011;  
durata del contratto di leasing: mesi 48;  
bene utilizzato: Mercedes C 220CDI – targa ED988GH;  
costo del bene in Euro 21.667;  
Maxicanone pagato il 16/05/2011 pari ad Euro 488;
- 3) contratto di leasing n. TC/054496 del 16/06/2011;  
durata del contratto di leasing: mesi 48;  
bene utilizzato: Fiat Ducato – targa EG899KP;  
costo del bene in Euro 23.805;  
Maxicanone pagato il 16/06/2011 pari ad Euro 536;
- 4) contratto di leasing Unicredit n. NL/1328753 in pool con il contratto di leasing MPS n. 01412993/01 del 07/07/2011  
durata del contratto di leasing: trimestri 35;  
bene utilizzato: M/N SEMINOLE;  
costo del bene: Euro 50.000.000;  
Maxicanone pagato il 07/07/2011 pari ad Euro 10.000.000;
- 5) contratto di leasing n. TA/058310 del 19/12/2011;  
durata del contratto di leasing: mesi 48;  
bene utilizzato: Mercedes C 200 CDI – targa EF408WZ;  
costo del bene: Euro 22.409;  
Maxicanone pagato il 19/12/2011 pari ad Euro 521.
- 6) contratto di leasing n.TA/59259 del 20/06/2012;  
durata del contratto di leasing: mesi 36;  
bene utilizzato: Mercedes C200 CDI – targa EG704ZZ ;  
costo del bene: Euro 25.341;  
Maxicanone pagato il 18/06/2012 pari ad Euro 741.02;
- 7) contratto di leasing Centro Leasing n. 815661 in pool con il contratto di leasing Leasint n. 00975565 del 25/07/2012;  
durata del contratto di leasing mesi 60;  
bene utilizzato: M/N REMAS;  
costo del bene in Euro 22.211.518;  
Maxicanone pagato il 25/07/2012 , pari ad Euro 4.442.304;

- 8) contratto di leasing n. TA/60717 del 20/11/2012;  
durata del contratto di leasing mesi 36;  
bene utilizzato: Mercedes C200 CDI SW – targa EM954GV;  
costo del bene in Euro 23.238;  
Maxicanone pagato il 20/11/2012 , pari ad Euro 680;
- 9) contratto di leasing n. TA/62221 del 17/10/2013;  
durata del contratto di leasing mesi 36;  
bene utilizzato: Mercedes C200 CDI – targa EP297GE;  
costo del bene in Euro 22.069;  
Maxicanone pagato il 17/10/2013 , pari ad Euro 646;
- 10) contratto di leasing n. TA/62222 del 17/10/2013;  
durata del contratto di leasing mesi 36;  
bene utilizzato: Mercedes C200 CDI – targa EP339GE;  
costo del bene in Euro 22.069;  
Maxicanone pagato il 17/10/2013 , pari ad Euro 646;
- 11) contratto di leasing n. TA/62223 del 17/10/2013;  
durata del contratto di leasing mesi 36;  
bene utilizzato: Mercedes R CDI 4 MATIC SPORT – targa EN638SJ;  
costo del bene in Euro 40.683;  
Maxicanone pagato il 17/10/2013 , pari ad Euro 1.190;
- 12) contratto di leasing n. TA/62234 del 17/10/2013;  
durata del contratto di leasing mesi 36;  
bene utilizzato: Mercedes C200 CDI – targa EL513ST;  
costo del bene in Euro 20.829;  
Maxicanone pagato il 17/10/2013 , pari ad Euro 609;
- 13) contratto di leasing n. 01434300/01 del 18/10/2013;  
durata del contratto di leasing mesi 60;  
bene utilizzato: S/V OCEAN STAR;  
costo del bene in Euro 23.000.000;  
Maxicanone pagato il 11/11/2013 , pari ad Euro 9.200.000.
- 14) contratto di leasing n. TA/62769 del 22/01/2014;  
durata del contratto di leasing mesi 36;  
bene utilizzato: Range Rover Evoque – targa ES763ND;  
costo del bene in Euro 37.576;  
Maxicanone pagato il 13/02/2014 , pari ad Euro 1.100;
- 15) contratto di leasing n. 1403843 del 01/08/2014;  
durata del contratto di leasing mesi 60;  
bene utilizzato: ROV QUASAR 3000;  
costo del bene in Euro 3.342.559;  
Maxicanone pagato il 10/07/2014 , pari ad Euro 2.919.969.

