



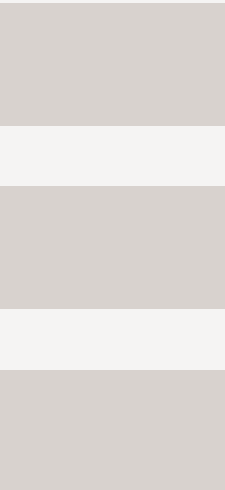
RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE 2025



FERRETTIGROUP



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE 2025



SOMMARIO

Informazioni sulla Società.....	1
Principali dati finanziari.....	2
Lettera del Presidente.....	3
Relazione sull'andamento della gestione.....	7
Corporate Governance e altre informazioni.....	22
Relazione della società di revisione.....	28
Bilancio consolidato semestrale abbreviato.....	30
Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato.....	36
Attestazione del dirigente preposto.....	82
Definizioni.....	84

Informazioni sulla Società

AMMINISTRATORI ESECUTIVI

Sig. Alberto Galassi - *Amministratore Delegato*
Sig. Xu Xinyu (徐新玉) (dimesso il 28 febbraio 2025)
Sig. Tan Ning (譚寧) (nominato il 28 febbraio 2025)

AMMINISTRATORI NON ESECUTIVI

Sig. Jiang Kui (江奎) - *Presidente*
Sig. Piero Ferrari - *Presidente onorario*
Sig.ra Jiang Lan (Lansi) (蔣嵐)
Sig. Zhang Quan (張泉) (dimesso il 28 febbraio 2025)
Sig. Hao Qinggui (郝慶貴) (nominato il 28 febbraio 2025)

AMMINISTRATORI NON ESECUTIVI INDIPENDENTI

Sig. Stefano Domenicali
Sig. Patrick Sun (辛定華)
Sig.ra Zhu Yi (朱奕)

COMITATO CONTROLLO E RISCHI E PARTI CORRELATE

Sig. Patrick Sun (辛定華) - *Presidente*
Sig. Stefano Domenicali
Sig.ra Jiang Lan (Lansi) (蔣嵐)
Sig.ra Zhu Yi (朱奕)

COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

Sig. Stefano Domenicali - *Presidente*
Sig. Piero Ferrari
Sig. Tan Ning (譚寧)
Sig. Patrick Sun (辛定華)
Sig.ra Zhu Yi (朱奕)

COMITATO NOMINE

Sig. Jiang Kui (江奎) - *Presidente*
Sig. Alberto Galassi
Sig. Stefano Domenicali
Sig. Patrick Sun (辛定華)
Sig.ra Zhu Yi (朱奕)

COMITATO SOSTENIBILITÀ ESG

Sig. Jiang Kui (江奎) - *Presidente*
Sig. Alberto Galassi
Sig. Piero Ferrari
Sig. Tan Ning (譚寧)
Sig.ra Jiang Lan (Lansi) (蔣嵐)
Sig. Hao Qinggui (郝慶貴)
Sig.ra Zhu Yi (朱奕)

COMITATO STRATEGICO

Sig. Jiang Kui (江奎) - *Presidente*
Sig. Alberto Galassi
Sig. Piero Ferrari
Sig. Tan Ning (譚寧)
Sig. Hao Qinggui (郝慶貴)
Sig. Patrick Sun (辛定華)

COLLEGIO SINDACALE

Sig. Luigi Capitani - *Presidente*
Sig.ra Giuseppina Manzo

Sig. Luca Nicodemi
Sig.ra Federica Marone - *Sindaca supplente*
Sig.ra Tiziana Vallone - *Sindaca supplente*

SEGRETARI CONGIUNTI DELLA SOCIETÀ

Sig. Hao Qinggui (郝慶貴)
Sig.ra Wong Hoi Ting (ACG, HKACG)

SEGRETARIO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Sig. Hao Qinggui (郝慶貴)

RAPPRESENTANTI AUTORIZZATI

Sig. Alberto Galassi
Sig.ra Wong Hoi Ting

SEDE LEGALE E SEDE PRINCIPALE

Via Irma Bandiera 62, 47841 Cattolica (RN), Italia

SEDE A HONG KONG

31/F, Tower Two, Times Square
1 Matheson Street, Causeway Bay, Hong Kong

SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A.
Società di revisione iscritta nel Registro del MEF
(Ministero dell'Economia e delle Finanze) e Registered Public
Interest Entity Auditor ("PIE" auditor) riconosciuto ai sensi
della Council Ordinance di Hong Kong (Cap. 588)
Via Meravigli 12, 20123 Milano, Italia

DIRIGENTE PREPOSTO AI DOCUMENTI SOCIETARI CONTABILI ED ESG

Sig. Marco Zammarchi

CONSULENTE LEGALE - HONG KONG

King & Wood Mallesons
13° piano, Gloucester Tower, The Landmark
15 Queen's Road Central, Central, Hong Kong

CONSULENTE LEGALE - ITALIA

Studio Legale PedersoliGattai
Via Monte di Pietà 15, 20121 Milano, Italia

UFFICIO DI GESTIONE LIBRO SOCI – FILIALE DI HONG KONG

Computershare Hong Kong Investor Services Limited
Locali 1712-1716, 17° piano, Hopewell Centre
183 Queen's Road East, Wanchai, Hong Kong

SITO WEB

www.ferrettigroup.com

CODICI AZIONI

EXM: YACHT.MI
HKEX: 9638

Principali dati finanziari

Di seguito è riportato il riepilogo dei risultati e delle attività, passività e patrimonio di terzi della Società per il periodo di rendicontazione ed il primo semestre del 2024:

Risultati

<i>(in migliaia di euro)</i> Semestre chiuso al 30 giugno	2025	2024	Percentuale di incremento/decremento
Ricavi netti	638.269	646.416	(1,3)%
Utile prima delle imposte	63.350	63.835	(0,8)%
Imposte sul reddito	(19.780)	(19.788)	0,0%
Utile del periodo	43.569	44.047	(1,1)%

Attività e passività

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024	Percentuale di incremento/decremento
Totale attività	1.643.284	1.661.444	(1,1)%
Totale passività	(739.400)	(763.208)	(3,1)%
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Società	902.717	897.155	0,6%

Principali indici finanziari

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024	Percentuale di incremento/decremento
Indici di redditività			
Redditività del capitale proprio (ROE)	9,7%	10,2%	(4,7)%
Redditività complessiva dell'attività (ROA)	5,3%	5,4%	(2,4)%
Indici di liquidità			
Indice di liquidità totale	1,3	1,3	0,8%
Indice di liquidità immediata (quick ratio)	0,6	0,7	(5,1)%
Indice di adeguatezza patrimoniale			
Indice di indebitamento	4,0%	3,7%	8,5%

Lettera del Presidente

A nome del Consiglio di Amministrazione, desidero presentare agli Azionisti i risultati semestrali e il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo per il Periodo di riferimento.

1. Rassegna delle condizioni operative

Nel primo semestre del 2025, il Gruppo ha registrato un incremento dei ricavi netti nuovo attestandosi a circa Euro 620,4 milioni, in crescita dell'1,5% rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2024.

Per quanto riguarda la redditività del Gruppo, l'EBITDA adjusted è stato pari a Euro 99,1 milioni, in aumento di circa il 2,5% rispetto al dato registrato per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 (Euro 96,7 milioni). L'incremento è stato anche in termini percentuali, con un margine EBITDA adjusted/ricavi netti nuovo che ha raggiunto il 16,0% rispetto al 15,8% del semestre chiuso al 30 giugno 2024.

1.1 Attività di produzione di imbarcazioni

Il Gruppo ha confermato un approccio orientato all'innovazione per mantenere la propria posizione di leader di mercato nel suo core business, riponendo grande importanza nell'attività di ricerca e sviluppo. Sfruttando i notevoli investimenti in ricerca e sviluppo, il Gruppo ha continuamente rinnovato e ampliato il proprio portafoglio di prodotti con innovazioni tecnologiche e progettuali, rimanendo al passo con le esigenze e le aspettative in rapida evoluzione della propria clientela.

Il lancio di nuovi modelli di Composite e Made-to-measure Yacht, insieme a un crescente interesse per i Super Yacht, ha permesso al Gruppo di attrarre nuovi clienti continuando allo stesso tempo a nutrire l'interesse di quelli fedeli del Gruppo.

- I ricavi netti nuovo del Gruppo derivanti dalle vendite del segmento Composite Yacht¹ sono diminuiti di circa l'11,6%, passando da circa Euro 265,0 milioni per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 a circa Euro 234,4 milioni per il semestre chiuso al 30 giugno 2025.
- I ricavi netti nuovo del Gruppo derivanti dalle vendite del segmento Made-to-measure Yacht sono aumentati di circa l'8,6%, passando da circa Euro 233,1 milioni per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 a circa Euro 253,1 milioni per il semestre chiuso al 30 giugno 2025.
- I ricavi netti nuovo del Gruppo derivanti dalle vendite del segmento Super Yacht sono aumentati di circa il 26,6%, passando da circa Euro 82,5 milioni di euro per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 a circa Euro 104,4 milioni per il semestre chiuso al 30 giugno 2025.

1.2 Altre attività

Le altre attività del Gruppo offrono sinergie con la nostra attività di produzione di yacht attraverso un portafoglio completo, che comprende: (I) servizi di intermediazione, charter e gestione di yacht; (II) servizi post-vendita e di refitting; (III) attività di brand extension (incluse lounge esclusive in tutto il mondo); (IV) produzione e installazione di arredi in legno per interni nautici e movimentazioni cinetiche; (V) produzione e vendita di pattugliatori costieri da parte di FSD; e (VI) produzione e vendita di yacht a vela a marchio Wally. Con tali attività, siamo in grado di coprire tutte le esigenze dei clienti nell'ambito dell'intero "viaggio del cliente" nel mondo degli yacht, a partire dall'acquisto di yacht di lusso fino a un'offerta completa di servizi accessori per incrementare la soddisfazione e la fedeltà del cliente, ottenendo al contempo informazioni in tempo reale sulle tendenze di mercato e sulle preferenze della clientela.

Nel Periodo di riferimento, i ricavi netti del Gruppo derivanti da altre attività si sono attestati a circa Euro 28,5 milioni (Euro 30,4 milioni nel primo semestre 2024), in calo di circa il 6,2% rispetto all'anno precedente.

1.3 Impegno ESG del Gruppo

Grazie a notevoli investimenti in ricerca e sviluppo, sin dal 2014 il Gruppo ha continuamente aggiornato e ampliato il proprio portafoglio di prodotti con innovazioni ecocompatibili, tecnologiche e di design, per stare al passo con le aspettative in rapida evoluzione dei propri clienti.

Il Gruppo, grazie alla sua spinta innovativa, nel 2008 è stato il primo a introdurre sul mercato una pionieristica soluzione di propulsione ibrida, continuando a innovare in questo campo. Nel 2021, il Gruppo ha avviato una collaborazione con Rolls-Royce Power Systems per sviluppare congiuntamente soluzioni ibride da installare su futuri yacht e nel 2022 ha rinnovato l'accordo fino alla fine del 2027, assicurando così l'efficienza della catena di approvvigionamento con evidenti benefici per i propri clienti. Il Gruppo ha inoltre fatto il suo ingresso nel segmento E-luxury con il primo powerboat Riva completamente elettrico, denominato El-Iseo, in vendita da gennaio 2024. Inoltre, il Gruppo è impegnato ad ampliare la sua offerta di altri prodotti "green" per tutti i marchi principali, lanciando e commercializzando soluzioni più ecocompatibili, a partire dalla proposta dei modelli appena lanciati (il che include, oltre a FSD N800 e Riva El-Iseo, anche wallytender43X, wallytender48X e la gamma INFYNITO) e aumentando la propria presenza nel mercato degli yacht a vela attraverso il marchio Wally.

1 Il modello Ferretti Yacht 940, che originariamente rientrava nel segmento Composite Yacht, è stato riclassificato nel segmento Made-to-Measure Yacht nel Periodo di riferimento e in quello precedente.

Per quanto riguarda lo sviluppo sostenibile, l'idrogeno attira sempre più attenzione come fonte di energia e ha il potenziale per determinare una rivoluzione anche nel settore marittimo. Sulla base dei risultati significativi del Gruppo Weichai in questo ambito e avendo già installato motori a idrogeno su veicoli terrestri, questi sarà un partner cruciale del Gruppo nel fornire il know-how e l'esperienza necessari per trasformare in realtà i motori a idrogeno su yacht.

Per ridurre l'impatto ambientale dei propri prodotti, il Gruppo è anche costantemente alla ricerca di soluzioni innovative che prevedano l'utilizzo di materiali ecologici e più leggeri.

Inoltre, l'impegno ESG del Gruppo non si limita alla straordinaria offerta di prodotti, ma ha anche tra i suoi obiettivi i propri cantieri navali. Questi ultimi sono stati tutti adeguati alla certificazione ambientale ISO 14001: 2015, introducendo soluzioni innovative (come i sistemi di trigenerazione) e pannelli solari sempre più efficienti per ridurre sia il consumo energetico che le emissioni.

Il Gruppo crede fermamente nell'importanza dei fattori ESG e si propone di diventare leader ESG nel mercato globale degli yacht. Va sottolineato che il Gruppo è stato il primo nel settore degli yacht a pubblicare un rapporto di sostenibilità nel 2019 e a istituire il Comitato Sostenibilità ESG nel 2021, con il compito di aiutare il Consiglio di Amministrazione a definire politiche e strategie ESG e rivederne e valutarne le prestazioni in termini di sostenibilità.

2. Evoluzione della gestione e prospettive

Ancora una volta, l'industria mondiale degli yacht di lusso si è dimostrata resistente nonostante l'incertezza geopolitica, sottolineando la sua stabilità e forza. In questo contesto, il Gruppo ha continuato a fornire prestazioni eccellenti, guadagnando costantemente quote di mercato, rafforzando la propria posizione strategica non solo nei segmenti di alto valore, ma anche in nuovi segmenti emergenti e a forte crescita. Per continuare a sfruttare le tendenze di crescita previste per l'industria mondiale degli yacht di lusso, migliorando la propria proposta di valore e rafforzando la sua capacità di resilienza complessiva, i piani futuri del Gruppo si basano sui seguenti pilastri strategici:

- Il Gruppo migliorerà ed espanderà la propria offerta e il mix di prodotti anticipando l'evoluzione delle tendenze di mercato e le aspettative dei clienti, con l'obiettivo di consolidare la propria leadership di mercato sia nel segmento Composite Yacht sia in quello Made-to-Measure Yacht, concentrandosi sui segmenti con il più alto potenziale di crescita e marginalità.
- Il Gruppo continuerà a investire nell'innovazione, nelle tecnologie e nei prodotti con l'obiettivo di fornire un'esperienza di navigazione più responsabile dal punto di vista ambientale, attribuibile all'uso sapiente di materiali e processi più sostenibili volti a ridurre l'impatto ambientale dei prodotti.
- Il Gruppo espanderà la sua offerta Made-to-measure agli yacht in lega di maggiori dimensioni, sviluppando nuovi modelli di super yacht con scafo in lega con gli iconici marchi Riva, Pershing e Custom Line.
- Il Gruppo amplierà inoltre sia i servizi di intermediazione, charter e gestione di yacht sia i servizi post-vendita e di refitting, espandendo le proprie attività di brand extension e di concessione di licenze.
- Il Gruppo continuerà infine a investire nell'internalizzazione delle attività ad alto valore aggiunto per supportare la propria crescita futura e l'espansione del portafoglio prodotti.

3. Ringraziamento

Da ultimo, ma non meno importante, un ringraziamento sincero va a tutti i nostri Azionisti, nuovi e di lunga data, ai potenziali investitori e ai clienti per la loro attenzione e il loro sostegno, nonché a tutto il personale per il loro profondo impegno e la loro dedizione.

Hong Kong, 31 luglio 2025

Sig. Jiang Kui

Presidente e Amministratore non esecutivo



Relazione sull'andamento della gestione

Attività principali e analisi della gestione

Il Gruppo è un leader consolidato nel settore degli yacht di lusso a livello globale, con un portafoglio di marchi iconici di lunga tradizione e straordinarie capacità produttive di fascia alta. Essendo uno dei più antichi produttori italiani di yacht di lusso, ha svolto un ruolo cruciale nel guidare lo sviluppo dell'industria mondiale degli yacht di lusso, acquisendo e integrando altri marchi leader e siti di produzione sin dalla sua fondazione nel 1968. I suoi sette marchi (Riva, Wally, Ferretti Yachts, Pershing, Itama, CRN e Custom Line) sono globalmente riconosciuti come simboli di lusso, esclusività, design italiano, qualità, artigianato, innovazione e prestazioni. Il Gruppo progetta, produce e vende Composite Yacht, Made-to-Measure Yacht e Super Yacht di lusso da 8 a 95 metri, offrendo una gamma completa di funzionalità e una sempre più ampia varietà di servizi accessori, soddisfacendo i gusti e le esigenze specifici della propria clientela. Con la sua leadership di mercato, la sua ricca storia e il suo portafoglio di marchi iconici, il Gruppo impone tendenze nell'industria globale degli yacht di lusso e riveste un ruolo di ambasciatore dell'eccellenza nautica italiana nel mondo.

Grazie all'eccellente reazione del mercato ai modelli lanciati negli anni precedenti, nel Periodo di riferimento il Gruppo ha registrato ricavi netti per nuovi yacht pari a Euro 620,4 milioni, in aumento dell'1,5% rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2024 (Euro 611,0 milioni) e un EBITDA adjusted di Gruppo pari a Euro 99,1 milioni, in aumento di circa il 2,5% rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2024 (Euro 96,7 milioni). Il margine EBITDA adjusted è stato pari al 16,0%, in aumento di 20 punti base rispetto al 15,8% del semestre chiuso al 30 giugno 2024. L'utile netto è in linea con l'anno precedente (Euro 44,0 milioni per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 e Euro 43,6 milioni per il Periodo di riferimento).

Questo eccellente risultato conferma la solidità della strategia commerciale e industriale del Gruppo, che mantiene un forte potere negoziale sui prezzi, consolida il segmento più redditizio, il Made-to-Measure, e assorbe i costi fissi in modo più efficiente, beneficiando inoltre di una maggior capacità di economia di scala negli approvvigionamenti.

Il Gruppo ha adottato un approccio orientato all'innovazione per mantenere la propria posizione di leader di mercato nel suo core business, riponendo grande importanza nell'attività di ricerca e sviluppo. Sfruttando i notevoli investimenti in ricerca e sviluppo, il Gruppo ha continuamente rinnovato e ampliato il proprio portafoglio di prodotti con innovazioni tecnologiche e progettuali, rimanendo al passo con le esigenze e le aspettative in rapida evoluzione della propria clientela.

Il lancio di nuovi modelli di Composite e Made-to-measure Yacht, insieme a un crescente interesse per i Super Yacht, ha permesso al Gruppo di attrarre nuovi clienti continuando allo stesso tempo a nutrire l'interesse dei clienti fedeli del Gruppo.

Le altre attività del Gruppo offrono sinergie con la sua attività di produzione di yacht attraverso un portafoglio completo, che comprende: (I) servizi di intermediazione di yacht, charter e gestione; (II) servizi post-vendita e di refitting; (III) attività di diffusione del marchio (inclusi saloni esclusivi in tutto il mondo); (IV) produzione e installazione di arredi in legno per interni nautici e movimentazioni cinetiche; (V) produzione e vendita di pattugliatori costieri da parte di FSD; e (VI) produzione e vendita di yacht a vela a marchio Wally. Con tali attività, il Gruppo è in grado di coprire tutte le esigenze dei clienti nell'ambito dell'intero "viaggio del cliente" nel mondo degli yacht, a partire dall'acquisto di yacht di lusso fino a un'offerta completa di servizi accessori per incrementare la soddisfazione e la fedeltà del cliente, ottenendo al contempo informazioni in tempo reale sulle tendenze di mercato e sulle preferenze della clientela.

Eventi significativi del primo semestre del 2025

Il 27 giugno, Ferretti S.p.A. e Flexjet Limited, leader globale nell'aviazione privata, hanno presentato "Riva Volare", un progetto esclusivo di interior design per la cabina degli aeromobili Flexjet, ispirato allo stile dei motoscafi Riva.

In data 18 giugno, Ferretti ha distribuito un dividendo di Euro 0,10 per ciascuna delle 338.482.654 azioni ordinarie emesse e in circolazione alla data di stacco della cedola, fissata per il 16 giugno. L'importo complessivo dei dividendi distribuiti ammonta a Euro 33.848.265,40.

Il 13 maggio 2025 è stata convocata l'Assemblea degli azionisti di Ferretti S.p.A. che ha approvato:

- il Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2024 e preso atto del Bilancio consolidato;
- la "Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti";
- l'integrazione del Consiglio di Amministrazione mediante la nomina, ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile, di Tan Ning e Hao Qinggui quali amministratori;
- la distribuzione di un dividendo ordinario pari a Euro 0,10 per azione.

Nei mesi di aprile e maggio il Gruppo ha preso parte ai saloni nautici internazionali di Singapore e Venezia. Nei mesi di gennaio, febbraio e marzo, il Gruppo ha preso parte ai principali saloni nautici internazionali di Düsseldorf, Miami, Dubai e Palm Beach.

Relazione finanziaria

Raccolta ordini

Nel primo semestre del 2025 la raccolta ordini è stata pari a Euro 467,3 milioni, in diminuzione del 9,2% rispetto allo stesso periodo del 2024 che era pari a Euro 514,4 milioni.

Il secondo trimestre del 2025 è stato caratterizzato da sfide macroeconomiche e incertezze geopolitiche. Il trimestre ha incluso il "Liberation Day" nel mese di aprile, che ha coinciso con crescenti preoccupazioni riguardo a potenziali nuovi dazi all'importazione tra Stati Uniti e Unione Europea. Inoltre, l'escalation delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente a metà giugno ha contribuito ad aumentare ulteriormente la volatilità dello scenario globale.

Nonostante queste sfide, i nostri risultati positivi, trainati dal mix di prodotto e dalla forza dei nostri brand, ci permettono di guardare con fiducia alla prossima stagione dei saloni nautici, in programma per il mese di settembre.