Conformemente alle indicazioni fornite dal documento OIC 1 - I PRINCIPALI EFFETTI DELLA RIFORMA DEL DIRITTO SOCIETARIO SULLA REDAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO, nella tabella seguente sono fornite le informazioni sugli effetti che si sarebbero prodotti sul Patrimonio Netto e sul Conto Economico rilevando le operazioni di locazione finanziaria con il metodo finanziario rispetto al criterio cosiddetto patrimoniale dell'addebito al Conto Economico dei canoni corrisposti, limitatamente ai contratti relativi al ROV Quasar MkII Wrov 3000M 150 HP, al mezzo navale "Buccaneer", al mezzo navale "Seminole", al mezzo navale "Remas" ed al mezzo navale "Ocean Star", essendo quelli relativi agli automezzi di scarsa rilevanza.



**Contratto di leasing del 11/07/2014 – ROV QUASAR MKLL WROV 3000M 150 HP**

Contratto UNICREDIT LEASING S.P.A. n. 1403843

Costo del bene: Euro 3.342.559

Valore del riscatto: Euro 33.426

Data fine contratto: 10/07/2019

Tasso di interesse implicito: 4,14317%

Aliquota di ammortamento: 15%

**Attività****a) Contratti in corso**

Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro 0 alla fine dell'esercizio precedente	
+ Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	3.342.559
- Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	
- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	238.993
+ / - Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro 238.993	3.103.566
Risconti attivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio	
Decurtazione risconti attivi metodo patrimoniale	574.020

**b) Beni riscattati**

Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	
Totale (a-b)	2.529.546

**c) Passività**

Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente (di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro 0 scadenti da 1 a 5 anni Euro 0)	
+ Debiti impliciti sorti nell'esercizio	2.674.047
- Riduzioni per rimborso delle quote capitale	203.547
- Riduzioni per riscatti nel corso dell'esercizio	
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio (di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro 503.067 scadenti da 1 a 5 anni Euro 1.967.432)	2.470.499

**d) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a+b-c)** 59.047**e) Effetto netto fiscale** 19.215**f) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (d-e)** 39.832

L'effetto sul Conto Economico può essere così rappresentato 59.046

Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario 341.947

Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario 43.908

Rilevazione di

- quote di ammortamento	
- su contratti in essere	238.993
- su beni riscattati	

- rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario

Effetto sul risultato prima delle imposte

Rilevazione dell'effetto fiscale 19.215

**Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario** 39.831**Contratto di leasing del 31/03/2010 – AHTS BUCCANEER**

Contratto FRAER LEASING SpA n. 48936

Costo del bene: Euro 4.492.680

Valore del riscatto: Euro 44.927

Data fine contratto: 01/05/2017

Tasso di interesse implicito: 2,52046%

Aliquota di ammortamento: 15%

**Attività****a) Contratti in corso**

Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro 2.529.942 alla fine dell'esercizio precedente	1.963.738
+ Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	
- Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	
- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	674.052

+ / - Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro 3.203.994	1.289.686
Risconti attivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio	
Decurtazione risconti attivi metodo patrimoniale	326.301
<b>b) Beni riscattati</b>	
Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	
Totale (a-b)	963.385
<b>c) Passività</b>	
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente (di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro 516.042 scadenti da 1 a 5 anni Euro 1.254.642)	1.770.684
+ Debiti impliciti sorti nell'esercizio	
- Riduzioni per rimborso delle quote capitale	516.042
- Riduzioni per riscatti nel corso dell'esercizio	
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio (di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro 529.200 scadenti da 1 a 5 anni Euro 725.442)	1.254.642
<b>d) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a+b-c)</b>	-291.257
<b>e) Effetto netto fiscale</b>	-37.825
<b>f) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (d-e)</b>	-253.432
L'effetto sul Conto Economico può essere così rappresentato	-38.203
Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	673.444
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	37.595
Rilevazione di	
- quote di ammortamento	
- su contratti in essere	674.052
- su beni riscattati	
- rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Effetto sul risultato prima delle imposte	
Rilevazione dell'effetto fiscale	-11.993
<b>Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario</b>	-26.210

#### Contratto di leasing del 07/07/2011 - M/N SEMINOLE

Contratto UNICREDIT LEASING SpA n. NL/1328753  
 Contratto MPS LEASING & FACTORING SpA n. 01412993/001  
 Costo del bene: Euro 50.000.000  
 Valore del riscatto: Euro 500.000  
 Data fine contratto: 07/07/2020  
 Tasso di interesse implicito: 3,98354%  
 Aliquota di ammortamento: 15%