Raccolta ordini per segmento

La tabella seguente mostra la ripartizione della raccolta ordini per tipologia di produzione¹:

RACCOLTA ORDINI PER TIPOLOGIA DI PRODUZIONE					
<i>(in milioni di euro, eccetto per percentuali)</i>	1° semestre 2025	% della raccolta ordini	1° semestre 2024	% della raccolta ordini	Variazione² 2025 vs 2024
Composite Yachts	160,9	34,4%	161,6	31,4%	-0,4%
Made-to-measure Yachts	237,8	50,9%	256,3	49,8%	-7,2%
Super Yachts	64,9	13,9%	96,5	18,8%	-32,7%
Altri business ³	3,8	0,8%	0,0	0,0%	nm
Totale	467,3	100,0%	514,4	100,0%	-9,2%

1 Il modello Ferretti Yacht 940, che originariamente rientrava nel segmento Composite Yacht, è stato riclassificato nel segmento Made-to-Measure Yacht nel Periodo di riferimento e in quello precedente.

2 Le cifre percentuali sono soggette ad arrotondamenti e possono non essere un'aggregazione aritmetica delle cifre che le precedono.

3 Compresa barca a vela Wally.

Il segmento **Composite Yachts** ha totalizzato Euro 160,9 milioni, pari a circa il 34,4% della raccolta ordini totale (da Euro 161,6 milioni, pari a circa il 31,4% della raccolta ordini totale nel H1'24). Questo segmento ha registrato un forte miglioramento trimestrale, passando da -13,8% nel primo trimestre del 2025 vs. il primo trimestre del 2024 a +23,6% nel secondo trimestre del 2025 vs. il secondo trimestre del 2024, grazie al contributo significativo delle imbarcazioni sopra gli 80 piedi (24m), che hanno rappresentato quasi la metà dei nuovi ordini.

Il segmento **Made-to-measure Yachts** ha totalizzato Euro 237,8 milioni, pari a circa il 50,9% della raccolta ordini totale (da Euro 256,3 milioni, pari a circa il 49,8% della raccolta ordini totale nel primo semestre 2024), riflettendo un confronto annuo sfidante, considerando che il secondo trimestre del 2024 ha registrato la raccolta ordini più elevata degli ultimi tre anni per questo segmento.

Il segmento **Super Yachts** ha totalizzato Euro 64,9 milioni, pari a circa il 13,9% della raccolta ordini totale (da Euro 96,5 milioni, pari a circa il 18,8% della raccolta ordini totale nel primo semestre 2024). Tra questi figurano due flagship Super Yacht, che continuano a riscuotere un crescente interesse e apprezzamento da parte della nostra clientela. Il numero di unità vendute è in linea con lo scorso anno, con un mix di prodotto differente - nel primo semestre 2024 era incluso un Super Yacht bespoke.

Il segmento **altri business** ha totalizzato Euro 3,8 milioni, pari a circa lo 0,8% della raccolta ordini totale (il segmento altri business non ha raccolto ordini nel primo semestre 2024).

Raccolta ordini per area geografica⁴

La ripartizione della raccolta ordini per area geografica è la seguente:

RACCOLTA ORDINI PER AREA GEOGRAFICA					
(in milioni di euro, eccetto per percentuali)	1° semestre 2025	% della raccolta ordini	1° semestre 2024	% della raccolta ordini	Variazione ⁵ 2025 vs 2024
Europa	181,1	38,8%	182,0	35,4%	-0,5%
MEA	130,6	27,9%	167,2	32,5%	-21,9%
APAC	12,8	2,7%	7,0	1,4%	+82,9%
AMAS	142,8	30,6%	158,2	30,8%	-9,7%
Totale	467,3	100,0%	514,4	100,0%	-9,2%

La regione **Europa** ha raggiunto Euro 181,1 milioni, pari a circa il 38,8% della raccolta ordini totale (da Euro 182,0 milioni, pari a circa il 35,4% della raccolta ordini totale nel primo semestre 2024). Questa regione ha registrato una performance positiva, con una crescita a doppia cifra nel secondo trimestre 2025 (+72,8% rispetto al secondo trimestre 2024), beneficiando dell'inizio della stagione europea con una buona domanda nel segmento high-composite (>80 piedi o 24m).

La regione **MEA** ha raggiunto Euro 130,6 milioni, pari a circa il 27,9% della raccolta ordini totale (da Euro 167,2 milioni, pari a circa il 32,5% della raccolta ordini totale nel primo semestre 2024), un risultato solido, considerando il confronto annuo particolarmente sfidante, dato dalla crescita significativa registrata in Turchia e nei Paesi del Golfo (GCC) nel primo semestre 2024.

⁴ La ripartizione geografica, diversamente da quanto esposto in bilancio nell'esercizio precedente, dipende dall'area di esclusività del dealer oppure dalla nazionalità del cliente.

⁵ I valori percentuali possono essere soggetti ad arrotondamenti.

La regione **APAC** ha raggiunto Euro 12,8 milioni, pari a circa il 2,7% della raccolta ordini totale (da Euro 7,0 milioni, pari a circa lo 0,4% della raccolta ordini totale nel primo semestre 2024), continuando il suo trend di crescita.

La regione **AMAS** ha raggiunto Euro 142,8 milioni, pari a circa il 30,6% della raccolta ordini totale (da Euro 158,9 milioni, pari al 30,8% della raccolta ordini totale nel primo semestre 2024), escludendo il singolo ordine particolarmente significativo di un flagship Super Yacht di circa Euro 32 milioni nel secondo trimestre 2024, che ha influito in modo rilevante sulla comparabilità su base annua, questa regione ha registrato una crescita positiva nei segmenti Composite e Made-to-measure.

Portafoglio ordini

Il portafoglio ordini del Gruppo ha raggiunto Euro 1.446,0 milioni al 30 giugno 2025, in leggera diminuzione di circa il 3,3% rispetto al 30 giugno 2024 (Euro 1.495,8 milioni). Il portafoglio ordini ha registrato una lieve diminuzione su base annua, a fronte dell'elevato numero di consegne effettuate durante la stagione. Nel primo semestre del 2025 sono state consegnate complessivamente 133 unità, di cui 102 nel secondo trimestre, inclusi due Super Yacht.

La tabella seguente mostra la ripartizione del portafoglio ordini per tipo di produzione⁶:

PORTAFOGLIO ORDINI PER SEGMENTO					
<i>(in milioni di euro, eccetto per percentuali)</i>	1° semestre 2025	% del totale del portafoglio ordini	1° semestre 2024	% del totale del portafoglio ordini	Variazione ⁷ 1° semestre 2025 vs 1° semestre 2024
Composite Yacht	225,2	15,6%	328,7	22,0%	-31,5%
Made-to-Measure Yacht	490,8	33,9%	589,4	39,4%	-16,7%
Super Yacht	689,0	47,7%	521,9	34,9%	32,0%
Altre attività ⁸	41,0	2,8%	55,8	3,7%	-26,5%
Totale	1.446,0	100,0%	1.495,8	100,0%	-3,3%

I. Composite Yacht

Il portafoglio ordini del Gruppo relativo ai Composite Yacht ha registrato Euro 225,2 milioni al 30 giugno 2025, pari a circa il 15,6% del portafoglio totale (rispetto a Euro 328,7 milioni, pari a circa il 22,0% del portafoglio totale al 30 giugno 2024).

II. Made-to-Measure Yacht

Il portafoglio ordini del Gruppo relativo ai Made-to-Measure Yacht ha registrato Euro 490,8 milioni al 30 giugno 2025, pari a circa il 33,9% del portafoglio totale (rispetto a Euro 589,4 milioni, pari a circa il 39,4% del portafoglio totale al 30 giugno 2024).

III. Super Yacht

Il portafoglio ordini del Gruppo relativo ai Super Yacht ha registrato Euro 689,0 milioni al 30 giugno 2025, pari a circa il 47,7% del portafoglio totale (rispetto a Euro 521,9 milioni, pari a circa il 34,9% del portafoglio totale al 30 giugno 2024).

⁶ Il modello Ferretti Yacht 940, che originariamente rientrava nel segmento Composite Yacht, è stato riclassificato nel segmento Made-to-Measure Yacht nel Periodo di riferimento e in quello precedente.

⁷ I valori percentuali possono essere soggetti ad arrotondamenti.

⁸ Compresi FSD e barche a vela Wally.

IV. Altre attività

Il portafoglio ordini del Gruppo da altre attività ha registrato Euro 41,0 milioni al 30 giugno 2025, pari a circa il 2,8% del portafoglio totale (rispetto a Euro 55,8 milioni, pari a circa il 3,7% del portafoglio totale al 30 giugno 2024).

Net Backlog

Il Net backlog, che si calcola come il valore complessivo degli ordini in portafoglio di yacht non ancora consegnati, al netto dei ricavi già contabilizzati, si attesta a Euro 760,8 milioni al 30 giugno 2025, in lieve calo (-3,2%) rispetto ai Euro 785,7 milioni del 30 giugno 2024.

Ricavi netti

I ricavi netti del Gruppo per la vendita di nuove imbarcazioni sono aumentati di circa l'1,5%, passando da circa Euro 611,0 milioni per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 a circa Euro 620,4 milioni per il semestre chiuso al 30 giugno 2025. Una buona performance, supportata da un solido portafoglio ordini, con il contributo principale proveniente dai segmenti Made-to-measure e Super Yacht.

Complessivamente, i ricavi netti del Gruppo sono stati di circa Euro 638,3 milioni, con una riduzione di circa l'1,3% rispetto ai 646,4 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2024, ascrivibile alle minori vendite di imbarcazioni usate, anche in relazione al minore stock disponibile. La vendita di usati rappresenta un'opportunità di permuta offerta ai clienti del Gruppo come leva per facilitare le vendite di yacht nuovi.

La seguente tabella mostra la ripartizione dei ricavi netti delle vendite di nuovi yacht per tipologia di produzione⁹:

<i>(in migliaia di euro, eccetto per percentuali) Semestre chiuso al 30 giugno</i>	2025		2024	
	Ricavi netti	% del Totale ricavi netti nuovo	Ricavi netti	% del Totale ricavi netti nuovo
Composite Yacht	234.403	37,8%	265.048	43,4%
Made-to-Measure Yacht	253.134	40,8%	233.144	38,2%
Super Yacht	104.444	16,8%	82.496	13,5%
Altre attività ¹⁰	28.458	4,6%	30.352	5,0%
Totale ricavi netti nuovo	620.439	100%	611.041	100%
Usato	17.829		35.376	
Totale	638.269		646.416	

I. Composite Yacht

I ricavi netti nuovo del Gruppo derivanti dalle vendite del segmento Composite Yacht hanno raggiunto Euro 234,4 milioni, pari a circa il 37,8% dei ricavi netti nuovo totali (da Euro 265,0 milioni, pari a circa il 43,4% dei ricavi netti nuovo totali nel primo semestre 2024). Questo segmento ha registrato una dinamica di mercato a due velocità: il secondo trimestre del 2025 rispetto al secondo trimestre 2024 ha visto una crescita dei ricavi più rilevante nella categoria high-composite (sopra gli 80 piedi o 24m) rispetto a quella sotto gli 80 piedi.

⁹ Si veda Nota 1.

¹⁰ Comprende principalmente i ricavi da attività accessorie, FSD e barche a vela Wally.

II. Made-to-Measure Yacht

I ricavi netti nuovo del Gruppo derivanti dalle vendite del segmento Made-to-Measure Yacht hanno raggiunto Euro 253,1 milioni per il Periodo di riferimento, circa 40,8% dei ricavi netti nuovo (da circa Euro 233,1 milioni per il semestre chiuso al 30 giugno 2024, equivalente al 38,2% dei ricavi netti nuovo). Un risultato positivo, sostenuto dalla raccolta ordini del 2024 e 2025.

III. Super Yacht

I ricavi netti nuovo del Gruppo derivanti dalle vendite del segmento Super Yacht hanno raggiunto, per il semestre chiuso al 30 giugno 2025, Euro 104,4 milioni, pari a circa il 16,8% dei ricavi netti nuovo (Euro 82,5 milioni, pari a circa il 13,5% dei ricavi netti nuovo totali, per il semestre chiuso al 30 giugno 2024), continuando la crescita a doppia cifra grazie all'attrattività dei flagship Super Yacht.

IV. Altre attività

I ricavi netti del Gruppo derivanti da altre attività hanno raggiunto Euro 28,5 milioni, pari a circa il 4,6% dei ricavi netti nuovo (Euro 30,4 milioni per il semestre chiuso al 30 giugno 2024, pari a circa il 5,0% dei ricavi netti nuovo totali). All'interno di questa voce, sono incrementati principalmente i ricavi per prestazioni di servizi e vendita di ricambi, merchandising e altri beni per Euro 4,2 milioni, mentre si sono ridotti per Euro 7,6 milioni i ricavi per le barche a vela Wally.

Ricavi netti nuovo per area geografica¹¹

La ripartizione dei ricavi netti nuovo per area geografica è la seguente:

RACCOLTA ORDINI PER AREA GEOGRAFICA					
<i>(in milioni di euro, eccetto per percentuali)</i>	1° semestre 2025	% sui ricavi netti nuovo totali	1° semestre 2024	% sui ricavi netti nuovo totali	Variazione ¹² 2025 vs 2024
Europa	250,7	40,4%	313,0	51,2%	-19,9%
MEA	219,9	35,4%	112,8	18,5%	+94,9%
APAC	9,7	1,6%	23,9	3,9%	-59,4%
AMAS	140,1	22,6%	161,3	26,4%	-13,1%
Totale	620,4	100,0%	611,0	100,0%	+1,5%

La regione **Europa** ha raggiunto Euro 250,7 milioni, pari a circa il 40,4% dei ricavi netti nuovo totali (da Euro 313,0 milioni, pari a circa il 51,2% dei ricavi netti nuovo totali nel primo semestre 2024).

La regione **MEA** ha raggiunto Euro 219,9 milioni, pari a circa il 35,4% dei ricavi netti nuovo totali (da Euro 112,8 milioni, pari a circa il 18,5% dei ricavi netti nuovo totali nel primo semestre 2024).

La regione **APAC** ha raggiunto Euro 9,7 milioni, pari a circa il 1,6% dei ricavi netti nuovo totali (da Euro 23,9 milioni, pari a circa il 3,9% dei ricavi netti nuovo totali nel primo semestre 2024).

La regione **AMAS** ha raggiunto Euro 140,1 milioni, pari a circa il 22,6% dei ricavi netti nuovo totali (da Euro 161,3 milioni, pari a circa il 26,4% dei ricavi netti nuovo totali nel primo semestre 2024).

¹¹ La ripartizione geografica dipende dall'area di esclusività del dealer oppure dalla nazionalità del cliente.

¹² I valori percentuali possono essere soggetti ad arrotondamenti.

Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

La variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti si riferisce alle rimanenze per imbarcazioni non coperte da ordini.

La voce è diminuita di circa il 60,7%, passando da circa Euro 56,7 milioni per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 a circa Euro 22,3 milioni per il Periodo di riferimento, dal momento che il Gruppo ha già raggiunto livelli di rimanenze adeguati per sostenere le vendite.

Consumi di materie prime e materiali di consumo

I consumi di materie prime e materiali di consumo del Gruppo sono diminuiti del 13,3% circa, passando da circa Euro 333,3 milioni per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 a circa Euro 288,8 milioni per il Periodo di riferimento, principalmente per l'adeguamento dei volumi di acquisto ai fabbisogni produttivi, ponendo attenzione alla gestione del capitale circolante netto e della posizione finanziaria.

Costi per lavorazioni esterne

I costi per lavorazioni esterne del Gruppo sono aumentati dell'8,1% circa, da circa Euro 131,7 milioni nel semestre al 30 giugno 2024 a circa Euro 142,4 milioni nel Periodo di riferimento. Tale aumento è principalmente dovuto ad un diverso mix di acquisti con le materie prime.

Costi per fiere, eventi e comunicazione

I costi per fiere, eventi e comunicazione del Gruppo sono diminuiti dell'8,8% circa, da circa Euro 10,2 milioni nel semestre al 30 giugno 2024 a circa Euro 9,3 milioni nel Periodo di riferimento, principalmente per l'ottimizzazione dei costi mediante la focalizzazione degli eventi di comunicazione su quelli a maggiore contribuzione.

Altri costi per servizi

Gli altri costi per servizi del Gruppo sono sostanzialmente stabili, pari a Euro 59,7 milioni nel Periodo di riferimento (Euro 59,3 milioni nel semestre chiuso al 30 giugno 2024).

Costi per godimento beni di terzi

I costi per godimento beni di terzi del Gruppo sono aumentati di Euro 0,3 milioni, o circa il 6,2%, da Euro 5,7 milioni nel semestre al 30 giugno 2024 a Euro 6,0 milioni nel Periodo di riferimento, principalmente per effetto di (I) un aumento delle royalties, attribuibili soprattutto a un incremento di nuovi yacht consegnati, e (II) un incremento delle spese relative a contratti di leasing a breve termine, essenzialmente in linea con la crescita dell'attività del Gruppo, mentre i Costi per godimento beni di terzi per attività di modesto valore sono diminuiti.

Costi del personale

I costi del personale del Gruppo sono aumentati di Euro 3,1 milioni, pari a circa il 4,1%, da Euro 74,4 milioni nel semestre al 30 giugno 2024 a Euro 77,5 milioni nel Periodo di riferimento, principalmente per un aumento dell'organico medio a sostegno della crescita dell'attività del Gruppo.

Altri costi operativi

Gli altri costi operativi del Gruppo sono diminuiti passando da circa Euro 5,9 milioni nel semestre al 30 giugno 2024 a circa Euro 5,1 milioni nel Periodo di riferimento, principalmente a seguito del decremento degli accordi transattivi, dei costi da rifatturare e delle quote di partecipazione ad associazioni di settore, nonché dell'incremento delle sopravvenienze passive.

Accantonamenti a fondi e svalutazioni

Il totale degli accantonamenti a fondi e svalutazioni è diminuito di circa Euro 5,3 milioni, passando da Euro 12,8 milioni per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 a Euro 7,4 milioni per il semestre chiuso al 30 giugno 2025, principalmente a seguito del raggiungimento di un importo di accantonamenti adeguato in relazione al numero di imbarcazioni in garanzia e ai rischi associati alle attività del Gruppo.

Proventi e oneri finanziari

proventi finanziari al 30 giugno 2025 ammontano a Euro 0,6 milioni (euro 3,1 milioni al 30 giugno 2024), in diminuzione di Euro 2,5 milioni principalmente sia per la più bassa giacenza media dei depositi sia per la riduzione dei tassi di interesse.

Gli oneri finanziari del Gruppo sono diminuiti da Euro 1,9 milioni per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2024 a Euro 1,5 milioni di euro per il Periodo di riferimento, principalmente a causa di una diminuzione degli altri oneri finanziari legati all'ammortamento degli oneri accessori ai finanziamenti.

Imposte sul reddito

Il Gruppo ha registrato imposte sul reddito pari a Euro 19,8 milioni per il Periodo di riferimento, in linea con l'importo per il semestre al 30 giugno 2024.

Utile netto

L'utile del Gruppo per il periodo è in linea con lo scorso anno, pari a Euro 43,6 milioni per il Periodo di riferimento (Euro 44,0 milioni per il semestre al 30 giugno 2024).

Indicatori NON-IFRS

Nella presente relazione, a complemento dei conti economici consolidati, redatti in conformità agli IFRS, il Gruppo ha presentato anche indicatori NON-IFRS, quali EBITDA, EBITDA adjusted, EBITDA adjusted/ricavi netti nuovo. Il Gruppo ritiene che questi indicatori facilitino il confronto dei risultati operativi da un periodo all'altro, eliminando i potenziali impatti di determinate voci, e che forniscano informazioni utili per comprendere e valutare il prospetto di conto economico consolidato supportando allo stesso modo il management del Gruppo. Tuttavia, la presentazione dell'EBITDA da parte del Gruppo potrebbe non essere paragonabile a quella di altre società. Il ricorso a questo indicatore presenta delle limitazioni come strumento analitico e, in quanto tale, non dovrebbe essere considerato separatamente o in sostituzione dell'analisi dei risultati operativi o delle condizioni finanziarie del Gruppo, come riportato ai sensi degli IFRS.

La Società definisce (I) l'EBITDA come l'utile al netto delle imposte più gli oneri finanziari (compreso il risultato della conversione operativa dei cambi ma escludendo utili/(perdite) sui cambi in relazione alle transazioni finanziarie), gli ammortamenti e le imposte sul reddito, e meno i proventi finanziari e le agevolazioni sulle imposte sul reddito; (II) l'EBITDA adjusted come EBITDA cui sono state aggiunte voci speciali (altri eventi minori non ricorrenti); e (III) i ricavi netti nuovo come ricavi netti con esclusione dei ricavi generati dalla compravendita di yacht usati.

Relazione sull'andamento della gestione

La tabella seguente illustra la riconciliazione degli indicatori non-IFRS del Gruppo con gli indicatori più prossimi preparati in conformità agli IFRS per i periodi indicati:

<i>(in migliaia di euro, eccetto per percentuali)</i> <i>Semestre chiuso al 30 giugno</i>	2025	2024
Ricavi netti	638.269	646.416
Ricavi da usato	(17.829)	(35.376)
Ricavi netti nuovo	620.439	611.040
Costi operativi	(539.196)	(549.700)
EBITDA adjusted	99.073	96.716
Voci speciali	—	(117)
Utili/(perdite) su cambi operativi e quota di perdite di una società a controllo congiunto	385	398
EBITDA	99.458	96.997
Ammortamenti	(34.988)	(34.322)
Proventi finanziari, oneri finanziari e utili/(perdite) su cambi finanziari	(1.120)	1.160
Utile prima delle imposte	63.350	63.835
Imposte sul reddito	(19.780)	(19.788)
Utile al netto delle imposte	43.569	44.047
EBITDA adjusted/Ricavi netti nuovo	16,0%	15,8%

La tabella seguente illustra la riconciliazione degli indicatori non-IFRS con gli indicatori più prossimi preparati in conformità con gli IFRS per i periodi indicati:

<i>(in migliaia di euro, eccetto per percentuali)</i> <i>Semestre chiuso al 30 giugno</i>	2025	2024
Utile del periodo	43.569	44.047
Imposte sul reddito	19.780	19.788
Utili su cambi finanziari	296	131
Oneri finanziari	1.454	1.855
Proventi finanziari	(630)	(3.146)
Ammortamenti	34.988	34.322
EBITDA	99.458	96.997
Voci speciali correlate all'EBITDA	—	117
Perdite sui cambi	(385)	(398)
EBITDA adjusted	99.073	96.716
EBITDA adjusted/Ricavi netti nuovo	16,0%	15,8%

L'EBITDA adjusted del Gruppo (al netto di altri eventi minori non ricorrenti) per il Periodo di riferimento ammonta a circa Euro 99,1 milioni, in aumento del 2,5% circa rispetto al semestre al 30 giugno 2024 (circa Euro 96,7 milioni).

Il margine EBITDA adjusted/ricavi netti nuovo è aumentato passando dal 15,8% per il semestre al 30 giugno 2024 al 16,0% per il Periodo di riferimento, in aumento di 20 punti base.

La seguente tabella illustra nel dettaglio le voci speciali, escluse dall'EBITDA:

<i>(in migliaia di euro)</i> Semestre chiuso al 30 giugno	2025	2024
Altri eventi minori non ricorrenti	—	117
Totale	—	117

Alcune voci dello Stato Patrimoniale

Rimanenze

Le rimanenze del Gruppo sono lievemente aumentate di Euro 10,3 milioni, pari al 2,3%, passando da Euro 443,6 milioni al 31 dicembre 2024 a Euro 453,9 milioni al 30 giugno 2025, principalmente per l'incremento dei lavori in corso e dei semilavorati per costituire uno stock adeguato per permettere consegne più rapide ai clienti e un conseguente rilascio del Capitale Circolante Netto.

Crediti commerciali e crediti diversi

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Crediti verso clienti	39.235	40.162
(Meno) Fondo svalutazione crediti	(3.902)	(3.725)
Crediti commerciali	35.333	36.437
Altri crediti	23.948	38.137
Totale crediti commerciali e crediti diversi	59.281	74.574

I crediti commerciali e crediti diversi del Gruppo sono diminuiti di Euro 15,3 milioni, pari al 20,5%, passando da Euro 74,6 milioni al 31 dicembre 2024 a Euro 59,3 milioni al 30 giugno 2025, principalmente per effetto di (I) una riduzione dei crediti IVA per circa Euro 11,2 milioni; e (II) una diminuzione degli anticipi su provvigioni agli intermediari per circa Euro 4,4 milioni.

Attività derivanti da contratti

Le attività derivanti da contratti del Gruppo rappresentano gli importi dei lavori completati in eccesso rispetto ai pagamenti dei clienti nell'ambito dei contratti di vendita di yacht nuovi alla fine di ciascuno dei periodi di riferimento.

Le attività derivanti da contratti del Gruppo ammontano a Euro 182,7 milioni al 30 giugno 2025, rispetto Euro 196,7 milioni al 31 dicembre 2024, con una riduzione di Euro 14,0 milioni, pari al 7,1%, avendo già raggiunto un livello adeguato, in relazione alle tempistiche di consegna e avendo cura del capitale circolante netto.

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Totale attività derivanti da contratti	182.670	196.719

Debiti commerciali e diversi

La seguente tabella riporta la composizione della voce Debiti commerciali e diversi del Gruppo alle date indicate:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Debiti commerciali	384.531	427.026
Altri debiti	53.648	52.121
Totale debiti commerciali e diversi	438.179	479.147

I debiti commerciali e diversi del Gruppo sono diminuiti di Euro 41 milioni, pari all'8,6%, passando da Euro 479,1 milioni al 31 dicembre 2024 a Euro 438,2 milioni al 30 giugno 2025, principalmente dovuti alla normalizzazione degli acquisti dopo il picco di fine anno.

Passività derivanti da contratti

La seguente tabella riporta la composizione della voce passività derivanti da contratti del Gruppo alle date indicate:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Totale passività derivanti da contratti	147.442	151.809

Le passività derivanti da contratti del Gruppo rappresentano gli importi pagati dai clienti nell'ambito dei contratti di vendita di yacht nuovi non ancora interamente conclusi. Tali passività comprendono gli acconti ricevuti in eccesso rispetto agli importi dei lavori completati o non ancora iniziati alla fine di ciascuno dei periodi di riferimento.

Le passività derivanti da contratti del Gruppo sono di poco diminuite rispetto al 31 dicembre 2024 (Euro 4,4 milioni, pari al 2,9%), passando da Euro 151,8 milioni al a Euro 147,4 milioni al 30 giugno 2025.

Altre informazioni finanziarie

Liquidità e risorse finanziarie

Durante il periodo di riferimento, il Gruppo ha generato flussi di cassa da attività operative pari a Euro 76,7 milioni (Euro 58,6 milioni al 30 giugno 2024).

Al 30 giugno 2025 la cassa e mezzi equivalenti e le altre attività correnti del Gruppo ammontano a circa Euro 134 milioni (al 31 dicembre 2024: circa Euro 156 milioni).

Prendendo in considerazione i flussi di cassa generati da attività operative e i proventi netti della quotazione a Hong Kong, gli Amministratori ritengono che il Gruppo disponga di un capitale circolante sufficiente a soddisfare l'attuale domanda di liquidità e la domanda di liquidità per almeno 12 mesi dalla data della presente relazione.

Investimenti in immobilizzazioni

Gli investimenti in attività materiali e immateriali al 30 giugno 2025 sono stati pari a Euro 42,3 milioni, escluse le attività per diritti d'uso, di cui circa Euro 16,8 milioni per interventi di manutenzione di attività operative e del portafoglio prodotti esistente, e circa Euro 25,4 milioni per l'espansione dell'attività.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2025 è pari a Euro 101,6 milioni, in aumento di Euro 47,0 milioni rispetto a Euro 54,6 milioni al 31 marzo 2025 grazie a un rilascio di cassa dal capitale circolante netto principalmente legato alle consegne stagionali.

Rispetto al 31 dicembre 2024 (Euro 124,6 milioni), è in diminuzione di Euro 23 milioni, nonostante il pagamento di Euro 33,8 milioni di dividendi e investimenti in fabbricati, impianti, macchinari e attività immateriali per Euro 51,4 milioni, grazie ai flussi finanziari generati dalle attività operative.

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto al 30 giugno 2025 è positivo per Euro 148,3 milioni, in diminuzione di Euro 60,0 milioni rispetto al 31 marzo 2025, relativamente alle dinamiche menzionate nel paragrafo precedente.

Struttura del capitale

A. Debiti finanziari

Il totale dei debiti finanziari del Gruppo al 30 giugno 2025 è pari a circa Euro 36,0 milioni (al 31 dicembre 2024: Euro 33,0 milioni). Essendo originariamente denominati in Euro nel Periodo di riferimento non hanno generato alcun impatto sul bilancio in termini di cambi. I debiti finanziari verso banche sono fruttiferi, garantiti e non garantiti. Nel corso del periodo di riferimento il Gruppo non ha registrato difficoltà nei confronti dei finanziatori nell'utilizzo delle proprie linee di credito bancarie.

B. Indice di indebitamento

Al 30 giugno 2025 l'indice di indebitamento del Gruppo è stato pari a circa il 4,0% (al 31 dicembre 2024: 3,7%), calcolato come indebitamento complessivo diviso per il patrimonio netto totale di fine Periodo di riferimento moltiplicato per 100%. L'aumento è dovuto principalmente all'indebitamento in relazione all'aggiunta di attività di diritto d'uso.

L'indice di indebitamento del Gruppo ha dimostrato la solidità della sua situazione patrimoniale-finanziaria, in quanto il livello di indebitamento è molto basso alla chiusura del Periodo di riferimento.

Attività costituite in pegno

Al 31 dicembre 2024 i finanziamenti bancari del Gruppo erano garantiti da ipoteche su determinati fabbricati del Gruppo del valore di Euro 2,8 milioni. Al 30 giugno 2025 il Gruppo non ha costituito in pegno nessun altro bene rispetto al 31 dicembre 2024.

Passività potenziali

Al 30 giugno 2025 e 2024 il Gruppo non presentava passività potenziali rilevanti.

Investimenti significativi, acquisizioni e cessioni rilevanti, piani futuri per investimenti significativi o acquisizione di immobilizzazioni rilevanti

Nel Periodo di riferimento il Gruppo non ha effettuato cessioni rilevanti di società controllate o collegate. Salvo i piani di espansione illustrati nella sezione intitolata "Future Plans and Use of Proceeds" del Prospetto Informativo per la Borsa di Hong Kong, la Società non ha in essere piani specifici per investimenti significativi o acquisizioni di immobilizzazioni rilevanti.

Fattori di rischio

La Società identifica il rischio a livello di attività, contribuendo così a focalizzare la valutazione del rischio sulle principali unità o funzioni aziendali e a mantenere un livello accettabile di rischio in tutto il Gruppo. Rivediamo inoltre periodicamente i fattori economici e industriali che influenzano l'attività e incontriamo analisti e operatori del settore per restare aggiornati sugli ultimi sviluppi del settore.

Vengono sempre monitorati fattori quali l'aumento della concorrenza, i cambiamenti normativi, i ricambi del personale e gli sviluppi nei mercati che contribuiscono e aumentano i rischi.

Per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione annuale della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Esposizione al rischio di cambio

La maggior parte delle attività generatrici di ricavi e i debiti del Gruppo sono denominati in Euro. Il Gruppo è esposto a rischi di cambio derivanti dalle fluttuazioni dei tassi di cambio tra Euro e Dollaro statunitense. Il Gruppo fa ricorso a contratti forward su valute per coprire la propria esposizione ai rischi di cambio relativi alle operazioni previste e agli impegni assunti. Al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024 non erano in essere contratti forward su valute.

Risorse umane

Al 30 giugno 2025, il Gruppo aveva 2.127 dipendenti (2.118 al 31 dicembre 2024), di cui 2.059 in Europa e MEA, 57 negli Stati Uniti e 11 in APAC. I costi totali del personale per il semestre al 30 giugno 2025 sono pari a Euro 77,5 milioni rispetto a Euro 74,4 milioni al 30 giugno 2024. L'aumento è dovuto principalmente all'espansione dell'organico medio a sostegno della crescita dell'attività del Gruppo.

Acconti sui dividendi

Il Consiglio di Amministrazione ha valutato di non procedere al pagamento di un acconto sui dividendi per il Periodo di riferimento.

Eventi successivi alla chiusura del periodo di riferimento

Nel mese di luglio, il Gruppo ha portato al 100% la propria partecipazione nel capitale sociale di Sea Lion S.r.l., consolidando così integralmente la propria presenza nella società titolare del marchio "Wally".

Nel mese di luglio, il Gruppo ha ceduto l'intera partecipazione nel capitale sociale di Ferretti Tech S.r.l..

Non si segnalano altri eventi significativi dopo la data di chiusura del Periodo di riferimento e fino alla data di approvazione di questi risultati intermedi.

Evoluzione della gestione

I clienti *Top-tier* del lusso continuano a mostrare comportamenti di spesa in controtendenza rispetto al mercato del lusso aspirazionale e l'industria mondiale degli yacht si dimostra resistente di fronte all'incertezza geopolitica e macroeconomica, sottolineando la sua stabilità e forza. In questo contesto, il Gruppo ha continuato a crescere e ad aumentare la propria marginalità, guadagnando costantemente quote di mercato e rafforzando la sua posizione strategica non solo nei segmenti di alto valore, ma anche in nuovi segmenti emergenti e a forte crescita. Per continuare a sfruttare le tendenze di crescita previste per l'industria mondiale degli yacht di lusso, migliorando la sua proposta di valore e rafforzando la sua capacità di resilienza complessiva, i piani futuri del Gruppo si basano sui seguenti pilastri strategici:

- migliorare ed ampliare la propria offerta e il proprio mix di prodotti in anticipo rispetto all'evoluzione delle tendenze di mercato e delle aspettative dei clienti, con l'obiettivo di consolidare la propria posizione di *leadership* sia nel segmento Composite Yachts sia in quello Made-to-measure Yachts, concentrandosi sui segmenti con il più alto potenziale di crescita e marginalità;
- continuare a investire nell'innovazione, nelle tecnologie e nei prodotti con l'obiettivo di fornire un'esperienza di navigazione più responsabile dal punto di vista ambientale, grazie all'uso sapiente di materiali e processi più sostenibili volti a ridurre l'impatto ambientale dei prodotti;
- estendere la sua offerta Made-to-measure verso gli yacht in lega di maggiori dimensioni, sviluppando nuovi modelli di Super Yacht con scafo in lega con gli iconici marchi Riva, Pershing e Custom Line;
- ampliare i servizi di intermediazione, noleggio e gestione di yacht e i servizi di post-vendita e *refitting*, espandere le attività di *brand extension* e *licensing*;
- continuare a investire nell'internalizzazione di attività ad alto valore aggiunto per sostenere la sua crescita futura e l'espansione del portafoglio prodotti.



Corporate Governance e altre informazioni

Profilo dell'emittente

Ferretti è una realtà consolidata nel mercato globale degli yacht di lusso, leader nel mercato globale degli yacht di lusso entrobordo di lunghezza superiore a 9 metri (circa 30 piedi) e tra i primi attori nel segmento dei Super Yacht.

Dal 31 marzo 2022, Ferretti è quotata alla Borsa di Hong Kong e, dal 27 giugno 2023, anche all'Euronext di Milano, mercato organizzato e gestito dalla Borsa Italiana.

Corporate Governance

Il Consiglio di Amministrazione si impegna a rispettare i principi di Corporate Governance definiti nel Codice CG (Corporate Governance) inclusi nell'Appendice C1 alle Hong Kong Listing Rules, nel TUF e nel Codice CG italiano a cui la Società ha aderito a seguito della doppia quotazione; inoltre, ha adottato diverse misure per migliorare il sistema di controllo interno, la formazione professionale continua degli Amministratori e altre aree di attività della Società. Oltre a impegnarsi per assicurare un elevato livello di Corporate Governance, il Consiglio di Amministrazione si adopera per creare valore e ottenere il massimo rendimento per gli Azionisti. Il Consiglio di Amministrazione continuerà a rivedere e migliorare la qualità delle prassi di Corporate Governance con riferimento agli standard locali e internazionali.

La Società ha rispettato le disposizioni del codice di cui all'Appendice C1 alle Hong Kong Listing Rules durante il Periodo di riferimento.

Model Code for Securities Transactions

La Società ha adottato il Model Code for Securities Transactions by Directors of Listed Issuers (Codice modello per le operazioni in titoli degli amministratori di emittenti quotati) di cui all'Appendice C3 alle Hong Kong Listing Rules (il "**Model Code**") come proprio codice per disciplinare le operazioni in titoli degli Amministratori. Tutti gli Amministratori sono stati sottoposti a verifiche specifiche e hanno confermato all'unanimità di aver rispettato appieno gli standard previsti per le operazioni di cui nel Model Code durante il Periodo di riferimento.

Relazione del Comitato di Audit

La Società ha istituito il Comitato di Audit il 21 dicembre 2021 con uno specifico regolamento in conformità con la Rule 3.21 delle Hong Kong Listing Rules e del Codice CG e in conformità con il Codice di Corporate Governance italiano.

Il Comitato di Audit è composto da quattro membri, Patrick Sun, Stefano Domenicali, Jiang Lan (Lansi) e Zhu Yi, di cui Sun è attualmente il presidente. Patrick Sun possiede le specifiche qualifiche professionali previste dalle Rules 3.10(2) e 3.21 delle Hong Kong Listing Rules.

Il Comitato di Audit ha esaminato, insieme alla direzione della Società, il bilancio consolidato intermedio abbreviato e la relazione intermedia non assoggettati a revisione contabile della Società per il Periodo di riferimento, e ha approvato le modalità di contabilizzazione adottate dalla Società. Ha inoltre ritenuto che il bilancio della Società per il Periodo di riferimento sia stato redatto in conformità ai principi contabili in vigore, ai requisiti stabiliti nelle Hong Kong Listing Rules e anche alla normativa regolamentare italiana applicabile, e che sia stata elaborata un'adeguata informativa.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato, che è stato preparato in italiano e tradotto in seguito in inglese per comodità dei lettori internazionali, è stato inoltre sottoposto alla revisione contabile da parte di EY S.p.A., società di revisione della Società, secondo i criteri di revisione raccomandati dalle normative applicabili.

Modifiche alle informazioni sugli Amministratori

Zhu Yi ha cessato l'incarico di Amministratore non esecutivo di Autostreets Development Limited, una società con azioni quotate nella Borsa valori di Hong Kong (codice azionario: 2443) il 28 maggio 2025.

Salvo quando indicato sopra, dalla pubblicazione della relazione annuale della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e fino alla data della presente relazione, non si sono verificati cambiamenti nelle informazioni relative agli Amministratori che dovevano essere divulgate ai sensi della Rule 13.51(B)(1) delle Listing Rules.

Altre informative sugli assetti proprietari

A. Partecipazioni degli Amministratori e degli Amministratori Delegati in Azioni, Azioni sottostanti e Obbligazioni

Per quanto a conoscenza della Società, al 30 giugno 2025, le partecipazioni e/o le posizioni corte degli Amministratori e dei principali dirigenti della Società nelle Azioni, nelle Azioni sottostanti e nelle obbligazioni della Società e delle sue società collegate (ai sensi della Parte XV dell'SFO) che devono essere notificate alla Società e alla Borsa di Hong Kong ai sensi delle Divisioni 7 e 8 della Parte XV dell'SFO (comprese le partecipazioni e le posizioni corte che sono state assunte o che si ritiene siano detenute ai sensi di tali disposizioni dell'SFO) o che dovranno, ai sensi della Sezione 352 dell'SFO, essere iscritte nel registro ivi indicato, o essere notificate alla Società e alla Borsa di Hong Kong ai sensi del Model Code, sono le seguenti:

<i>Nome dell'Amministratore</i>	<i>Tipologia/natura della partecipazione</i>	<i>Numero di Azioni¹</i>	<i>Percentuale approssimativa di partecipazione</i>
Piero Ferrari	Partecipazione in una società controllata ²	15.441.768 (L)	4,56% (L)

Salvo quanto illustrato in precedenza, al 30 giugno 2025 nessun altro Amministratore o Amministratori Delegati della Società o società collegate detiene partecipazioni o posizioni corte nelle azioni, azioni sottostanti o obbligazioni della Società o delle sue società collegate (come definito nella Parte XV dell'SFO) che devono essere notificate alla Società e alla Borsa di Hong Kong in ottemperanza alle Divisioni 7 e 8 della Parte XV dell'SFO (comprese le partecipazioni e le posizioni corte che sono state acquisite o che si ritiene siano detenute ai sensi di tali disposizioni dell'SFO) o che, in ottemperanza alla Sezione 352 dell'SFO, dovranno essere iscritte nel registro ivi indicato, o ne dovrà essere data notifica alla Società e alla Borsa di Hong Kong, ai sensi del Model Code.

1 KHEOPE SA detiene direttamente 15.441.768 Azioni. Il capitale sociale di KHEOPE SA è detenuto integralmente da Piero Ferrari. Ai sensi della Parte XV dell'SFO, si considera che Piero Ferrari abbia un interesse nelle Azioni detenute da KHEOPE SA.

2 La lettera "L" indica una posizione lunga o diritti di voto connessi alle Azioni.

B. Partecipazioni degli Azionisti rilevanti in Azioni e Azioni sottostanti

Sulla base delle informazioni in possesso degli Amministratori al 30 giugno 2025, i seguenti soggetti detengono una partecipazione nelle Azioni e nelle Azioni sottostanti che richiedono notifica alla Società o alla Borsa di Hong Kong ai sensi delle disposizioni delle Divisioni 2 e 3 della Parte XV dell'SFO, oppure detengono, direttamente o indirettamente, una partecipazione pari o superiore al 5% del valore nominale di qualsiasi classe di capitale sociale che dà diritto di voto in ogni circostanza nelle assemblee della Società, o che deve essere iscritta nel registro tenuto dalla Società ai sensi della Sezione 336 dell'SFO:

<i>Nome degli Azionisti</i>	<i>Tipologia/natura della partecipazione</i>	<i>Numero di Azioni</i>	<i>Percentuale approssimativa di partecipazione</i>
SHIG	Partecipazione in una società controllata ³	127.070.120 (L)	37,54% (L)
Weichai Group	Partecipazione in una società controllata ³	127.070.120 (L)	37,54% (L)
Weichai Holding (HK)	Partecipazione in una società controllata ³	127.070.120 (L)	37,54% (L)
FIH	Titolare effettivo ³	127.070.120 (L)	37,54% (L)
Flipnation Limited	Titolare effettivo ⁴	37.482.200 (L)	11,07% (L)
Valea Foundation	Partecipazione in una società controllata ⁴	37.482.200 (L)	11,07% (L)
Komarek Karel	Partecipazione in una società controllata ⁴	37.482.200 (L)	11,07% (L)

Salvo quando detto in precedenza, gli Amministratori non sono a conoscenza di alcun altro soggetto che, al 30 giugno 2025, detenga una partecipazione o una posizione corta nelle Azioni e nelle Azioni sottostanti che richiedono notifica alla Società o alla Borsa di Hong Kong ai sensi delle disposizioni delle Divisioni 2 e 3 della Parte XV dell'SFO, oppure detenga, direttamente o indirettamente, una partecipazione pari o superiore al 5% del valore nominale di qualsiasi classe di Capitale sociale che dà diritto di voto in ogni circostanza nelle assemblee della Società, o che deve essere iscritta nel registro tenuto dalla Società ai sensi della Sezione 336 dell'SFO.

Adeguatezza del flottante pubblico

Sulla base delle informazioni comunicate al pubblico e per quanto di conoscenza degli Amministratori, a seguito della quotazione di Hong Kong e fino al 30 giugno 2025, la Società ha mantenuto il valore di flottante pubblico richiesto dalle Hong Kong Listing Rules.