#### Attività

##### a) Contratti in corso

Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro 18.660.000 alla fine dell'esercizio precedente	31.340.000
+ Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	
- Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	
- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	7.500.000
+ / - Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro 26.160.000	23.840.000
Risconti attivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio	
Decurtazione risconti attivi metodo patrimoniale	5.375.674
<b>b) Beni riscattati</b>	
Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	
Totale (a-b)	18.464.326
<b>c) Passività</b>	
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente (di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro 4.211.811 scadenti da 1 a 5 anni Euro 18.620.530 e Euro 8.279.880 scadenti oltre i 5 anni)	31.112.221
+ Debiti impliciti sorti nell'esercizio	
- Riduzioni per rimborso delle quote capitale	4.211.811
- Riduzioni per riscatti nel corso dell'esercizio	

Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio (di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro 4.382.113 scadenti da 1 a 5 anni Euro 19.373.440 ed Euro 3.144.857 scadenti oltre 5 anni)	26.900.410
Risconti attivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio	247.513
<b>d) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a+b-c)</b>	-8.188.571
<b>e) Effetto netto fiscale</b>	-2.726.651
<b>f) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (d-e)</b>	-5.461.920
L'effetto sul Conto Economico può essere così rappresentato	-2.295.736
Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	6.342.480
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	1.138.216
Rilevazione di	
- quote di ammortamento	
- su contratti in essere	7.500.000
- su beni riscattati	
- rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Effetto sul risultato prima delle imposte	
Rilevazione dell'effetto fiscale	-720.861
<b>Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario</b>	-1.574.875

### Contratto di leasing del 25/07/2012 - M/N REMAS

Contratto LEASINT SpA n. 00975565/001

Contratto CENTRO LEASING SpA n. 815661/001

Costo del bene: Euro 22.211.518

Valore del riscatto: Euro 222.115

Data fine contratto: 25/07/2017

Tasso di interesse implicito: 6,22868%

Aliquota di ammortamento: 7,5%

#### Attività

##### a) Contratti in corso

Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro 2.394.402 alla fine dell'esercizio precedente	19.817.116
+ Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	
- Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	
- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	1.665.864
+ / - Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro 4.060.265	18.151.253
Risconti attivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio	
Decurtazione risconti attivi metodo patrimoniale	2.367.712

##### b) Beni riscattati

Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio

Totale (a-b) 15.783.541

##### c) Passività

Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente (di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro 3.437.975 scadenti da 1 a 5 anni Euro 9.812.275)	13.250.250
+ Debiti impliciti sorti nell'esercizio	
- Riduzioni per rimborso delle quote capitale	3.437.975
- Riduzioni per riscatti nel corso dell'esercizio	
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio (di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro 3.658.336 scadenti da 1 a 5 anni Euro 6.153.939)	9.812.275
Risconti attivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio	
<b>d) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a+b-c)</b>	5.971.266
<b>e) Effetto netto fiscale</b>	447.961
<b>f) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (d-e)</b>	5.523.305
L'effetto sul Conto Economico può essere così rappresentato	2.586.059
Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	4.958.679
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	706.756
Rilevazione di	
- quote di ammortamento	
- su contratti in essere	1.665.864
- su beni riscattati	
- rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Effetto sul risultato prima delle imposte	

Rilevazione dell'effetto fiscale	221.409
<b>Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario</b>	<b>2.364.650</b>

### Contratto di leasing del 18/10/2013 - M/N OCEAN STAR

Contratto MPS LEASING & FACTORING SpA n.

Costo del bene: Euro 23.000.000

Valore del riscatto: Euro 230.000

Data fine contratto: 18/10/2018

Tasso di interesse implicito: 6,83708%

Aliquota di ammortamento: 7,5%

#### Attività

##### a) Contratti in corso

Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro 355.263 alla fine dell'esercizio precedente

+ Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio

- Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio

- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio

+ / - Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario

Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro 2.085.438

Risconti attivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio

Decurtazione risconti attivi metodo patrimoniale

##### b) Beni riscattati

Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio

Totale (a-b)

##### c) Passività

Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente (di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro 2.519.134 scadenti da 1 a 5 anni Euro 10.873.768 e Euro 0 scadenti oltre i 5 anni)

+ Debiti impliciti sorti nell'esercizio

- Riduzioni per rimborso delle quote capitale

- Riduzioni per riscatti nel corso dell'esercizio

Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio (di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro 2.577.828 scadenti da 1 a 5 anni Euro 8.295.940)

**d) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a+b-c)**

**e) Effetto netto fiscale**

**f) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (d-e)**

L'effetto sul Conto Economico può essere così rappresentato

Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario

Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario

Rilevazione di

- quote di ammortamento

- su contratti in essere

- su beni riscattati

- rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario

Effetto sul risultato prima delle imposte

Rilevazione dell'effetto fiscale

**Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario**

#### Altre informazioni

##### Operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione

La Società non ha posto in essere operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione.

##### Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla Società

La Società non ha emesso strumenti finanziari.

##### Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

Non sono presenti alla data di chiusura dell'esercizio strumenti finanziari derivati posti in essere dalla Società.

**Informazioni relative ai certificati verdi**

La Società non ha certificati verdi.

**Informazioni relative alle quote di emissione di gas a effetto serra**

La Società non ha quote di emissione di gas a effetto serra.

**Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate**

In merito alle operazioni intervenute con parti correlate, si informa che le stesse sono avvenute a condizioni di mercato; per il dettaglio, si rinvia all'apposito paragrafo della Relazione sulla Gestione

**Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

La Società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale o non riflessi nei conti d'ordine.

**Finanziamenti dei Soci**

La Società non ha ricevuto finanziamenti dai Soci.

**Patrimoni destinati ad uno specifico affare**

Non sussistono.

**Finanziamenti destinati ad uno specifico affare**

Non sussistono.

Ai sensi di legge, si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli Amministratori, all'organo di controllo, al Revisore Legale ed all'Organismo di Vigilanza (articolo 2427, primo comma, n. 16, C.c.):

Qualifica	Compenso
Amministratori	612.398
Collegio sindacale	50.000
Revisore Legale	36.000
Organo di Vigilanza	8.726

**Rendiconto finanziario**

Come previsto dal Principio Contabile OIC n. 10, di seguito sono rappresentate le informazioni di natura finanziaria

Descrizione	esercizio 31/12/2014	esercizio 31/12/2013
<b>A. Flusso finanziario della gestione reddituale</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	8.039.723	17.565.963
Imposte sul reddito	4.139.181	6.874.420
Interessi passivi (interessi attivi) (Dividendi)	5.006.032 (976)	4.181.017 (32.660)
Plusvalenze da alienazioni incluse nella voce A5		
Plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5	502.411	154.032
Minusvalenze da alienazioni incluse nella voce B14		
Minusvalenze da alienazioni	25.047	
<b>Totale (plusvalenze) / minusvalenze derivanti da cessione relative a:</b>	<b>(477.364)</b>	<b>(154.032)</b>
di cui immobilizzazioni materiali	(477.364)	(154.032)
di cui immobilizzazioni immateriali		
di cui immobilizzazioni finanziarie		
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>16.706.596</b>	<b>28.434.708</b>

**Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita**

Accantonamenti ai fondi	2.256.562	1.826.791
Ammortamenti delle immobilizzazioni	8.597.036	7.629.667
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Altre rettifiche per elementi non monetari		

<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	10.853.598	9.456.458
---	------------	-----------

**Variazioni del capitale circolante netto**

Decremento/(incremento) delle rimanenze	(496.114)	11.955.619
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(58.965.441)	456.829
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	42.326.048	(16.346.607)
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	5.380.455	(7.524.029)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	(897.336)	2.447.147
Altre variazioni del capitale circolante netto	12.620.548	(29.490.967)

<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	(31.810)	(38.502.008)
---	----------	--------------

**Altre rettifiche**

Interessi incassati/(pagati)	(5.006.032)	(4.181.017)
(Imposte sul reddito pagate)	(6.199.266)	(4.638.306)
Dividendi incassati	976	32.660
(Utilizzo dei fondi)	(327.189)	267.123

<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	(11.531.511)	(8.519.540)
---	--------------	-------------

<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)</b>	15.996.873	(9.130.382)
---	------------	-------------

**B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento**

Immobilizzazioni materiali (Investimenti)	(13.579.256)	(5.932.250)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	(16.921.815)	(5.932.250)
	3.342.559	
Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)	(2.283.358)	(370.051)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	(2.283.358)	(370.051)
Immobilizzazioni finanziarie (Investimenti)	(14.000)	(43.000)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	(14.000)	(43.000)
Immobilizzazioni finanziarie non immobilizzate (Investimenti)	(2.000.000)	
Prezzo di realizzo disinvestimenti	(2.000.000)	
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide		
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	(17.876.614)	(6.345.301)

**C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento****Mezzi di terzi**

Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	20.247	(11.020.020)
Accensione finanziamenti	42.305.352	30.000.000
Rimborso finanziamenti	(25.858.318)	(5.230.611)

**Mezzi propri**

Aumento di capitale a pagamento	(908.000)	(600.000)
Concessione finanziamenti a società del Gruppo	(8.258.590)	(5.431.816)
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati		

<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	7.260.196	7.717.553
---	-----------	-----------

<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+-B+-C)</b>	5.380.455	(7.758.130)
---	-----------	-------------

Disponibilità liquide iniziali	18.377.022	26.135.152
Disponibilità liquide finali	23.757.477	18.377.022
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	5.380.455	(7.758.130)

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Ravenna, 15 giugno 2015  
Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Andrea Monorchio