- 3 FIH detiene direttamente 127.070.120 Azioni. FIH è interamente di proprietà di Weichai Holding (HK). Weichai Holding (HK) è interamente di proprietà di Weichai Group, a sua volta completamente controllata da SHIG. SHIG è per il 70% di proprietà della Commissione statale per la supervisione e l'amministrazione degli attivi della provincia di Shandong ("Shandong SASAC"), per il 20% della Shandong Guohui Investment Co., Ltd. (Società interamente controllata da Shandong SASAC) e per il 10% del Consiglio provinciale di Shandong per il Fondo di previdenza sociale. Ai sensi della Parte XV dell'SFO si ritiene che Weichai Holding (HK), Weichai Group e SHIG detengano un interesse nelle Azioni direttamente possedute da FIH. Dalla sua costituzione a giugno 2009 fino a luglio 2016 SHIG è stata interamente di proprietà di Shandong SASAC. A luglio 2016 Shandong SASAC ha trasferito a titolo gratuito il 30% del capitale sociale di SHIG al Consiglio provinciale per il Fondo di previdenza sociale di Shandong. A maggio 2018 il Consiglio provinciale di Shandong per il Fondo di previdenza sociale ha trasferito a titolo gratuito il 20% del capitale sociale di SHIG a Shandong Guohui Investment Co., Ltd.
- 4 Flipnation Limited detiene 37.482.200 Azioni. Flipnation Limited è interamente controllata da Valea Group AG, che a sua volta è interamente di proprietà di Valea Foundation. Komarek Karel è il fondatore/unico beneficiario di Valea Foundation, una fondazione costituita ai sensi del diritto del Liechtenstein senza azioni proprie individuali.

Acquisti, vendita o rimborso degli strumenti finanziari quotati della Società

Né la Società né le sue controllate hanno acquistato, venduto o rimborsato strumenti finanziari quotati della Società (compresa la vendita di azioni proprie) durante il Periodo di riferimento. Alla fine del Periodo di riferimento, la Società non possiede azioni proprie.

Utilizzo dei proventi netti della quotazione in Hong Kong

A seguito dell'Offerta di quotazione presso la Borsa di Hong Kong e dell'esercizio dell'opzione di over-allotment nell'ambito della quotazione in Hong Kong, il Gruppo ha incassato proventi netti (depurati di commissioni di sottoscrizione e relativi costi e spese) pari a circa HKD 1.862,94 milioni. Rispetto a quanto comunicato in precedenza nel Prospetto Informativo per la Borsa di Hong Kong la destinazione di utilizzo dei proventi netti non ha subito modifiche. Al 30 giugno 2025 il Gruppo ha utilizzato progressivamente i proventi netti dell'Offerta globale di Hong Kong in linea con le modalità e le percentuali comunicate nel Prospetto Informativo per la Borsa di Hong Kong. La seguente tabella offre un'analisi dettagliata:

	IMPORTO NETTO DISPONIBILE ALLA QUOTAZIONE IN HONG KONG <i>milioni di HKD</i>	IMPORTO NETTO UTILIZZATO AL 30 GIUGNO 2025 <i>milioni di HKD*5</i>	IMPORTO NETTO NON UTILIZZATO AL 30 GIUGNO 2025 <i>milioni di HKD</i>
Espansione del portafoglio prodotti del Gruppo e ulteriore incremento dell'eccellenza operativa end-to-end	1.266,7	1.853,0	- 586,2
Consolidamento della posizione di leader del Gruppo nel settore degli yacht di lusso e incremento della quota di mercato e della presenza sul mercato del Gruppo	428,5	943,9	- 515,5
Sviluppo di nuovi modelli di punta di Super Yacht a marchio Riva, Wally, Pershing e Custom Line	465,8	265,9	199,8
Integrazione verticale di attività produttive strategiche e ad alto valore aggiunto per garantire l'assoluta eccellenza in termini di affidabilità delle imbarcazioni di lusso del Gruppo	372,6	643,1	- 270,6
Miglioramento dell'esclusivo portafoglio di servizi accessori del Gruppo e espansione dell'offerta del Gruppo nei verticali più promettenti quali servizi di noleggio e gestione e i servizi post-vendita e di refitting	447,1	0	447,1
Crescita dei servizi del Gruppo di intermediazione di yacht, servizi di noleggio e gestione	130,4	0	130,4
Espansione dei servizi post-vendita e di refitting offerti dal Gruppo e presenza sul mercato	316,7	9,9	316,7
Ulteriore sviluppo delle attività di brand extension del Gruppo e altre attività aziendali di carattere generale	149,0	9,9	139,1
Totale	1.862,9	1.862,9	0

Al 30 giugno 2025, il Gruppo ha interamente utilizzato i proventi netti dell'Offerta Globale di Hong Kong in conformità con le finalità indicate nella sezione intitolata "Piani futuri e utilizzo dei proventi" del Prospetto informativo di Hong Kong.

5 Utilizzando il tasso di cambio EUR/HKD al 30 giugno 2025.



Relazione della società di revisione



Shape the future
with confidence

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Ferretti S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Ferretti S.p.A. e controllate (Gruppo Ferretti) al 30 giugno 2025. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Ferretti al 30 giugno 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 31 luglio 2025

EY S.p.A.

Gianluca Focaccia
(Revisore Legale)

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Meravigli, 12 - 20123 Milano
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.975.000 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 606158 - P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998



Bilancio consolidato semestrale abbreviato

Conto economico consolidato semestrale abbreviato

Per il semestre chiuso al 30 giugno 2025

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Note</i>	30/06/2025	30/06/2024
Ricavi		676.999	678.471
Provvigioni e altri costi inerenti ai ricavi		(38.730)	(32.055)
RICAVI NETTI	5	638.269	646.416
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	6	22.268	56.736
Costi capitalizzati	7	23.496	16.633
Altri ricavi	8	11.257	9.968
Consumi di materie prime e materiali di consumo	9	(288.750)	(333.302)
Costi per lavorazioni esterne	10	(142.429)	(131.746)
Costi per fiere, eventi e comunicazione	11	(9.335)	(10.157)
Altri costi per servizi	12	(59.728)	(59.293)
Costi per godimento beni di terzi	13	(6.014)	(5.665)
Costi del personale	14	(77.450)	(74.377)
Altri costi operativi	15	(5.105)	(5.862)
Accantonamenti a fondi e svalutazioni	16	(7.405)	(12.752)
Ammortamenti e svalutazioni	17	(34.988)	(34.322)
Proventi finanziari	18	630	3.146
Oneri finanziari	19	(1.454)	(1.855)
Perdite su cambi	20	89	267
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE		63.350	63.835
Imposte sul reddito	21	(19.780)	(19.788)
UTILE D'ESERCIZIO		43.569	44.047
Attribuibile a			
Azionisti della Società		43.454	43.859
Partecipazioni di minoranza		116	188
Utile per azione attribuibile agli azionisti della capogruppo			
Base e diluito (in euro)		0,13	0,13

Conto economico complessivo consolidato semestrale abbreviato

Per il semestre chiuso al 30 giugno 2025

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Note</i>	30/06/2025	30/06/2024
UTILE D'ESERCIZIO		43.569	44.047
Altre componenti di conto economico complessivo positive/(negative) che non saranno successivamente riclassificate nel risultato netto			
Utile su piani a benefici definiti	41	(596)	617
Effetto fiscale	41	143	(148)
		(453)	469
Altre componenti di conto economico complessivo positive/(negative) che saranno successivamente riclassificate nel risultato netto			
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	41	(4.525)	232
Altre componenti di conto economico complessivo dell'esercizio		(4.978)	700
TOTALE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO		38.591	44.747
Attribuibile a:			
Azionisti della Società		38.476	44.559
Partecipazioni di minoranza		116	188

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata semestrale abbreviata

Per il semestre chiuso al 30 giugno 2025

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Note</i>	30/06/2025	31/12/2024
ATTIVITÀ CORRENTI			
Cassa e mezzi equivalenti	22	133.982	155.744
Crediti commerciali e crediti diversi	23	59.281	74.574
Attività derivanti da contratti	24	182.670	196.719
Rimanenze	25	453.921	443.594
Acconti di magazzino	26	43.572	38.160
Altre attività correnti	27	2.533	603
Crediti tributari		1.364	2.929
		877.322	912.322

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Note</i>	30/06/2025	31/12/2024
ATTIVITÀ NON CORRENTI			
Immobili, impianti e macchinari	28	474.211	460.860
Attività immateriali	29	282.406	280.449
Altre attività non correnti	30	9.346	7.814
Attività fiscali differite	31	-	-
		765.962	749.122
TOTALE ATTIVITÀ		1.643.284	1.661.444

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Note</i>	30/06/2025	31/12/2024
PASSIVITÀ CORRENTI			
Finanziamento da soci di minoranza	32	574	500
Debiti finanziari	32	12.229	10.534
Fondi per rischi e oneri	37	63.058	59.187
Debiti commerciali e diversi	33	435.748	477.751
Passività derivanti da contratti	34	147.442	151.809
Debiti tributari	35	9.269	1.932
		668.319	701.713
PASSIVITÀ NON CORRENTI			
Debiti finanziari	36	23.201	21.934
Fondi per rischi e oneri	37	7.678	11.863
Benefici per i dipendenti non correnti	38	6.582	7.100
Debiti commerciali e diversi	33	2.430	1.396
Passività fiscali differite	31	31.190	19.202
		71.081	61.495
TOTALE PASSIVITÀ		739.400	763.208
CAPITALE SOCIALE E RISERVE			
Capitale sociale	39	338.483	338.483
Riserve	40	564.235	558.672
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Società	41	902.717	897.155
Patrimonio di terzi	41	1.167	1.081
TOTALE PATRIMONIO NETTO		903.884	898.236
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		1.643.284	1.661.444

Rendiconto finanziario consolidato semestrale abbreviato

Per il semestre chiuso al 30 giugno 2025

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Note</i>	30/06/2025	30/06/2024
FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITÀ OPERATIVE			
Utile prima delle imposte		63.350	63.835
Ammortamenti e svalutazioni	17	34.988	34.322
Perdite/(utili) da cessione di immobili, impianti e macchinari		(24)	(117)
Fondi per rischi e oneri		(832)	(3.751)
Proventi finanziari	18	(630)	(3.146)
Oneri finanziari	19	1.454	1.855
Incremento/(decremento) fondo svalutazione rimanenze, netto		(340)	(3.104)
Decremento/(incremento) delle rimanenze		(15.397)	(61.851)
Variazione delle attività e passività derivanti da contratti		9.681	25.847
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali e crediti diversi		13.929	(8.869)
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali e diversi		(30.707)	3.621
Variazione di altre passività e attività operative		1.197	3.765
Imposte sul reddito pagate		0	0
Flussi finanziari generati da attività operative (A)		76.667	58.615
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO			
Acquisti di fabbricati, impianti e macchinari e attività immateriali		(51.401)	(61.925)
Ricavi dalla cessione di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali		80	213
Altri investimenti finanziari		(1.954)	(85)
Proventi finanziari incassati	18	630	3.146
Flussi finanziari assorbiti dalle attività di investimento (B)		(52.645)	(58.651)
FLUSSI DI CASSA ASSORBITI DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO			
Dividendi pagati	41	(33.848)	(32.833)
Accensione nuovi debiti finanziari		1.386	782
Rimborso debiti bancari e debiti finanziari		(7.342)	(6.594)
Interessi pagati	19	(1.454)	(1.855)
Flussi finanziari (assorbiti)/generati dalle attività di finanziamento (C)		(41.258)	(40.499)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTI DELLA CASSA E MEZZI EQUIVALENTI (D=A+B+C)			
		(17.236)	(40.535)
Cassa e mezzi equivalenti all'inizio del periodo (E)	22	155.744	314.109
Effetto netto delle variazioni dei cambi (F)		(4.525)	83
CASSA E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (G=D+E+F)	22	133.982	273.657
Cassa e mezzi equivalenti come riportati nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	22	133.982	273.657

Prospetto consolidato delle variazioni di patrimonio netto semestrale abbreviato

<i>(in migliaia di euro)</i> Semestre chiuso al 30 giugno 2025	Azione capitale (Nota 37)	Azione premium ¹ (Nota 38)	Legale riserva ¹ (Nota 38)	Conversione riserva ¹ (Nota 38)	Altre riserve ¹ (Nota 38)	Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Società	Patrimonio netto di terzi (Nota 39)	Totale Patrimonio netto
Al 1° gennaio 2024	338.483	425.041	10.907	5.533	58.876	838.840	840	839.680
Utile del periodo	—	—	—	—	43.859	43.859	188	44.047
Altre componenti di conto economico complessivo del periodo								
Utile su piani a benefici definiti, al netto delle imposte	—	—	—	—	469	469	—	469
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione di bilanci di imprese estere	—	—	—	232	—	232	—	232
Totale componenti di conto economico complessivo per il periodo	—	—	—	232	44.328	45.559	188	45.747
Destinazione a riserva legale	—	—	4.318	—	(4.318)	0	0	0
Dividendi	—	—	—	—	(32.833)	(32.833)	—	(32.833)
Al 30 giugno 2024	338.483	425.041	15.225	5.765	66.054	850.566	1.027	851.594

<i>(in migliaia di euro)</i>	Azione capitale	Azione premium ²	Legale riserva ²	Conversione riserva ²	Altre riserve ²	Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Società	Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
Al 31 dicembre 2024	338.483	425.041	15.225	8.263	110.144	897.155	1.081	898.238
Utile d'esercizio	—	—	—	—	43.454	43.454	116	43.569
Utile su piani a benefici definiti, al netto delle imposte	—	—	—	—	453	453	—	453
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione di bilanci di imprese estere	—	—	—	(4.525)	—	(4.525)	—	(4.525)
Totale componenti di conto economico complessivo dell'esercizio	—	—	—	(4.525)	43.906	39.381	116	39.497
Destinazione a riserva legale	—	—	3.160	—	(3.160)	0	—	0
Dividendi	—	—	—	—	(33.848)	(33.848)	—	(33.848)
IPO	—	—	—	—	—	0	—	0
Acquisizione di società controllate	—	—	—	—	30	30	(30)	0
Al 30 giugno 2025	338.483	425.041	18.384	3.738	117.072	902.717	1.167	903.884

1 I saldi di queste riserve includono le riserve consolidate per Euro 512.084 migliaia (1 gennaio 2024: Euro 458.136 migliaia) nel Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidato abbreviato.

2 I saldi di queste riserve includono le riserve consolidate per Euro 564.235 migliaia (1 gennaio 2025: 558.672 migliaia) nel Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidato abbreviato.



Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato di Ferretti S.p.A. e delle sue controllate (collettivamente il **"Gruppo"**) per il semestre al 30 giugno 2025 ha ricevuto l'autorizzazione alla pubblicazione con la delibera approvata dagli Amministratori il 31 luglio 2025.

1. Informazioni sulla Società

Ferretti S.p.A (la **"Società"** o **"Ferretti"**) è una società per azioni costituita in Italia. La sede legale della Società è in Via Irma Bandiera, 62 – 47841 Cattolica (RN), Italia.

La Società e le sue controllate (insieme denominate il **"Gruppo"**) operano principalmente nella progettazione, costruzione e commercializzazione di yacht e imbarcazioni da diporto.

La tabella seguente riepiloga la denominazione, la sede legale e la quota di capitale sociale detenuta direttamente e indirettamente dalla Società nelle società controllate al 30 giugno 2025.

Società controllate

(consolidate con il metodo integrale, con esplicitazione della quota di capitale sociale)

Denominazione	Principale paese di attività	Sede legale	Valuta	Capitale sociale (in valuta locale)	% di controllo	
					Diretto	Indiretto
Zago S.p.A.	Italia	Scorzé (Venezia)	Euro	120.000	100%	—
Il Massello S.r.l. ¹	Italia	Sant'Ippolito (Pesaro-Urbino)	Euro	30.000	—	100%
Sea Lion S.r.l. ²	Italia	Forlì (Forlì-Cesena)	Euro	10.000	75%	—
Ram S.p.A.	Italia	Sarnico (Bergamo)	Euro	520.000	93%	—
Ferretti Tech S.r.l. ²	Italia	Cattolica (Rimini)	Euro	10.000	100%	—
Allied Marine Inc.	USA	Fort Lauderdale (Stati Uniti)	Dollaro USA	10	100%	—
Fratelli Canalicchio S.p.A.	Italia	Narni (Terni)	Euro	500.000	60% ³	—
Ferretti Group of America Holding Company Inc.	USA	Delaware (Stati Uniti)	Dollaro USA	10	100%	—
BY Winddown Inc.	USA	Miami (Stati Uniti)	Dollaro USA	10	—	100%
Ferretti Group of America LLC.	USA	Fort Lauderdale (Stati Uniti)	Dollaro USA	100	—	100%
Ferretti Group Asia Pacific Ltd.	Cina	Hong Kong (Cina)	Dollaro Hong Kong	100.000	100%	—
Ferretti Group Singapore Pte. Ltd.	Singapore	Singapore	Euro	1	—	100%
Ferretti Asia Pacific Zhuhai Ltd. ⁴	Cina	Hengqin (Zhuhai)	Reminbi	1.000.000	100%	—
Ferretti Group (Monaco) S.a.M.	Monaco	Principato di Monaco	Euro	150.000	99,6% ⁵	—
Ferretti Gulf Marine-Sole Proprietorship LLC.	Emirati Arabi	Emirati Arabi	Dirham	300.000	100%	—

1 Si veda la Nota 41.

2 Si veda la Nota 49.

3 Il restante 40% è soggetto a opzioni call/put esercitabili dal 19 settembre 2027 al 19 settembre 2028. I termini delle opzioni put e call su queste partecipazioni di minoranza implicano che esse conferiscono al Gruppo una partecipazione corrente nei titoli sottostanti; di conseguenza, questa aggregazione aziendale è stata contabilizzata sulla base dell'acquisizione delle azioni sottostanti soggette alle opzioni put e call. Il Gruppo pertanto non rileva il patrimonio di terzi e le passività degli azionisti derivanti dalle opzioni.

4 Registrata come WFOE (di proprietà interamente straniera) ai sensi della legislazione della RPC.

5 La partecipazione dello 0,4% è detenuta dai due amministratori di Ferretti Group (Monaco) S.a.M. per l'esercizio della carica, come previsto dallo Statuto.

2. Criteri di redazione

Il Bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2025 non sottoposto a revisione contabile è stato redatto in conformità al principio contabile internazionale applicabile alla redazione dei bilanci intermedi (IAS 34). Il Bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2025 non sottoposto a revisione contabile non contiene tutte le informazioni richieste per la preparazione del bilancio consolidato annuale e dovrebbe pertanto essere letto unitamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato non sottoposto a revisione è stato redatto sulla base del presupposto che il Gruppo possa operare come un'entità in funzionamento, poiché il management della Società ha verificato che non sussistono incertezze sulla continuità aziendale.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato non sottoposto a revisione comprende il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, che è stato preparato sulla base dei bilanci delle società controllate incluse nel perimetro di consolidamento; il prospetto di conto economico, il prospetto di conto economico complessivo, il rendiconto finanziario, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto e le note esplicative al bilancio, che sono stati redatti sulla base dei conti per il semestre chiuso al 30 giugno 2025 delle società controllate rientranti nell'area di consolidamento.

Per maggior chiarezza e intelligibilità, tutti i valori riportati sono espressi in migliaia di Euro, salvo quando diversamente indicato.

I commenti sulle variazioni significative delle principali voci del prospetto di conto economico e del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria sono inclusi nella sezione "Relazione sull'andamento della gestione", a cui si rimanda.

3. Variazioni ai principi contabili del Gruppo

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato non sottoposto a revisione contabile sono in linea con quelli utilizzati dal Gruppo in sede di redazione del Bilancio consolidato annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, a eccezione dei nuovi principi entrati in vigore il 1° gennaio 2025. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun principio, interpretazione o modifica pubblicati ma non ancora in vigore.

Una modifica si applica per la prima volta nel bilancio semestrale 2025, ma non ha alcun impatto sul bilancio consolidato intermedio abbreviato del Gruppo.

Mancanza di convertibilità - Modifiche allo IAS 21

Le modifiche allo IAS 21 Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere specificano come un'entità debba valutare se una valuta è convertibile e come determinare un tasso di cambio a pronti in caso di mancanza di convertibilità. Le modifiche richiedono anche l'informativa sui dati che consenta ai fruitori del bilancio di comprendere in che modo la mancata convertibilità di una valuta in un'altra incida, o si preveda possa incidere, sul risultato finanziario, sulla situazione patrimoniale-finanziaria e sui flussi finanziari dell'entità.

Le modifiche entrano in vigore a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2025 o successivamente. Nel momento in cui applica le modifiche, un'entità non può riesporre le informazioni comparative.

Le modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio semestrale abbreviato del Gruppo.

Cambiamenti climatici: impatti sulla rendicontazione finanziaria, sui conti e sull'informativa di bilancio

Nel predisporre il bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, il management ha valutato con attenzione le priorità indicate dall'ESMA nel mese di ottobre, con particolare riferimento alla coerenza e alla connessione tra le informazioni relative ai rischi connessi ai cambiamenti climatici e quelle incluse nel bilancio consolidato e nei piani aziendali.

Nel corso del semestre, il Gruppo ha inoltre monitorato alcuni indicatori chiave di performance ESG, tra cui i consumi energetici, le emissioni di CO₂, la percentuale di donne in posizioni manageriali e il numero di ore di formazione erogate al personale, al fine di valutare i progressi rispetto agli obiettivi stabiliti. Coerentemente con le risultanze dell'esercizio 2024, non sono emersi rischi ESG che possano avere un impatto significativo, attuale o prospettico, sulla situazione economica, patrimoniale o finanziaria del Gruppo. L'analisi di doppia materialità condotta in preparazione del Bilancio di Sostenibilità 2024 – che copre i principali temi ambientali, climatici, normativi e reputazionali – non ha evidenziato criticità che possano influenzare economicamente o finanziariamente l'operatività del Gruppo. Il presidio continuo di tutti i temi identificati come rilevanti attraverso la doppia valutazione di materialità consente al Gruppo di mantenere elevati standard di resilienza e sostenibilità, in linea con le aspettative degli stakeholder e con l'evoluzione del panorama normativo. In tale contesto, il Gruppo ha avviato un processo di allineamento agli European Sustainability Reporting Standards (ESRS), attraverso una gap analysis volta a identificare le aree di miglioramento in vista del ciclo di rendicontazione al 2025. Parallelamente, sono proseguite le attività di stakeholder engagement, tra cui survey e incontri tematici, con l'obiettivo di raccogliere feedback per orientare le strategie ESG.

Nella seconda metà del 2025 il Gruppo prevede di consolidare il proprio sistema di raccolta dei dati ESG e di rafforzare le iniziative legate alla transizione climatica, con particolare attenzione al miglioramento dell'efficienza energetica dei processi produttivi e all'adozione di materiali a basso impatto ambientale.

4. Gestione dei rischi finanziari

Per migliorare la comprensibilità dell'impatto degli strumenti finanziari sul prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, sul prospetto di conto economico e sul prospetto dei flussi finanziari del Gruppo, sono fornite di seguito alcune informazioni qualitative volte ad agevolare la comprensione dell'esposizione del Gruppo alle varie tipologie di rischi sugli strumenti finanziari in essere e delle correlate politiche di gestione così come previsto dall'IFRS 7.

La seguente tabella evidenzia le attività e passività finanziarie per categoria di valutazione.

	30/06/2025	31/12/2024
Totale attività finanziarie valutate al fair value	—	—
Strumenti di debito al costo ammortizzato		
Crediti commerciali	35.333	36.437
Attività finanziarie incluse nei crediti diversi	5.765	6.785
Altre attività correnti	2.533	603
Altre attività non correnti	2.947	3.246
Totale attività finanziarie⁶	46.578	47.071

Dall'esercizio 2022 la Società ha iniziato a sottoscrivere accordi per conti deposito a termine "time deposits" con banche di prim'ordine al fine di beneficiare di tassi di interesse in crescita, con scadenze che variano da uno a sei mesi.

La tabella seguente illustra i depositi in essere al 30 giugno 2025:

Periodo a tasso fisso	Banca	Valuta	Importo	Tasso %	Scadenza
Una settimana	Unicredit SpA	USD	4.311	2,46%	01/07/2025
Una settimana	Unicredit SpA	USD	4.311	2,46%	02/07/2025
Una settimana	Unicredit SpA	USD	4.272	2,46%	04/07/2025
Una settimana	Unicredit SpA	USD	4.266	2,46%	07/07/2025
Interessi		USD	7		
"Conti deposito a termine" iscritti in "Cassa e mezzi equivalenti"			17.167		

Si riporta di seguito il dettaglio dei contratti in essere al 31 dicembre 2024:

Periodo a tasso fisso	Banca	Valuta	Importo	Tasso %	Scadenza
Una settimana	Credit Agricole CIB Sa	Euro	10.000	2,97%	02/01/2025
Due settimane	China Construction Bank (Europe) S.A.	Euro	10.000	2,86%	07/01/2025
Interessi			15		
"Conti di deposito a termine" iscritti in "Cassa e mezzi equivalenti"			20.015		

Il rischio di credito correlato alle disponibilità liquide è molto limitato poiché le controparti sono istituzioni bancarie nazionali e internazionali di prim'ordine; la valuta principale delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti è l'Euro.

6 Attività finanziarie, diverse dalla liquidità e dai depositi a breve termine.

	30/06/2025	31/12/2024
Finanziamenti fruttiferi		
Debiti finanziari	3.743	3.592
Passività per contratti di locazione	31.133	26.577
Finanziamento da soci di minoranza	500	500
Altre	74	—
Totale finanziamenti fruttiferi	35.451	30.669
Altre passività finanziarie		
Derivati non designati come strumenti di copertura	—	—
Derivati designati come strumenti di copertura	—	—
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> rilevato a conto economico	—	—
Passività derivanti da aggregazioni aziendali	554	2.299
Totale strumenti finanziari valutati al <i>fair value</i>	554	2.299
Altre passività finanziarie al costo ammortizzato, diverse dai finanziamenti fruttiferi		
Debiti commerciali e diversi	388.557	430.608
Totale altre passività finanziarie	424.562	463.576

Valutazione del *fair value*

I valori contabili e i *fair value* degli strumenti finanziari del Gruppo, diversi da quelli con valori contabili che si avvicinano ragionevolmente ai *fair value*, sono i seguenti:

	30/06/2025		31/12/2024	
	Valore contabile	<i>Fair value</i>	Valore contabile	<i>Fair value</i>
Debiti finanziari	3.743	3.743	3.592	3.592
Passività per contratti di locazione	31.133	31.133	26.577	26.577
Finanziamento da soci di minoranza	500	500	500	500
Altri	74	74	—	—
Passività derivanti da aggregazioni aziendali	554	554	2.299	2.299
Totale	36.005	36.005	32.968	32.968

Il management ha verificato che il *fair value* di liquidità e depositi a breve termine, crediti commerciali, debiti commerciali, altre attività e passività correnti si avvicinano al loro valore contabile, in larga misura per le scadenze a breve di questi strumenti, pertanto non sono riportati nelle tabelle precedenti e seguenti.

I *fair value* delle attività e delle passività finanziarie sono inclusi nell'importo al quale lo strumento potrebbe essere scambiato in una transazione corrente tra parti consenzienti, diversa da una vendita forzata o una liquidazione.

I *fair value* della quota non corrente dei debiti finanziari sono stati calcolati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi utilizzando i tassi attualmente disponibili per strumenti con termini, rischio di credito e scadenze simili.

In relazione agli strumenti finanziari rilevati al *fair value* sul prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, l'IFRS 7 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del *fair value*. Si distinguono i seguenti livelli:

- I. Livello 1 — quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione;
- II. Livello 2 — input diversi dai prezzi quotati del Livello 1, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;
- III. Livello 3 — input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

La seguente tabella evidenzia le attività e le passività valutate al *fair value*:

Voce di bilancio	30/06/2025				31/12/2024			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Debiti finanziari	—	3.743	—	3.743	—	3.592	—	3.592
Passività per contratti di locazione	—	31.133	—	31.133	—	26.577	—	26.577
Finanziamento da soci di minoranza	—	500	—	500	—	500	—	500
Altro	—	74	—	74	—	—	—	—
Passività derivanti da aggregazioni aziendali	—	—	554	554	—	—	2.299	2.299

I Debiti finanziari non correnti di Livello 3, pari a Euro 2.299 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, si riferiscono al valore delle opzioni put e call per l'acquisizione delle partecipazioni di minoranza di Fratelli Canalicchio S.p.A. e Il Massello s.r.l. esercitabili da settembre 2027 a settembre 2028. L'opzione put e call relativa a Il Massello s.r.l. è cessata a causa dell'acquisizione anticipata della partecipazione di minoranza per il 15% del capitale sociale avvenuta il 15 aprile 2025, pertanto per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 le Passività derivanti da aggregazioni aziendali non correnti di Livello 3 per Euro 554 migliaia si riferiscono esclusivamente al valore delle opzioni put e call per l'acquisizione della partecipazione di minoranza di Fratelli Canalicchio S.p.A..

Passività derivanti da aggregazioni aziendali - Livello 3

Al 31 dicembre 2024 e al 1° gennaio 2025

Passività derivanti da aggregazioni aziendali per Fratelli Canalicchio S.p.A.	483
---	-----

Passività derivanti da aggregazioni aziendali per Il Massello s.r.l.	1.816
--	-------

Al 31 dicembre 2024	2.299
----------------------------	--------------

Cancellazione delle passività derivanti da aggregazioni aziendali per Il Massello s.r.l.	(1.816)
--	---------

Variazioni non valutate al <i>fair value</i> rilevato a conto economico	71
---	----

Al 30 giugno 2025	554
--------------------------	------------

Il debito finanziario è stato calcolato sulla base degli accordi relativi alle partecipazioni di minoranza che collegano il prezzo dell'esercizio dell'opzione put/call al risultato finanziario delle controllate. Il Valore netto attuale è stato attualizzato utilizzando un tasso del 9,5%.

L'aumento dal 31 dicembre 2024 al 30 giugno 2025 è dovuto alla riduzione del periodo di esercizio delle opzioni.

La tabella seguente presenta un'analisi di sensitività delle Passività derivanti da aggregazioni aziendali non correnti — Livello 3, mantenendo costanti tutte le altre variabili.

Variazione in % tasso di interesse (in migliaia di euro)
 Al 30 giugno 2025

Debiti finanziari non correnti - Livello 3

- 0,5%	6
--------	---

+ 0,5%	(6)
--------	-----

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che un'entità abbia difficoltà ad adempiere alle obbligazioni derivanti da passività finanziarie e commerciali nel rispetto dei termini e delle scadenze stabiliti.

Il Gruppo monitora costantemente i flussi finanziari attraverso la pianificazione dei flussi finanziari attesi e delle fonti di finanziamento necessarie su base settimanale, con un orizzonte mensile, tenendo conto anche della stagionalità dell'attività del Gruppo.

Le politiche commerciali adottate dal Gruppo continuano a prevedere, nella maggioranza delle transazioni, il pagamento del saldo contrattuale alla consegna dell'imbarcazione e l'incasso di depositi cauzionali ed acconti in base a tempistiche contrattualmente definite, in particolare in base alle dimensioni dell'imbarcazione.

Riguardo all'analisi quantitativa del rischio di liquidità si riporta nella tabella seguente una ripartizione dei flussi futuri collegati alle passività finanziarie in essere al 30 giugno 2025 e al termine del precedente esercizio, con una ripartizione dei debiti finanziari del Gruppo in base alle scadenze contrattualmente previste:

	Saldo al 30 giugno 2025	FLUSSI FINANZIARI FUTURI					Flussi finanziari totali
		Meno di 3 mesi	Da 4 a 9 mesi	Da 10 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	
Debiti finanziari (escluse le passività per contratti di locazione)	(3.743)	(2.005)	(255)	(128)	(687)	(970)	(4.045)
Finanziamento da soci di minoranza	(500)	—		(500)	—	—	(500)
Altri	(74)	—		—	—	—	(74)
Passività da aggregazioni aziendali	(554)	—		—	(686)	—	(686)
Passività per contratti di locazione	(31.133)	(2.810)	(5.548)	(2.714)	(20.633)	(2.833)	(34.537)
Debiti commerciali e diversi	(388.557)	(319.751)	(67.247)	(1.559)	—	—	(388.557)
Totale	(424.562)	(324.640)	(73.050)	(4.901)	(22.006)	(3.803)	(428.400)

	Saldo al 31 dicembre 2024	FLUSSI FINANZIARI FUTURI					Flussi finanziari totali
		Meno di 3 mesi	Da 4 a 9 mesi	Da 10 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	
Debiti finanziari (escluse le passività per contratti di locazione)	(3.592)	(1.622)	(290)	(145)	(844)	(1.071)	(3.973)
Finanziamento da soci di minoranza	(500)	—	—	(500)	—	—	(500)
Altri	0	—	—	—	—	—	—
Passività derivanti da aggregazioni aziendali	(2.299)	—	—	—	(2.299)	—	(2.299)
Passività per contratti di locazione	(26.577)	(2.455)	(4.840)	(2.362)	(16.767)	(3.333)	(29.757)
Debiti commerciali e diversi	(430.608)	(327.715)	(101.349)	(1.537)	0	—	(430.602)
Totale	(463.576)	(331.793)	(106.480)	(4.544)	(19.911)	(4.404)	(467.131)

Le tabelle precedenti analizzano il rischio massimo delle passività finanziarie (compresi i debiti commerciali). Tutti i flussi indicati sono flussi di cassa nominali futuri non attualizzati, determinati con riferimento alle residue scadenze contrattuali, sia per la quota in conto capitale sia per la quota in conto interessi. I dati al 31 dicembre 2024 sono stati riclassificati per una più agevole lettura.

Le garanzie sui prestiti, costituite da mutui ipotecari, sono descritte nella Nota 51. Si tratta di garanzie consentite sulla base dell'Accordo di finanziamento non in uso alla data di riferimento del bilancio, come descritto nella Nota 35.

Non sono presenti accordi di finanziamento con i fornitori inclusi nella voce Debiti commerciali e altri debiti.

Rischio di mercato e di interesse

È il rischio che il *fair value* o i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino in seguito a variazioni dei prezzi di mercato. Il rischio di mercato si suddivide a sua volta nelle seguenti fattispecie:

- A. rischio di cambio (rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui in seguito alla variazione dei cambi);
- B. rischio di interesse (rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui in seguito alla variazione dei tassi di interesse sul mercato);
- C. rischio di prezzo (rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui in seguito alla variazione dei prezzi di mercato).

Il rischio precipuamente correlabile all'attività del Gruppo è legato alle variazioni dei tassi di cambio. Tale rischio riguarda la possibile fluttuazione del controvalore in Euro dell'esposizione netta al rischio di cambio, costituita dal risultato delle fatture attive, dagli ordini in essere e, marginalmente, dalle fatture passive e dalle disponibilità liquide sui conti in valuta estera.

Il Gruppo è principalmente esposto al rischio di cambio in riferimento al Dollaro USA, in relazione alle vendite effettuate dalla controllata Ferretti Group of America LLC.

Nel 2024 e 2025 non si è fatto ricorso a strumenti di flusso di cassa hedging in considerazione dell'andamento dei tassi di cambio. In ogni caso, al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024 non erano in essere contratti a termine in valuta.

La seguente tabella fornisce una sensitivity analysis, alla fine di ciascuno dei periodi di riferimento, dell'utile prima delle imposte e del patrimonio netto del Gruppo (escluse le perdite portate a nuovo) in riferimento a una variazione ragionevolmente possibile del tasso di cambio rispetto al Dollaro USA, mantenendo costanti tutte le altre variabili.

Variazione % tasso di cambio EUR/USD (in migliaia di euro)	Al 30 Giugno 2025		Al 31 dicembre 2024	
	+/- Utile prima delle imposte	+/- Patrimonio netto	+/- Utile prima delle imposte	+/- Patrimonio netto
- 5%	812	14.069	2.713	15.526
+ 5%	(735)	(12.729)	(2.455)	(14.047)

Il rischio di tasso di interesse è relativo al rischio che il valore dei flussi finanziari futuri fluttui in seguito a variazioni dei tassi di interesse sul mercato.

Di seguito viene riportata una sensitivity analysis che è stata determinata sulla base dell'esposizione esistente al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024 per l'indebitamento finanziario del Gruppo (ipotizzando che l'Euribor sia superiore a zero, vista la condizione zero floor generalmente applicata sui principali debiti finanziari del Gruppo).

VARIAZIONE DELL'EURIBOR (in migliaia di euro)					
A 6 mesi		Al 30 Giugno 2025		Al 31 dicembre 2024	
(+)	(-)	(+)	(-)	(+)	(-)
+50 pb	-50 pb	152	(152)	151	(151)
+100 pb	-100 pb	303	(303)	301	(301)
+200 pb	-200 pb	606	(606)	603	(603)
+300 pb	-300 pb	910	(910)	904	(904)

Rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio di potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte da controparti sia commerciali sia finanziarie. Tale rischio può essere associato a situazioni di default della controparte originate sia da fattori di carattere tecnico-commerciale (contestazioni sulla natura/qualità del prodotto, sulle interpretazioni di clausole contrattuali, ecc.) sia dalla circostanza che una delle parti causi una perdita finanziaria all'altra parte non adempiendo all'obbligazione.

La tipologia di clientela alla quale sono rivolti i prodotti e servizi del Gruppo unitamente alle politiche commerciali adottate (quest'ultime prevedono, nella maggioranza delle transazioni, che il saldo dell'intero ammontare contrattuale, al netto degli acconti già incassati, avvenga anticipatamente o contestualmente alla consegna dell'imbarcazione) consentono al Gruppo di valutare come moderato il rischio di credito. Il pagamento degli acconti è correlato sia a scadenze contrattuali definite che al raggiungimento di traguardi produttivi.

In termini procedurali sia le posizioni creditizie vantate dal Gruppo che gli acconti dovuti maturati vengono periodicamente monitorati per verificare il rispetto dei termini contrattuali previsti per il pagamento, nei limitati casi in cui le politiche commerciali sopraccitate non siano applicabili.

La tabella seguente riporta gli importi residui, quindi già al netto di eventuali svalutazioni, che anche se scaduti alla data di bilancio (30 giugno 2025) sono ritenuti interamente recuperabili:

	Saldo al 30 giugno 2025	Non scaduto	SCADUTO			
			30 giorni	30-60	60-90	Oltre
Cassa e mezzi equivalenti	133.982	133.982	—	—	—	—
Crediti commerciali ⁷	35.333	21.503	964	537	1.609	10.719
Altre attività correnti	2.533	2.533	—	—	—	—
Attività finanziarie incluse in altri crediti	5.765	5.765	—	—	—	—
Attività finanziarie incluse in altre attività non correnti	2.947	2.947	—	—	—	—
Totale al 30 giugno 2025	180.560	166.730	964	537	1.609	10.719

⁷ Al netto del fondo svalutazione crediti di Euro 3.902 migliaia.

	Saldo al 31 dicembre 2024	Non scaduto	SCADUTO			
			30 giorni	30-60	60-90	Oltre
Cassa e mezzi equivalenti	155.744	155.744	—	—	—	—
Crediti commerciali ⁸	36.437	18.347	3.155	4.078	465	10.391
Altre attività correnti	603	603	—	—	—	—
Attività finanziarie incluse in crediti diversi	6.785	6.785	—	—	—	—
Attività finanziarie incluse in altre attività non correnti	3.246	3.246	—	—	—	—
Totale al 31 dicembre 2024	202.815	184.726	3.155	4.078	465	10.391

La tabella di seguito riporta gli importi dei crediti commerciali, quindi al lordo di eventuali svalutazioni, che anche se scaduti alla data di bilancio (30 giugno 2025) sono ritenuti interamente recuperabili. L'analisi delle scadenze è presentata sulla base della data di esigibilità delle relative fatture ed è suddivisa in fasce temporali, in linea con il criterio utilizzato dal management per monitorare il flusso di cassa del Gruppo.

	Saldo al 30 giugno 2025	Non scaduto	SCADUTO			
			30 giorni	30-60	60-90	Oltre
%	10%	0%	0%	0%	0%	27%
Crediti commerciali	39.235	21.503	964	537	1.609	14.621
Svalutazione crediti	3.902	0	0	0	0	(3.902)
Totale al 30 giugno 2025	35.333	21.503	964	537	1.609	10.719

	Saldo al 31 dicembre 2024	Non scaduto	SCADUTO			
			30 giorni	30-60	60-90	Oltre
%	9%	0%	0%	0%	45%	24%
Crediti commerciali	40.162	18.347	3.162	4.078	841	13.732
Svalutazione crediti	(3.725)	0	(7)	(1)	(376)	(3.341)
Totale al 31 dicembre 2024	36.437	18.347	3.155	4.078	465	10.391

8 Al netto del fondo svalutazione crediti di Euro 3.725 mila.

La tabella seguente riporta un'analisi dei flussi finanziari futuri dei debiti commerciali in essere al 30 giugno 2025. L'analisi delle scadenze è presentata sulla base delle condizioni di pagamento delle fatture passive ed è suddivisa in fasce temporali, in linea con il criterio utilizzato dal management per monitorare la previsione del flusso di cassa.

	Saldo al 30 giugno 2025	FLUSSI FINANZIARI FUTURI					Totale
		Meno di 3 mesi	Da 4 a 9 mesi	Da 10 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	
Debiti commerciali	(384.531)	(315.726)	(67.247)	(1.559)	—	—	(384.531)

	Saldo al 31 Dicembre 2025	FLUSSI FINANZIARI FUTURI					Totale
		Meno di 3 mesi	Da 4 a 9 mesi	Da 10 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	
Debiti commerciali	(427.026)	(324.133)	(101.349)	(1.544)	—	—	(427.026)

Gestione del capitale

La gestione del capitale del Gruppo punta a salvaguardare la continuità operativa e a migliorare il risultato finanziario, come indicato dall'utile prima delle imposte, dagli oneri finanziari (Note 18–20) e dagli ammortamenti (Nota 17), pari a Euro 99.073 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2025 (31 dicembre 2024: Euro 189.891 migliaia), oltre a garantire la solidità degli indicatori patrimoniali per supportare l'attività e massimizzare il valore per gli azionisti.

Il Gruppo gestisce la propria struttura patrimoniale e la adegua per far fronte ai cambiamenti delle condizioni economiche e delle caratteristiche di rischio delle attività sottostanti.

Il Gruppo non è soggetto a requisiti patrimoniali imposti da autorità esterne.

Nel corso del presente esercizio o di quello precedente gli obiettivi, le politiche e i processi di gestione del capitale non sono variati.

Commenti alle principali voci del prospetto di conto economico

Le seguenti note forniscono un'analisi delle singole voci del prospetto di conto economico per il semestre chiuso al 30 giugno 2025, confrontate con quelle dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

5. Ricavi netti

La seguente tabella riporta la ripartizione della voce ricavi netti per il semestre chiuso al 30 giugno 2025, confrontata con quella dello stesso periodo dell'esercizio precedente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Totale ricavi da contratti con i clienti	676.999	678.471
Provvigioni e altri costi inerenti ai ricavi	(38.730)	(32.055)
Totale ricavi netti	638.269	646.416

La tabella seguente mostra la ripartizione dei ricavi netti per tipo di produzione⁹:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Composite Yacht	234.403	265.048
Made-to-measure Yacht	253.134	233.144
Super Yacht	104.444	82.496
Altri business	28.458	30.352
Totale ricavi netti nuovo	620.439	611.041
Imbarcazioni usate	17.829	35.376
Totale ricavi netti	638.269	646.416

Di seguito viene fornito il dettaglio dei ricavi derivanti da altre attività.

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Intermediazione di imbarcazioni	4.669	5.230
Vendita di prodotti e prestazioni di carpenteria	10.540	9.138
FSD	2.668	2.014
Prestazioni di assistenza, vendita di ricambi, merchandising e altri beni	10.128	5.893
Barche a vela Wally	452	8.078
Totale altri business	28.458	30.352

⁹ Il modello Ferretti Yacht 940, che originariamente rientrava nel segmento Composite Yacht, è stato riclassificato nel segmento Made-to-measure Yacht nel Periodo di riferimento e in quello precedente.

Il Gruppo, in base a quanto previsto dall'IFRS 15, ha individuato i flussi di ricavi, tra cui i principali:

- vendita di yacht su commessa;
- vendita di imbarcazioni usate.

Relativamente alla vendita di yacht su commessa (vendita di Composite Yacht, Made-to-measure Yacht e Super Yacht) il Gruppo ritiene che l'unica obbligazione di fare (performance obligation) presente nei contratti di vendita sia la realizzazione dell'imbarcazione, senza significativi servizi accessori o ulteriori attività.

L'adempimento di questa obbligazione a fare avviene nel corso della costruzione delle imbarcazioni. I termini di pagamento sono concordati con i clienti di volta in volta, in modo da coprire i requisiti di liquidità necessari per la produzione. Gli acconti sono concordati con ciascun cliente sulla base del tempo richiesto per la costruzione dell'imbarcazione e sono versati prima del completamento di questa attività. Questi contratti non prevedono obblighi di resi, rimborsi o simili; le imbarcazioni sono comunque coperte da una garanzia con una durata che varia da 12 a 24 mesi.

Le provvigioni e gli altri costi inerenti ai ricavi rappresentano principalmente i costi sostenuti dal Gruppo per le attività di intermediazione effettuate dai dealer e broker.

La voce "Intermediazione di imbarcazioni" si riferisce alle attività di intermediazione e noleggio di yacht eseguite dalla società controllata americana Allied Marine.

La voce "Vendita di prodotti di carpenteria, movimentazione, in acciaio e prestazione di servizi" si riferisce alle controllate Zago S.p.A. e Fratelli Canalicchio S.p.A., e riguarda lavori di assemblaggio e arredi in legno per yacht di oltre 100 piedi prodotti da cantieri terzi e navi da crociera, oltre alla vendita di sistemi di trasporto per gli yacht.

La voce "Prestazione di servizi e vendita di ricambi, merchandising e altri beni" si riferisce in parte all'attività di refitting svolta dal Gruppo e in parte alla vendita di ricambi e ad altre prestazioni di assistenza eseguite in Italia e nel mondo sulle imbarcazioni precedentemente vendute. Inoltre, nel corso del primo semestre del 2025 è continuata la vendita, da parte del Gruppo, di accessori di lusso a marchio Riva, nell'ambito del progetto Riva Brand Experience.

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Europa	250.680	313.008
MEA	219.918	112.768
APAC	9.719	23.932
AMAS	140.123	161.333
Totale ricavi netti nuovo	620.439	611.041
Imbarcazioni usate	17.829	35.376
Totale ricavi netti¹⁰	638.269	646.416

Come previsto dall'IFRS 15, di seguito vengono forniti i ricavi netti suddivisi tra le obbligazioni che risultano adempiute in uno specifico momento (at a point in time) rispetto alle obbligazioni che sono adempiute nel corso del tempo (over time).

10 La ripartizione geografica nel Periodo di riferimento si riferisce alla ripartizione per area di esclusiva del rivenditore, o per nazionalità del cliente.

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	30/06/2024
At a point in time	40.853	53.986
Over time	597.416	592.430
Totale ricavi netti	638.269	646.416

La seguente tabella riporta l'importo dei ricavi da passività derivanti da contratti iscritte a bilancio e che erano state inserite in tale voce all'inizio del periodo:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Ricavi da passività derivanti da contratti	131.724	140.349

La tabella di seguito mostra il valore del prezzo di transazione dei contratti in essere al 30 giugno 2025 che saranno convertiti in ricavi da contratti con clienti entro un anno o dopo un anno.

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Entro un anno	469.347	504.815
Dopo un anno	291.497	280.916
	760.845	785.731

I valori dei prezzi delle transazioni assegnati alle rimanenti obbligazioni a fare che si prevede di iscrivere come ricavi dopo un anno si riferiscono alla vendita di imbarcazioni nuove, la cui obbligazione di fare deve essere soddisfatta entro due anni. Tutti gli altri valori dei prezzi delle transazioni assegnati alle rimanenti obbligazioni a fare si prevede saranno iscritte nei ricavi entro un anno. Gli importi soprariportati non includono il corrispettivo variabile, soggetto a limitazione e incluso tra le passività derivanti da contratti.

6. Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	22.268	56.736

La variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti si riferisce alle rimanenze per imbarcazioni non coperte da ordini.

7. Incrementi di immobilizzazioni per costi capitalizzati

Tale voce, pari a Euro 23.496 migliaia, è costituita principalmente da costi sostenuti per manodopera, materiali e spese generali di produzione che sono stati capitalizzati nella voce "Modelli e stampi". Tali costi sono stati sostenuti principalmente per la produzione interna di modelli e stampi utilizzati per la realizzazione delle stampe in vetroresina che costituiscono lo scafo e gli altri elementi strutturali delle imbarcazioni, così classificate come da prassi di settore.

8. Altri ricavi

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Ricavi da rapporti con fornitori	5.212	3.039
Sopravvenienze attive	2.932	2.848
Riaddebito costi vari a clienti e dealer	765	587
Affitti attivi	215	440
Risarcimento danni	213	1.615
Plusvalenze da alienazioni di attività	24	121
Altri	1.895	1.317
Totale altri ricavi	11.257	9.968

La voce "Ricavi da rapporti con fornitori" riguarda principalmente (I) le fatturazioni fatte ai fornitori per non conformità dei materiali ricevuti; (II) i proventi per attività varie non direttamente connesse alla costruzione di imbarcazioni quali: i ricavi per accordi promozionali, di marketing e di co-branding stipulati con altre aziende di fama internazionale; (III) i contributi ricevuti dai fornitori che collaborano con il Gruppo.

La voce "sopravvenienze attive" è riferita principalmente a differenze su previsioni di costi registrati in esercizi precedenti per forniture di servizi e di materie prime, che a consuntivo si sono rivelati inferiori.

9. Consumi di materie prime e materiali di consumo

Questa voce, che nel semestre al 30 giugno 2025 ammonta a Euro 288,8 milioni (Euro 333,3 nel semestre al 30 giugno 2024), include principalmente i costi per l'acquisto di materie prime e sussidiarie, oltre alla variazione delle rimanenze nel semestre.

10. Costi per lavorazioni esterne

Questa voce, che nel semestre al 30 giugno 2025 ammonta a Euro 142,4 milioni (Euro 131,7 nel semestre al 30 giugno 2024), include principalmente i costi per l'affidamento a terzi di alcune fasi del processo produttivo. Il processo di costruzione delle imbarcazioni infatti può prevedere il ricorso a ditte esterne come appaltatori per la realizzazione e l'assemblaggio di alcuni impianti a bordo delle imbarcazioni del Gruppo.

11. Costi per fiere, eventi e comunicazione

Questa voce include principalmente i costi pubblicitari e promozionali e i costi per la partecipazione a fiere del settore. Sono compresi in questa voce anche i costi sostenuti per consulenze di comunicazione e immagine. Nel semestre chiuso al 30 giugno 2025 la voce ammonta a Euro 9.335 mila contro Euro 10.157 mila nel semestre al 30 giugno 2024.

12. Altri costi per servizi

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Costi di trasporto e pratiche doganali	16.286	14.010
Consulenze tecniche	6.174	7.474
Spese per utenze	4.916	4.624
Assicurazioni	4.837	3.579
Consulenze fiscali, legali e amministrative	4.072	4.460
Manutenzioni	2.827	2.904
Emolumenti ai membri degli organi di corporate governance	2.578	2.959
Spese di rappresentanza	2.505	3.032
Viaggi e trasferte	1.738	2.554
Spese per il personale dipendente e formazione	1.650	1.693
Altro	12.144	12.004
Totale altri costi per servizi	59.728	59.293

La voce "Costi di trasporto e pratiche doganali" ammonta a Euro 16.286 mila, si riferisce principalmente ai costi di trasporto di materie prime e componenti per Euro 13,2 milioni.

La voce "Consulenze tecniche", pari a Euro 6.174 mila, si riferisce a consulenze sulla produzione e a prestazioni svolte dagli studi di ingegneria e dai designer per la progettazione delle navi, dei nuovi modelli di imbarcazioni e degli interni, nonché altri studi e ricerche per l'esecuzione delle costruzioni. Sono qui comprese anche le spese di certificazioni o servizi di altri enti di natura tecnica.

La voce "Consulenze fiscali, legali e amministrative" si riferisce principalmente a consulenze legali e spese notarili per Euro 1.291 migliaia ed Euro 1.475 migliaia relativi a consulenze amministrative, inclusa la revisione contabile e l'assistenza fiscale. Inoltre, Euro 418 migliaia sono relativi a consulenze informatiche.

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2025, la voce "Emolumenti ai membri degli organi di corporate governance" comprende i compensi fissi, la parte variabile e i benefit attribuiti agli Amministratori per Euro 2.424 migliaia, i compensi ai componenti del Collegio Sindacale per Euro 90 migliaia e i compensi all'Organismo di Vigilanza per Euro 64 migliaia.

La voce "Spese per il personale dipendente e formazione" si riferisce principalmente ai costi sostenuti dalle società del Gruppo per la mensa aziendale e i buoni pasto, come previsto da contratto, oltre che alla remunerazione per i lavoratori a progetto, e alle spese per formazione.

La voce "Altro" include principalmente i costi sostenuti per servizi di varia natura, quali servizi in outsourcing per circa Euro 4,8 milioni, servizi legati all'attività di intermediazione per Euro 2,7 milioni, servizi di vigilanza per Euro 468 migliaia, servizi di pulizia per Euro 2,4 milioni, bonifiche industriali e scarichi per Euro 939 migliaia.

13. Costi per godimento di terzi

Il Gruppo ha rilevato le attività per il diritto d'uso e le passività per contratti di locazione, fatta eccezione per i contratti di locazione di breve durata e per quelli relativi ad attività di modesto valore. Le attività per il diritto d'uso della maggior parte dei contratti di locazione sono state rilevate sulla base del valore contabile attualizzato a un tasso di finanziamento marginale. In alcuni contratti di locazione, le attività di diritto d'uso sono state riconosciute in base all'importo pari alle passività per contratti di locazione, rettificata per i risconti attivi e i ratei passivi su canoni precedentemente riconosciuti. Le passività per contratti di locazione sono state rilevate in base al valore attuale dei restanti pagamenti dovuti, attualizzati utilizzando il tasso di finanziamento marginale alla data di prima applicazione.

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Costi per godimento beni di terzi a breve termine	2.015	1.726
Costi per godimento beni di terzi per attività di modesto valore	1.391	1.587
Royalties	2.608	2.352
Totale costi per godimento beni di terzi	6.014	5.665

14. Costi del personale

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Salari e stipendi	55.530	53.733
Contributi previdenziali	18.449	17.395
Benefici per i dipendenti e altri fondi non correnti	3.471	3.249
Totale costi del personale	77.450	74.377

15. Altri costi operativi

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Sopravvenienze passive	1.569	646
Accordi transattivi e risarcimenti per danni	1.063	1.790
Imposte e tasse diverse dalle imposte sul reddito	947	926
Quote associative	520	936
Costi da rifatturare	247	932
Materiale pubblicitario e promozionale	136	241
Beneficenza	110	64
Costi operativi vari	512	328
Totale altri costi operativi	5.105	5.862

La voce "Sopravvenienze passive" è relativa principalmente al sostenimento nel corso dell'esercizio di maggiori costi rispetto a quanto accantonato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, relativi a forniture di competenza degli esercizi precedenti.

La voce "Accordi transattivi e risarcimenti per danni" si riferisce ad accordi privati che si sono chiusi nel corso del semestre al 30 giugno 2025.

La voce "Imposte e tasse diverse dalle imposte sul reddito" include il costo per IMU, imposta di bollo, Tari e altri tributi minori.

La voce "Costi operativi vari" è relativa principalmente a liberalità, sanzioni, valori bollati, ecc.

16. Accantonamenti a fondi e svalutazioni

Tale voce è riportata al netto degli utilizzi e delle riprese a conto economico effettuate nel corso dei semestri chiusi al 30 giugno 2025 e 2024.

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Accantonamento per fondo garanzia prodotti	8.717	12.737
Fondo per rischi vari netto	(1.613)	(236)
Accantonamento per fondo svalutazione crediti	300	250
Totale accantonamenti a fondi e svalutazioni	7.405	12.752

17. Ammortamenti e svalutazioni

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	26.459	26.886
Ammortamento di attività per diritto d'uso	5.728	4.899
Ammortamento di attività immateriali	2.801	2.537
Totale ammortamenti	34.988	34.322

Si rimanda alle tabelle di immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali per ulteriori dettagli.

18. Proventi finanziari

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Interessi attivi verso banche	586	2.895
Interessi e altri proventi finanziari	44	251
Totale proventi finanziari	630	3.146

19. Oneri finanziari

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Interessi passivi verso banche e altri finanziatori Interessi	(582)	(688)
Interessi su passività per contratti di locazione	(376)	(231)
Interessi sul fondo di trattamento di fine rapporto e pensioni	(101)	(102)
Altri oneri finanziari	(395)	(834)
Totale oneri finanziari	(1.454)	(1.855)

20. Utili/(perdite) su cambi

Il Gruppo, al 30 giugno 2025, non ha in essere contratti di copertura del rischio di cambio, pertanto i saldi creditori e debitori in valuta sono soggetti a variazione sulla base dei cambi al 30 giugno 2025.

21. Imposte sul reddito

Come illustrato nella seguente tabella le "imposte sul reddito" per il semestre al 30 giugno 2025 ammontano a Euro 19.780 migliaia, ripartite come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Imposta sul reddito aziendale (IRES)	(4.734)	(3.938)
Imposta regionale (IRAP)	(2.656)	(2.707)
Imposte federali e altre imposte estere	(341)	(749)
Totale imposte correnti	(7.730)	(7.394)
Imposte dell'esercizio precedente	(4)	(5)
Imposta differita	(12.046)	(12.389)
Totale imposte sul reddito	(19.780)	(19.788)

La base imponibile IRES (Imposta sul reddito delle società) di Ferretti S.p.A. e delle controllate Zago S.p.A. e Fratelli Canalicchio S.p.A è risultata positiva e pertanto è stata accantonata l'imposta dovuta sulla base dell'aliquota del 24% attualmente in vigore in Italia.

Similmente, la base imponibile IRAP (Imposta regionale sulle attività produttive) è risultata anch'essa positiva, pertanto è stata accantonata l'imposta dovuta sulla base dell'aliquota vigente nelle regioni in cui viene calcolato il valore della produzione.

Per le società con sede negli Stati Uniti le imposte federali e statali dovute ammontano a Euro 341 migliaia a fronte dell'imponibile del periodo.

L'importo delle imposte differite è principalmente attribuibile all'utilizzo di perdite pregresse per Euro 11.473 migliaia (Nota 31).

Il 28 dicembre 2023, il governo italiano ha emanato la normativa sulle imposte sul reddito del Secondo Pilastro, che entrerà in vigore il 1° gennaio 2024 (si veda il Decreto Legislativo n. 209/2023 e i successivi Decreti Ministeriali, di seguito **"la normativa italiana sul Secondo Pilastro"**).

Secondo le regole di riferimento del Secondo Pilastro pubblicate dall'OCSE, Shandong Heavy Industry Group (**"SHIG"**) — con sede fiscale in Cina — rientra nella definizione di Ultimate Parent Entity (**"UPE"**), in quanto consolida tutte le proprie controllate con il metodo del consolidamento integrale. Di conseguenza, il perimetro del Secondo Pilastro corrisponderebbe a tutte le entità consolidate con il metodo integrale nel bilancio consolidato di SHIG, incluse Ferretti S.p.A. e le sue controllate (il **"Sotto-gruppo Ferretti"**). Anche se la Cina non ha ancora implementato la disciplina del Secondo Pilastro, SHIG, in qualità di UPE, sarà responsabile del calcolo dell'aliquota effettiva giurisdizionale secondo le regole del Secondo Pilastro, in quanto titolare dei dati per l'intero Gruppo, con riferimento ai Transitional CbCR Safe Harbours (**"TSH"**) e ai calcoli dell'aliquota effettiva giurisdizionale.

Secondo la normativa italiana sul Secondo Pilastro, Ferretti S.p.A. si qualifica come entità controllante parzialmente controllata (partially-owned parent entity, **"POPE"**) ai fini del Secondo Pilastro, in quanto (I) possiede diritti agli utili in altre entità incluse nel bilancio consolidato di SHIG e (II) più del 20% dei suoi diritti agli utili sono detenuti da entità non incluse in tale perimetro di consolidamento.

In base alla normativa italiana sul Secondo Pilastro, essendo Ferretti S.p.A. una POPE non interamente controllata da un'altra POPE e situata in una giurisdizione che ha recepito la normativa sul Secondo Pilastro, è tenuta a versare in Italia l'eventuale imposta integrativa fino a concorrenza della propria quota allocabile nelle sue controllate situate in giurisdizioni a bassa tassazione (ossia tassate con un'aliquota effettiva, determinata in base alla normativa italiana sul Secondo Pilastro, inferiore al 15%).

SHIG ha effettuato una valutazione dei TSH sulla base delle regole dell'OCSE relative a "Safe Harbour and Penalty Relief" pubblicate il 20 dicembre 2022 (e delle successive linee guida amministrative), intese come "accordo internazionale qualificante sui porti sicuri" ai fini della Direttiva UE n. 2523/2022 (art. 32) e della normativa italiana sul Secondo Pilastro. Questa valutazione si basa sui dati contabili del Gruppo relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2025, così come riportati dalle entità del Gruppo nel processo di consolidamento, prima di apportare eventuali rettifiche volte a eliminare utili o perdite attribuibili a operazioni infragruppo.

Sulla base dei dati finanziari del primo semestre 2025, non si prevede un impatto significativo in termini di eventuale imposta integrativa per il Sotto-gruppo Ferretti, analogamente a quanto rilevato per l'esercizio 2024. Questa valutazione preliminare è stata effettuata tenendo conto di diverse posizioni tecniche basate sul contenuto delle norme relative ai TSH e di altre linee guida attualmente disponibili. A tal riguardo, considerata l'assenza di interpretazioni e chiarimenti specifici da parte dell'OCSE, della Direttiva UE e della normativa italiana, le suddette posizioni tecniche saranno confermate non appena verranno fornite le attese precisazioni a livello OCSE, UE e nazionale.

Il gruppo continua a valutare l'impatto della legislazione sulle imposte sul reddito del Secondo Pilastro sui suoi futuri risultati finanziari.

Commenti alle principali voci dell'attivo

Di seguito viene riportato il dettaglio delle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2025, rispetto al 31 dicembre 2024.

Attività correnti

22. Cassa e mezzi equivalenti

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Conti bancari e postali	116.800	135.625
Assegni	-	89
Depositi a termine	17.167	20.015
Denaro e valori in cassa	15	15
Totale cassa e mezzi equivalenti	133.982	155.744

I valori esposti possono essere convertiti in disponibilità liquide prontamente e non sono soggetti a un rischio di variazione di valore significativo. Non esistono vincoli o restrizioni all'utilizzo, salvo per i conti deposito a termine che, se non vengono mantenuti fino a scadenza, non generano interessi al tasso concordato. I valori incassati e vincolati (escrow) sono ricompresi tra le attività correnti, alla voce "Altre attività correnti".

Si ritiene che il valore contabile di "Cassa e mezzi equivalenti" sia allineato al loro *fair value* alla data di rendicontazione.

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2025 e dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, la Società ha sottoscritto contratti di conti deposito a termine con alcune banche importanti, al fine di beneficiare dell'aumento dei tassi di interesse, con scadenze comprese tra un mese e sei mesi.

I depositi a termine con una scadenza superiore a tre mesi sono classificati come attività finanziarie correnti (si veda la Nota 27), se esistenti.

Il rischio di credito correlato alle attività liquide è molto limitato poiché le controparti sono primarie istituzioni bancarie nazionali e internazionali; la valuta principale delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti è l'Euro (per i dettagli si rimanda alla Nota 4).

Il 18 giugno 2025 è stato pagato agli azionisti un dividendo pari a Euro 33.848.265,40 (Euro 0,10 per azione). Per un'analisi dettagliata della variazione di tale voce si rinvia a quanto riportato nel Rendiconto Finanziario.

23. Crediti commerciali e crediti diversi

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Crediti commerciali	35.333	36.437
Altri crediti	23.948	38.137
Totale crediti commerciali e crediti diversi	59.281	74.574

Crediti commerciali

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Crediti verso clienti	39.235	40.162
(meno) Fondo svalutazione crediti	(3.902)	(3.725)
Totale crediti commerciali	35.333	36.437

I "Crediti verso clienti" al 30 giugno 2025 si riferiscono principalmente a vendite e servizi diversi dalla vendita di imbarcazioni, per i quali il saldo viene generalmente ricevuto prima della consegna in base ai termini e alle condizioni contrattuali in vigore. Si tratta quindi di servizi post-vendita a pagamento, vendite di materiali e ricambi, merchandising e fornitura di lavori di falegnameria. Sono considerati esigibili entro 12 mesi.

Il fondo svalutazione crediti, calcolato dal Gruppo in conformità all'IFRS 9, ha subito la seguente variazione nei due esercizi di riferimento:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024
All'inizio del periodo/anno	3.725	3.495
Svalutazione netta per riduzione di valore	300	660
Perdita per crediti irrecuperabili	(123)	(430)
Alla fine del periodo/anno	3.902	3.725

Al termine di ciascuno periodo di riferimento viene effettuata un'analisi per misurare le perdite attese su crediti. I tassi di svalutazione si basano sulla scadenza di ogni specifico cliente. Il calcolo riflette il risultato ponderato per le probabilità di recupero, il valore temporale del denaro e le informazioni ragionevoli e sostenibili disponibili alla data di riferimento del bilancio su eventi passati, condizioni attuali e previsioni di condizioni economiche future.

Per un'analisi dell'anzianità dei crediti commerciali in base alla scadenza e al netto del fondo svalutazione crediti, si rimanda alla Nota 4 "Gestione dei rischi finanziari".

In virtù del fatto che i crediti commerciali del Gruppo riguardano un ampio numero di diversi clienti, non si rileva una concentrazione significativa del rischio di credito.

Altri crediti

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Altri crediti tributari	4.656	16.282
Ratei, risconti e altri crediti	19.292	21.855
Totale crediti diversi	23.948	38.137

La voce "Altri crediti tributari" si riferisce principalmente all'imposta sul valore aggiunto.

La voce "Ratei, risconti e altri crediti" è così dettagliata:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Crediti verso Enti previdenziali	471	413
Anticipi su provvigioni	3.592	8.025
Acconti, anticipi e crediti vari verso fornitori	7.696	7.797
Altri	175	114
Ratei e risconti	7.358	5.506
Totale ratei, risconti e altri crediti	19.292	21.855

La voce "Crediti verso Enti previdenziali" al 30 giugno 2025 fa riferimento principalmente a crediti nei confronti dell'INAIL pari a Euro 185 migliaia per acconti e pagamenti a dipendenti e, per la parte rimanente, alla quota anticipata ai dipendenti relativamente alla CIGS per conto dell'INPS, non ancora rimborsata per Euro 2 migliaia. Il saldo relativo ad "Acconti, anticipi e crediti vari verso fornitori" al 30 giugno 2025 si riferisce principalmente per circa Euro 1.827 migliaia ad anticipi già pagati per le principali fiere di settore che si terranno nei prossimi mesi del 2025, oltre che ad anticipi erogati a fornitori a fronte di prestazioni di servizi non ancora terminate o stati di avanzamento lavori per forniture non ancora consegnate.

Crediti tributari

Al 30 giugno 2025 i crediti tributari si riferiscono principalmente a crediti tributari relativi alla normativa di incentivazione italiana ("Industria 4.0") per Euro 877 migliaia da parte di alcune controllate del Gruppo.

24. Attività derivanti da contratti

Le "Attività derivanti da contratti" si riferiscono all'importo dovuto dai committenti per lavori su commessa eseguiti alla data di chiusura del periodo, esposte al netto delle Passività derivanti da contratti.

Le "Attività derivanti da contratti" sono rilevate lungo un periodo di tempo "over time" in quanto soddisfano tutti i requisiti richiesti dall'IFRS 15 e vengono valutate secondo il criterio della percentuale di completamento con l'"input method".

Di seguito si presenta la tabella di dettaglio delle "Attività derivanti da contratti" al 30 giugno 2025, confrontate con i saldi al 31 dicembre 2024.

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Valore lordo delle attività derivanti da contratti	680.160	767.259
Anticipi incassati	(497.491)	(570.540)
Totale attività derivanti da contratti	182.670	196.719

25. Rimanenze

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025			31/12/2024		
	Valore lordo	Fondo svalutazione	Importo netto	Valore lordo	Fondo svalutazione	Importo netto
Magazzino materie prime e componenti	59.283	(6.966)	52.317	72.154	(6.952)	65.203
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	185.611		185.611	161.922		161.922
Imbarcazioni nuove	179.141	0	179.141	181.726	0	181.726
Imbarcazioni usate	47.712	(10.860)	36.852	45.959	(11.216)	34.744
Totale rimanenze	471.747	(17.827)	453.921	461.762	(18.167)	443.594

La voce "Magazzino, materie prime e componenti" è rettificata da un fondo svalutazione pari a Euro 6.996 migliaia al 30 giugno 2025 (Euro 6.952 migliaia al 31 dicembre 2024), che riflette una stima delle voci di magazzino a lento movimento e/o potenzialmente obsolete.

La voce "Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati" include imbarcazioni non coperte da ordine alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce "Imbarcazioni nuove" si riferisce a imbarcazioni non coperte da ordine, la cui produzione risultava terminata alla data di chiusura dell'esercizio.

Il valore contabile delle imbarcazioni usate è stato rettificato da un fondo svalutazione, pari ad Euro 10.860 migliaia, al fine di ricondurre il costo di acquisto al presumibile valore di realizzo.

Il tempo atteso per il recupero delle rimanenze è il seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Entro un anno	406.964	405.525
Oltre un anno	46.957	38.069
Totale rimanenze	453.921	443.594

26. Acconti di magazzino

La voce "Acconti di magazzino" rappresenta l'anticipo che il Gruppo riconosce ai propri fornitori per l'acquisto di materie prime.

27. Altre attività correnti

Al 30 giugno 2025 la voce "Altre attività correnti" ammonta a Euro 2.533 migliaia, ripartita come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Conti vincolati	2.188	234
Oneri accessori sul finanziamento	344	369
Totale altre attività correnti	2.533	603

I conti vincolati, pari a Euro 2.188 migliaia al 30 giugno 2025, si riferiscono ai depositi ricevuti dalla controllata Allied Marine Inc. per i suoi servizi di intermediazione (Euro 234 migliaia al 31 dicembre 2024). Tali fondi, forniti dai clienti con la firma dell'ordine, rimangono vincolati fino al momento della consegna dell'imbarcazione al cliente in questione.

La voce "Oneri finanziari accessori" si riferisce per Euro 344 migliaia alla linea di credito denominata "Revolving Credit Facility", cessata al 26 luglio 2024 ma disponibile fino al luglio 2029 (Nota 32).

Attività non correnti

28. Immobili, impianti e macchinari

La movimentazione di questa voce per il semestre al 30 giugno 2025 raffrontato allo stesso periodo del 2024 è riportata di seguito:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Al 1° gennaio 2025 e al 1° gennaio 2024		
Costo	953.673	819.517
Fondo di ammortamento	(492.812)	(437.170)
Valore contabile netto	460.861	382.348
Al 1° gennaio 2025 e al 1° gennaio 2024, al netto del fondo ammortamento		
Incrementi beni di proprietà	35.656	84.446
Incrementi attività per diritto d'uso	11.008	9.481
Decrementi	(4)	(213)
Ammortamento - beni di proprietà	(26.459)	(25.893)
Ammortamento - attività per diritto d'uso	(5.728)	(4.899)
Riqualficazioni	-	(993)
Differenze cambi e altre variazioni	(1.122)	434
Al 30 giugno 2025 e al 30 giugno 2024, al netto del fondo ammortamento	474.211	444.709
Costo	994.262	912.538
Fondo di ammortamento	(520.051)	(467.829)
Valore contabile netto	474.211	444.709

Al 30 giugno 2025 i valori contabili netti di terreni e fabbricati, impianti, macchinari e attrezzature e altre attrezzature e veicoli includono attività per diritto d'uso pari rispettivamente a Euro 21.072 migliaia, Euro 1.836 migliaia e Euro 1.104 migliaia.

Al 30 giugno 2024 i valori contabili netti di terreni e fabbricati, impianti, macchinari e attrezzature e altre attrezzature e veicoli includono attività per diritto d'uso pari rispettivamente a Euro 19.895 migliaia, Euro 677 migliaia e Euro 1.621 migliaia.

Al 30 giugno 2025 il Gruppo non ha rilevato alcun indicatore di svalutazione relativo a immobili, impianti e macchinari.

Al 30 giugno 2025 non vi sono impegni da segnalare (Nota 45).

29. Attività immateriali

La movimentazione di questa voce per il semestre al 30 giugno 2025 raffrontato allo stesso periodo del 2024 è riportata di seguito:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Al 1° gennaio 2025 e al 1° gennaio 2024		
Costo	337.754	328.834
Fondo di ammortamento	(57.304)	(52.182)
Valore contabile netto	280.450	276.652
Al 1° gennaio 2025 e al 1° gennaio 2024, al netto del fondo ammortamento		
Incrementi	6.631	6.046
Decrementi	(1.845)	-
Ammortamento	(2.802)	(2.537)
Differenze cambi e altre variazioni	(28)	6
Al 30 giugno 2025 e al 30 giugno 2024, al netto del fondo ammortamento	282.408	280.168
Costo	342.512	334.886
Fondo di ammortamento	(60.106)	(54.719)
Valore contabile netto	282.407	280.168

Impairment test delle attività immateriali a vita utile indefinita

Come stabilito dallo IAS 36 "Riduzione di valore delle attività", le attività immateriali a vita utile indefinita non sono ammortizzate, ma vengono sottoposte a impairment test su base annuale.

Lo IAS 36 prevede inoltre che a ogni data di rendicontazione l'entità valuti se sussistano indicazioni di riduzioni di valore per ciascuna attività inserita nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria.

Al 30 giugno 2025, alla luce della raccolta ordini, dei ricavi e dell'EBITDA adjusted registrati dal Gruppo nel semestre al 30 giugno 2025, del calcolo aggiornato del tasso di attualizzazione – WACC e dei risultati dell'impairment test eseguito il 31 dicembre 2024 (incluse le analisi di sensitività), il Gruppo non ha rilevato alcun indicatore di riduzione del valore delle Cash Generating Unit (marchi), pertanto non ha eseguito alcun impairment test su quest'ultime. In merito all'avviamento, si rimanda a quanto indicato nel paragrafo successivo.

Avviamento

L'avviamento è relativo alla partecipazione nella società controllata Zago S.p.A., nella società controllata Ferretti Group (Monaco) S.a.M. e nelle controllate Il Massello S.r.l. e Fratelli Canalicchio S.p.A. acquisite nel 2022, come indicato nella tabella seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Zago S.p.A.	332	332
Gruppo Ferretti (Monaco) S.a.M.	1.299	1.299
Fratelli Canalicchio S.p.A.	2.699	2.699
Il Massello S.r.l.	2.768	4.584
Totale avviamento	7.097	8.914

In data 15 aprile 2025, il Gruppo ha acquisito la quota residua del 15% del capitale sociale della controllata Il Massello e, considerato il prezzo di questo investimento aggiuntivo che ha ridotto la passività finanziaria associata al valore stimato dell'opzione put/call correlata (Nota 32), ha ridotto l'ammontare dell'avviamento dello stesso importo pari a Euro 1.816 migliaia.

Marchi

Il valore dei "Marchi" al 30 giugno 2025 è ripartito come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Ferretti Yachts	95.318	95.318
CRN	46.528	46.528
Custom Line	36.718	36.718
Riva	30.848	30.848
Wally	25.434	25.434
Pershing	8.609	8.609
Easy Boat	9	9
Spese per tutela dei marchi	1.580	1.481
Totale marchi	245.045	244.946

Altre attività immateriali

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Concessioni	14.350	14.188
Diritti di proprietà intellettuale	15.257	11.716
Software	657	685
Totale altre attività immateriali	30.264	26.590

Tale voce include:

- “Concessioni” che si riferisce principalmente, (I) per un valore netto contabile di Euro 12.102 migliaia, ai costi sostenuti per l’acquisizione, in concessione demaniale marittima, di un’area di circa 17.000 metri quadrati, del sito di produzione di Ravenna, adibita a bacino di carenaggio e specchio acqueo con banchine e struttura di varo. Il Gruppo ha richiesto una nuova concessione demaniale per la stessa, con aumento di occupazione di specchio acqueo per la realizzazione di pontili e parziale riempimento del bacino di carenaggio, che è stata approvata dall’Autorità competente a novembre 2024 per un periodo di 40 anni ed è in corso di sottoscrizione formale; (II) per un valore netto contabile di Euro 576 migliaia, ai costi relativi all’acquisizione del diritto di ormeggio, valido fino al 2053, in uno specchio acqueo sito a Cattolica, nell’ambito del “Piano Particolareggiato di iniziativa pubblica – area portuale del Comune di Cattolica”; (III) per un valore netto contabile di Euro 579 migliaia, al diritto di ormeggio presso la marina Porto di Mirabello, nel Golfo di La Spezia, valido fino al 2067;
- “Opere d’ingegno”, per un valore netto contabile di Euro 15.257 migliaia, che includono i costi relativi ai progetti eseguiti dal Gruppo che hanno interessato le principali aree aziendali al fine del continuo miglioramento e della completa integrazione delle diverse società del Gruppo, presenti in Italia e all’estero, nell’ambito della riorganizzazione del Gruppo, iniziata negli esercizi precedenti. Questa voce comprende anche il lavoro di progettazione per lo sviluppo di piattaforme navali per la costruzione dei modelli CRN. Il Gruppo ha condotto attività di ricerca e sviluppo di soluzioni innovative per ciascun modello da applicare a tutte le unità costruite. In particolare, i progetti in fase di sviluppo comprendono: la creazione di cancelli speciali, costruiti a terra prima dell’arrivo in cantiere della struttura navale in acciaio; la standardizzazione dei processi impiantistici; lo studio dell’installazione di tubi in plastica per ottimizzare gli ingombri; lo sviluppo di una sala macchine ottimizzata per il passaggio di tubi e condotti; lo studio e lo sviluppo di arredi leggeri, con il supporto del Dipartimento di Ingegneria;
- il valore residuo della voce “Altre attività immateriali” (Euro 657 migliaia) si riferisce al valore netto delle licenze per nuove applicazioni informatiche e al valore netto dei brevetti.

30. Altre attività non correnti

La voce è composta come segue:

(in migliaia di euro)	30/06/2025	31/12/2024
Partecipazioni valutate al <i>fair value</i> rilevate a prospetto di conto economico	5	5
Depositi	1.751	1.881
Anticipi su provvigioni	5.263	3.485
Altre attività	1.280	1.227
Oneri accessori sul finanziamento	1.047	1.216
Totale altre attività non correnti	9.346	7.814

A. Partecipazioni

I saldi includono principalmente le partecipazioni nei consorzi di categoria. Nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 la partecipazione in Nouveau Port Golf Juan, che possiede alcuni locali commerciali attualmente adibiti a ristorante è stata svalutata in quanto la concessione demaniale è scaduta a luglio 2024.

B. Anticipi su provvigioni

La voce si riferisce principalmente agli anticipi su provvigioni pagate in relazione allo stato di avanzamento degli incassi dai clienti su imbarcazioni le cui consegne avverranno oltre l'esercizio successivo.

C. Altre attività

La voce "Altre attività" si riferisce principalmente ai risconti attivi dovuti successivamente alla fine del periodo.

D. Oneri finanziari accessori

La voce "Oneri finanziari accessori" si riferisce per Euro 1.047 migliaia agli oneri sostenuti per la sottoscrizione della nuova linea di credito denominata "Revolving Credit Facility", cessata il 26 luglio 2024 ma disponibile fino a luglio 2029 (Nota 32).

31. Attività/passività fiscali differite

La movimentazione delle attività fiscali differite per il semestre al 30 giugno 2025 è la seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Fondi per rischi e oneri	Svalutazione magazzino	Fondo svalutazione crediti	Differenze di ammortamento per la rendicontazione piuttosto che ai fini fiscali	Avviamento per fini fiscali	Perdite fiscali	Altre differenze varie	Totale
Al 31 dicembre 2024 e al 1° gennaio 2025	18.457	5.029	614	12.830	734	11.987	985	50.637
Accreditato/(addebitato) a								
Risultato netto	97	(184)	80	(648)	(86)	(11.473)	(449)	(12.663)
Utilizzato	—	—	—	—	—	—	—	—
Altre riserve	—	—	—	—	—	—	—	—
Al 30 giugno 2025	18.554	4.845	694	12.182	648	514	536	37.974

La movimentazione delle passività fiscali differite per il semestre al 30 giugno 2025 è la seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Ammortamento terreni e altri beni inferiori a 516 migliaia	Marchi	Leasing	Altre	Totale
Al 31 dicembre 2024 e al 1° gennaio 2025	1.315	60.659	5.163	2.697	69.835
Addebitati/(accreditati) a					
Risultato netto	—	—	(64)	(553)	(618)
Altre componenti di conto economico complessivo	—	—	—	(143)	(143)
Al 30 giugno 2025	1.315	60.659	5.099	2.001	69.075

Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato

La movimentazione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 è come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Fondi per rischi e oneri	Svalutazione magazzino	Fondo svalutazione crediti	Differenze di ammortamento per la rendicontazione piuttosto che ai fini fiscali	Avviamento per fini fiscali	Perdite fiscali	Altre differenze varie	Totale
Al 31 dicembre 2023 e al 1° gennaio 2024	18.604	4.309	614	11.139	906	41.378	955	77.905
Accreditato/(addebitato) a								
Risultato netto	(146)	720	—	1.691	(172)	(29.391)	30	27.268
Altre riserve	—	—	—	—	—	—	—	—
Al 31 dicembre 2024	18.457	5.029	614	12.830	734	11.987	985	50.637

<i>(in migliaia di euro)</i>	Ammortamento terreni e altri beni inferiori a 516 migliaia	Marchi	Leasing	Altro	Totale
Al 31 dicembre 2023 e al 1° gennaio 2024	1.315	60.659	5.292	3.715	70.981
Addebitati/(accreditati) a					
Risultato netto	—	—	(129)	(1.209)	1.338
Altre componenti di conto economico complessivo	—	—	—	158	158
Differenze di cambio	—	—	—	34	34
Al 31 dicembre 2024	1.315	60.659	5.163	2.697	69.835

Ai fini dell'esposizione in bilancio, alcune attività e passività fiscali differite si sono compensate nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria. Di seguito è riportata un'analisi delle attività fiscali differite del Gruppo:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Attività fiscali anticipate	37.974	50.637
Passività fiscali differite	(69.075)	(69.835)
Totale attività/(passività) fiscali differite	(31.190)	(19.202)

Non vi sono effetti fiscali associati al pagamento di dividendi da parte della Società ai suoi azionisti.

Commenti alle principali voci delle passività e del patrimonio netto

Passività correnti

32. Finanziamento da soci di minoranza e debiti finanziari

(in migliaia di euro)	30/06/2025			31/12/2024		
	Tasso di interesse effettivo	Scadenza	Importo	Tasso di interesse effettivo	Scadenza	Importo
Debiti verso banche - garantiti	Euribor ¹¹ + 1,6	2026	172	Euribor ¹¹ + 1,6	2025	180
Debiti verso banche - non garantiti	1,0 – 3,5	2026	2.125	1,0 – 3,5	2025	1.766
Debiti verso banche al netto degli oneri accessori sul finanziamento	—	—	2.297	—	—	1.947
Passività per contratti di locazione	1,7 – 6,6	2055	9.933	1,7 – 6,6	2055	8.587
Finanziamento soci di minoranza e altro	—	—	574	—	—	500
Totale debiti finanziari a breve termine	—	—	12.804	—	—	11.034

(in migliaia di euro)	30/06/2025			31/12/2024		
	Tasso di interesse effettivo	Scadenza	Importo	Tasso di interesse effettivo	Scadenza	Importo
Debiti verso banche - garantiti	Euribor ¹¹ + 1,6	2030	1.302	Euribor ¹¹ + 1,6	2030	1.419
Debiti verso banche - non garantiti	1,0 – 3,5	2026	144	1,0 – 3,5	2030	227
Debiti verso banche al netto degli oneri accessori sul finanziamento	—	—	1.446	—	—	1.646
Passività per contratti di locazione	1,7 – 6,6	2055	21.201	1,7 – 6,6	2055	17.989
Passività derivanti da aggregazioni aziendali	—	—	554	—	—	2.299
Totale debiti finanziari a medio-lungo termine	—	—	23.201	—	—	21.934
Totale debiti finanziari	—	—	36.005	—	—	32.968

I finanziamenti da soci di minoranza si riferiscono al finanziamento della società Fratelli Canalicchio S.p.A. non essendo gli azionisti di minoranza considerarsi uguali a zero.

Il debito bancario si riferisce a diverse linee di credito revolving e a termine relative alle controllate Il Massello S.r.l., Fratelli Canalicchio S.p.A. e Ram S.p.A.

Al 30 giugno 2025 la Società ha in essere una linea di credito revolving, sottoscritta il 26 luglio 2024, con un pool di banche tra cui Banco BPM S.p.A., BPER Banca S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e UniCredit S.p.A. per sostenere la Società nel suo percorso di crescita finanziando, se necessario, il capitale circolante.

La nuova linea revolving ha un importo complessivo di Euro 160 milioni e una durata di 5 anni a partire dalla data di sottoscrizione del Contratto di finanziamento.

Il Contratto di finanziamento è soggetto a un covenant finanziario, relativo al rispetto del rapporto tra posizione finanziaria netta (come definita ai sensi del Contratto di finanziamento) ed EBITDA (come definito ai sensi del Contratto di finanziamento), da calcolarsi annualmente a livello consolidato (data di verifica 31 dicembre di ogni anno).

Il Gruppo non può costituire garanzie sulle proprie attività se non nei casi previsti dal Contratto di finanziamento.

Inoltre, il Contratto di finanziamento prevede, in caso di utilizzo, un periodo di clean-down annuale, per un minimo di tre giorni lavorativi consecutivi, fermo restando che non possono intercorrere meno di tre mesi tra un periodo di clean-down e l'altro, e alcune clausole di rimborso anticipato obbligatorio in determinate circostanze.

Il tasso di interesse applicabile al Finanziamento è pari alla somma dell'EURIBOR con lo spread applicabile (0,90% su base annua).

Non è stata fornita alcuna garanzia sui beni immobili o su altre attività del Gruppo e non vi sono impegni in tal senso.

Al 30 giugno 2025 la nuova linea di credito revolving non è in uso e tutti i covenant sono stati rispettati alla prima data di verifica, ossia al 31 dicembre 2024.

La voce "Passività derivanti da aggregazioni aziendali" rilevata tra i debiti finanziari si riferisce per Euro 2.190 migliaia al valore delle opzioni put e call per l'acquisizione della partecipazione di minoranza di Fratelli Canalicchio S.p.A., esercitabile da settembre 2027 a settembre 2028. L'acquisizione di Il Massello è stata completata il 15 aprile 2025 e il relativo debito è stato estinto.

Per l'analisi dei debiti finanziari in base alla scadenza, si rimanda alla Nota 3 "Gestione dei rischi finanziari".

Tutti i debiti finanziari sono denominati in Euro.

33. Debiti commerciali e diversi

La seguente tabella riporta la composizione della voce Debiti commerciali e diversi del Gruppo alle date indicate:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Debiti commerciali	384.531	427.026
Altri debiti	53.648	52.121
Totale debiti commerciali e diversi	438.179	479.147

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Debiti commerciali e diversi - correnti	435.758	477.751
Debiti commerciali e diversi- non correnti	2.430	1.396
Totale debiti commerciali e diversi	438.179	479.147

A. Debiti commerciali

La voce è composta come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Debiti verso fornitori	384.531	427.026
Totale debiti commerciali	384.531	427.026

La voce "Debiti verso fornitori" si riferisce a quanto dovuto nei confronti dei fornitori in relazione a ordinarie operazioni di fornitura commerciale di servizi e materiali, avvenute a normali condizioni di mercato.

Per l'analisi dell'anzianità dei flussi futuri dei debiti commerciali, in base alla scadenza, si rimanda alla Nota 4 "Gestione dei rischi finanziari".

B. Altri debiti

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Debiti verso istituti di previdenza sociale	13.762	14.264
Debiti verso personale	24.503	21.886
Debiti verso amministratori	291	2.339
Altri debiti tributari	5.578	4.253
Debiti diversi	3.962	3.522
Ratei passivi	1.407	1.161
Risconti passivi	1.715	3.300
Risconti passivi – non correnti	2.430	1.396
Totale altri debiti	53.648	52.121

La voce "Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale" si riferisce ai debiti dovuti al 30 giugno 2025 verso tali istituti per le quote a carico delle società del Gruppo e dei dipendenti in relazione ai salari e stipendi di giugno, nonché alle retribuzioni maturate e differite.

La voce "Debiti verso personale" si riferisce agli stipendi del mese di giugno da liquidare nel mese successivo e al debito per ferie e permessi maturati e non ancora goduti, nonché al premio di risultato e di produzione.

La voce "Debiti verso amministratori" è relativa ai compensi maturati, ma non ancora liquidati al 30 giugno 2025.

La voce "Altri debiti tributari" si riferisce principalmente alle ritenute fiscali maturate che verranno versate nel mese di luglio 2025.

Le voci "Ratei passivi" e "Risconti passivi" si riferiscono principalmente ai premi assicurativi e ad altre operazioni accertate per competenza.

La voce "Risconti passivi - non correnti", pari a Euro 2.430 migliaia al 30 giugno 2025, si riferisce principalmente a crediti d'imposta per Euro 2.320 e a risconti dei contributi pubblici ricevuti dal Gruppo per Euro 110.

Tali risconti passivi sono stati classificati come "Passività non correnti" per la quota dovuta oltre l'esercizio successivo. Gli accrediti dei contributi a prospetto di conto economico avverranno, infatti, in base ai periodi di ammortamento delle relative attività una volta terminati gli accordi quadro in essere.

34. Passività derivanti da contratti

Le "Passività derivanti da contratti" comprendono gli importi pagati dai clienti per gli ordini non ancora evasi, sulla base delle condizioni di vendita normalmente applicate. In particolare, tale voce rappresenta sia la parte di acconti che eccede la produzione già completata, sia la parte di acconti ricevuti per cui non era presente un avanzamento della commessa alla data di rendicontazione.

35. Debiti tributari

La voce "Debiti tributari" al 30 giugno 2025 si riferisce alle imposte sul reddito maturate.

Passività non correnti

36. Debiti finanziari

Per una descrizione della voce si rimanda alla precedente Nota 30.

37. Fondi per rischi e oneri

La seguente tabella evidenzia le variazioni della voce "Fondi per rischi e oneri" nel corso del semestre chiuso il 30 giugno 2025 e dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Fondo per garanzia prodotti	Fondi per rischi vari	Totale fondi per rischi e oneri
Saldo al 1° gennaio 2025	32.180	38.870	71.050
Incrementi	8.717	20.591	29.308
Utilizzi nel corso del periodo	(10.999)	(18.623)	(29.622)
Totale al 30 giugno 2025	29.898	40.838	70.737

<i>(in migliaia di euro)</i>	Fondo per garanzia prodotti	Fondi per rischi vari	Totale fondi per rischi e oneri
Saldo al 1° gennaio 2024	33.931	41.412	75.344
Incrementi	19.377	24.513	43.890
Utilizzi nel corso del periodo	(21.128)	(27.057)	(48.185)
Totale al 31 dicembre 2024	32.180	38.870	71.050

A. Fondo garanzia prodotti

Il "Fondo garanzia prodotti" riflette la miglior stima possibile, sulla base delle informazioni disponibili, degli oneri per interventi in garanzia da sostenersi successivamente alla data di rendicontazione in relazione a prodotti già venduti a tale data.

Lo stanziamento annuale a tale fondo è fatto, per tutte le società del Gruppo, sulla base di una stima legata sia ad analisi storiche che prospettiche, le quali tengono conto dei nuovi prodotti e dell'impatto di un periodo di garanzia concessa alla clientela pari a 24 mesi, ancorché la quasi totalità degli interventi si manifesti nei primi 12 mesi successivi alla vendita. Una quota del fondo garanzia prodotti viene classificato come non corrente.

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Quota corrente	22.220	20.317
Quota non corrente	7.678	11.863
Totale fondo garanzia prodotti	29.898	32.180

B. Fondi per rischi vari

La voce "Fondi per rischi vari" è ripartita come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Cause legali, contenziosi fiscali e giuslavoristici	2.769	3.232
Incentivi a dealer	17.640	16.276
Fondi per completamento imbarcazioni	2.970	3.243
Fondi per altri rischi	17.459	16.119
Totale fondi per rischi vari	40.838	38.870

I fondi relativi a "Cause legali, contenziosi fiscali e giuslavoristici" si riferiscono, per quanto riguarda la parte legale, a potenziali passività derivanti dall'attività principale del Gruppo, a contenziosi in corso che riguardano azioni di responsabilità per inadempimento contrattuale in generale e/o responsabilità contrattuale derivante da vizi del prodotto venduto e ad altre azioni riguardanti richieste di risarcimento danni da parte di terzi.

I fondi relativi a "Incentivi a dealer" sono stati accantonati in relazione agli oneri che la Società potrebbe sostenere nell'ambito del sistema premiante verso i dealer sulla base del raggiungimento di determinati target in termini di servizio fornito al cliente finale.

I "Fondi per altri rischi" si riferiscono a passività che il Gruppo stima di sostenere a seguito di problematiche identificate che il Gruppo potrebbe sostenere nel corso della normale attività e il decremento è dovuto principalmente alle imbarcazioni usate che il Gruppo stima di permutare nei prossimi mesi.

38. Benefici per i dipendenti non correnti

Al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024 la voce è composta come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Fondo per benefici per i dipendenti	5.725	6.239
Fondo buonuscita	857	861
Totale benefici per i dipendenti non correnti	6.582	7.100

Benefici per i dipendenti

Il processo di determinazione degli obblighi del Gruppo nei confronti dei propri dipendenti, che è stato effettuato dal Tommaso Viola ("**Tommaso Viola**"), attuario indipendente italiano e membro dell'Ordine Nazionale degli Attuari, ha seguito il medesimo procedimento e le stesse ipotesi per il calcolo al 31 dicembre 2024.

Fondo buonuscita

Come previsto dal nuovo contratto integrativo aziendale firmato a luglio 2012 dalla Società e dalle organizzazioni sindacali che rappresentano i suoi dipendenti, ogni anno il Gruppo accantona un fondo per i premi di anzianità. Questi premi vengono erogati ai dipendenti che, a partire dal 1° settembre 2012, hanno maturato o matureranno più di 12 anni di servizio.

In via transitoria, per i dipendenti di alcuni stabilimenti che precedentemente erano beneficiari di un diverso premio di fedeltà e avevano già maturato anzianità superiori ai 12 anni, all'atto della risoluzione del rapporto di lavoro verrà erogato un diverso premio di fedeltà. Fermo restando inoltre quanto già maturato in precedenza per tutti i lavoratori.

Come nel caso del "Benefici per i dipendenti", la passività del Gruppo nei confronti dei dipendenti è stata determinata dal Viola che ha utilizzato la medesima procedura e ipotesi adottate per il calcolo al 31 dicembre 2024.

Capitale sociale e riserve

Il patrimonio netto ammonta a Euro 903.884 migliaia al 30 giugno 2025 (Euro 898.236 al 31 dicembre 2024), come di seguito illustrato, unitamente alle principali componenti della voce "Capitale sociale e riserve".

39. Capitale sociale

(in migliaia di euro)	30/06/2025	31/12/2024
Emesso e interamente versato	338.483	338.483

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è costituito da 338.482.654 azioni ordinarie senza valore nominale.

40. Riserve

La "Riserva sovrapprezzo azioni" è pari a Euro 425.041 migliaia al 30 giugno 2025.

La "Riserva legale" costituita per legge è pari a Euro 18.384 migliaia.

La "Riserva di conversione", pari a Euro 3.738 migliaia al 30 giugno 2025, riflette le differenze di cambio derivanti dalla conversione del patrimonio netto iniziale e del prospetto di conto economico delle controllate statunitensi della Società, convertite in Euro rispettivamente al tasso di cambio del valore corrente del Dollaro statunitense in vigore al 30 giugno 2025 e al tasso di cambio medio del periodo. Nel periodo la riserva ha subito una variazione di Euro (4.570) migliaia, come riportato nel prospetto di conto economico complessivo consolidato.

La voce "Altre riserve", pari a Euro 117.072 migliaia al 30 giugno 2025, include principalmente:

- l'effetto complessivo dell'utile/(perdita) sui piani a benefici definiti: la riserva è pari a Euro 1.655 migliaia al 30 giugno 2025 ed è stata costituita conformemente allo IAS 19 – Benefici per i dipendenti; nel corso del periodo la riserva è variata per Euro 453 migliaia, al netto dell'effetto fiscale, come riportato nel Prospetto di conto economico complessivo consolidato;
- la parte rimanente è principalmente riferita a utili/(perdite) portati a nuovo.

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Dividendi	33.848	32.833

L'Assemblea generale degli azionisti, riunitasi il 13 maggio 2025, ha deliberato la distribuzione di dividendi per Euro 33.848 migliaia (pari a Euro 0,100 per azione). Il dividendo è stato versato agli operatori di mercato in Europa il 18 giugno 2025 e agli operatori di mercato a Hong Kong il giorno lavorativo successivo.

L'Assemblea generale degli azionisti, riunitasi il 22 aprile 2024, ha deliberato la distribuzione di dividendi per Euro 32.833 migliaia (pari a Euro 0,097 per azione). Il dividendo è stato versato agli operatori di mercato in Europa il 26 giugno 2024 alle ore 10:00 e agli operatori di mercato a Hong Kong il giorno lavorativo successivo.

41. Patrimonio di terzi

Il Patrimonio di terzi non è significativo ed è rappresentato da:

- A. 25% delle quote di Sea Lion S.r.l. (si veda anche Nota 49);
- B. 7% delle azioni di Ram S.p.A.

Il Patrimonio di terzi al 31 dicembre 2024 includeva anche il 15% de Il Massello. In data 15 aprile 2025, il Gruppo ha acquisito la quota residua del 15% del capitale sociale di Il Massello S.r.l. e, a decorrere da tale data, detiene il 100% del capitale della società per il tramite della controllata Zago S.p.A. L'investimento è consistito in un esborso pari a Euro 3,00 e ha comportato l'estinzione della passività finanziaria derivante da aggregazioni aziendali nata nel 2022, relativa al valore delle opzioni put e call sulla partecipazione di minoranza (Nota 4).

42. Utile per azione attribuibile agli azionisti della società

Base e diluito

L'utile per azione è stato calcolato rapportando l'utile netto del periodo attribuibile agli azionisti della Società al numero medio ponderato delle azioni in circolazione nell'esercizio, come indicato nella tabella sottostante, e coincide con l'utile per azione diluito per l'assenza di strumenti con effetto parzialmente diluitivo.

	30/06/2025	30/06/2024
Utile attribuibile agli azionisti della Società (in migliaia di Euro)	43.454	43.859
Numero medio ponderato delle azioni nel periodo	338.482.654	338.482.654
Utile per azione attribuibile agli azionisti della Società: base e diluito (in euro)	0,13	0,13

43. Aggregazioni aziendali

Non sono state poste in essere aggregazioni aziendali nel corso del primo semestre 2025 e dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

44. Flussi finanziari

Principali operazioni non monetarie del Gruppo

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2025 e dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, il Gruppo ha registrato incrementi non monetari delle attività per diritti d'uso e passività per contratti di locazione rispettivamente per Euro 9.481 migliaia ed Euro 8.320 migliaia.

Variazioni nelle passività derivanti da attività di finanziamento

	30/06/2025	30/06/2024
All'inizio del periodo	6.392	7.825
Variazioni nelle attività di finanziamento		
Acquisizione di una società controllata	—	—
Nuovi debiti finanziari	1.386	782
Rimborsi	(1.230)	(1.037)
Altro	(1.697)	(113)
Totale alla fine del periodo	4.852	7.458

	30/06/2025	30/06/2024
All'inizio del periodo	26.577	26.044
Variazioni nelle attività di finanziamento		
Nuovi contratti di locazione	11.008	9.481
Interessi passivi	376	231
Pagamento locazione	(6.807)	(5.674)
Totale alla fine del periodo	31.153	30.082

Totale flussi finanziari in uscita per leasing

Il totale dei flussi finanziari in uscita per leasing inclusi nel rendiconto finanziario consolidato è composto come segue:

	30/06/2025	30/06/2024
Attività operative	3.406	3.313
Attività di finanziamento	6.807	5.674

45. Operazioni con parti correlate

Le operazioni realizzate con parti correlate, come definite dallo IAS 24, riguardano rapporti, non sempre formalizzati attraverso la conclusione di contratti standardizzati, relativi in prevalenza alla fornitura di servizi, anche di consulenza. Tali operazioni rientrano nella normale gestione d'impresa e, a giudizio della Società, sono generalmente regolate a condizioni di mercato.

Sebbene la Società ritenga che le operazioni con parti correlate siano state effettuate generalmente a normali condizioni di mercato, non vi è garanzia che, ove le stesse fossero state concluse fra o con terze parti, queste ultime avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e con le stesse modalità adottate dal Gruppo.

Il dettaglio dei saldi dei rapporti del Gruppo con parti correlate al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024 è riportato di seguito:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Crediti commerciali e diversi	Debito verso Soci	Debiti commerciali e diversi
Società controllate			
Weichai Power Co., Ltd	484	—	(645)
Shandong Weichai Import & Export Co., Ltd	1.350	—	—
Società Int. Moteurs Baudouin	—	—	—
Altre società correlate			
HPE S.r.l.	—	—	(70)
WN S.A.M.	—	—	—
Ferrari S.p.A.	—	—	(28)
Still S.p.A.	—	—	(66)
Altre parti correlate	28	(500)	(185)
Totale saldi parti correlate al 30 giugno 2025	1.862	(500)	(994)

<i>(in migliaia di euro)</i>	Crediti commerciali e diversi	Debito verso Soci	Debiti commerciali e diversi
Società controllate			
Weichai Power Co., Ltd	484	—	(645)
Shandong Weichai Import & Export Co., Ltd	1.350	—	—
Altre società correlate			
HPE S.r.l.	—	—	(100)
Ferrari S.p.A.	—	—	(298)
Società Int. Moteurs Baudouin	—	—	(114)
Still S.p.A.	—	—	(142)
Altre parti correlate	28	(500)	(186)
Totale parti correlate al 31 dicembre 2024	1.862	(500)	(1.495)

Il saldo dei debiti commerciali e adiversi nei confronti di Weichai Power Co., Ltd ammonta a Euro 645 migliaia al 30 giugno 2025 e si riferisce interamente agli accordi sul diritto di sponsorizzazione del marchio "Riva" sul casco delle monoposto Ferrari durante la competizione FIA Formula Uno.

Il saldo dei crediti commerciali e crediti diversi nei confronti di Shandong Weichai Import & Export Co., Ltd ammonta a Euro 1,4 milioni al 30 giugno 2025 e si riferisce interamente alla vendita di yacht.

Il saldo dei debiti commerciali e diversi nei confronti di HPE S.r.l. pari a Euro 70 migliaia al 30 giugno 2025 è interamente riferibile alla prima e seconda rata del 2024, in base al contratto stipulato in data 1° gennaio 2017 e relativo alla fornitura di servizi quali progettazione, simulazione, calcolo, sviluppo, realizzazione e lancio sul mercato di nuovi concept e stile dei prodotti della Società.

Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato

Il saldo dei debiti commerciali e diversi nei confronti di Ferrari S.p.A. pari a Euro 28 migliaia al 30 giugno 2025 si riferisce principalmente alla sponsorizzazione del marchio "Riva" sui caschi e sulle monoposto Ferrari.

Il saldo dei debiti commerciali e diversi nei confronti di altre parti correlate pari a Euro 185 migliaia al 30 giugno 2025 è principalmente riferibile ai costi sostenuti dalla Società per altri servizi resi da parti correlate a normali condizioni di mercato.

Il dettaglio delle operazioni del Gruppo con parti correlate per il semestre chiuso al 30 giugno 2025 e il medesimo periodo dell'esercizio precedente è riportato di seguito:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Ricavi netti	Altri ricavi	Costi per consumi di materie prime, servizi e godimento beni di terzi
Società correlate			
HPE S.r.l.	—	—	(70)
WN S.A.M.	0	0	0
Ferrari S.p.A.	0	0	0
Still S.p.A.	0	0	(50)
Altre parti correlate	0	0	(359)
Totale operazioni con parti correlate al 30 giugno 2025	0	0	(479)

<i>(in migliaia di euro)</i>	Ricavi netti	Altri ricavi	Costi per consumi di materie prime, servizi e godimento beni di terzi
Società correlate			
Amministratore della Società	6.850	0	0
Società Int. Moteurs Baudouin	0	0	(57)
Altre società correlate			
HPE S.r.l.	0	0	(100)
WN S.A.M.	0	0	(83)
Ferrari S.p.A.	0	0	(14)
Still S.p.A.	0	0	(147)
Altre parti correlate	0	0	(627)
Totale operazioni con parti correlate al 30 giugno 2025	6.850	0	(1.721)

I costi nei confronti di HPE S.r.l. pari a Euro 70 migliaia per il primo semestre del 2025 si riferiscono principalmente alla fornitura di servizi quali progettazione, simulazione, calcolo, sviluppo, realizzazione e lancio sul mercato di nuovi concept e stile dei prodotti della Società.

I costi nei confronti di altre parti correlate pari a Euro 359 migliaia al 30 giugno 2025 sono principalmente riferibili ai costi sostenuti dalla Società per prestazioni legali e ad altri servizi di consulenza legati allo sviluppo di nuove imbarcazioni e del marchio Wally, resi da parti correlate a normali condizioni di mercato.

Si segnala inoltre che nel periodo la Società ha sostenuto costi per Euro 42 migliaia, relativi ai costi di ingegneria per lo sviluppo del cantiere navale di Ancona e considerati come costi accessori al piano di costruzione, e pertanto iscritti in questa voce.

A seguito dell'applicazione dell'IFRS 16 non sono stati considerati i costi sostenuti nei confronti di tre società considerate parti correlate per l'affitto degli uffici e delle sedi produttive.

46. Passività potenziali

Il management del Gruppo ritiene non vi siano rischi significativi legati al core business del Gruppo che potranno dar luogo a passività non riflesse in bilancio.

47. Impegni

Al 30 giugno 2025 non vi sono impegni da segnalare (31 dicembre 2024: nessuno).

48. Eventi significativi successivi al 30 giugno 2025

Nel mese di luglio, il Gruppo ha portato al 100% la propria partecipazione nel capitale sociale di Sea Lion S.r.l., consolidando così integralmente la propria presenza nella società titolare del marchio "Wally".

Nel mese di luglio, il Gruppo ha ceduto l'intera partecipazione nel capitale sociale di Ferretti Tech S.r.l..

Non si segnalano altri eventi significativi dopo la data di chiusura del Periodo di riferimento e fino alla data di approvazione di questi risultati intermedi.

49. Approvazione del bilancio

Il Bilancio consolidato intermedio abbreviato, non assoggettato a revisione contabile, è stato approvato e autorizzato alla pubblicazione con delibera del Consiglio di Amministrazione del 31 luglio 2025.



Attestazione del dirigente preposto

Attestazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2025 ai sensi dell'art. 154-Bis, comma 5, del decreto legislativo n. 58/98 E successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Alberto Galassi, in qualità di Amministratore Delegato e Marco Zammarchi in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Ferretti S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4 del Decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998:
 - a. l'adeguatezza del bilancio alle caratteristiche dell'impresa e
 - b. l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2025.
2. Al riguardo si precisa che non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - a. il bilancio consolidato intermedio abbreviato:
 - I. è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - II. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - III. è stato redatto in conformità all'art. 154-ter del suddetto Decreto legislativo 58/98 e successive modifiche e integrazioni ed è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e delle società incluse nel consolidamento.
 - b. La relazione sull'andamento della gestione comprende un'analisi attendibile degli eventi significativi occorsi nel primo semestre del 2025, unitamente all'evoluzione della gestione e ai piani futuri.

La presente informativa è resa anche ai sensi e per gli effetti dell'Art. 154-bis, comma 2, del Decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998.

Milano, 31 luglio 2025



Alberto Galassi
Amministratore Delegato



Marco Zammarchi
*Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*



Definizioni

"APAC"	Asia-Pacifico
"Collegata/e"	Ha il significato a esso attribuito ai sensi delle Hong Kong Listing Rules
"Comitato di audit"	Comitato di audit della Società, denominato anche Comitato per il controllo interno, i rischi e le parti correlate ai sensi della legge italiana
"Consiglio di amministrazione" o "Consiglio"	Il Consiglio di amministrazione
"Borsa Italiana"	Borsa Italiana S.p.A., una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Piazza degli Affari 6, Milano, Italia, che è, tra l'altro, il gestore di Euronext Milan
"Statuto"	Lo statuto della Società, come di volta in volta emendato, integrato o rideterminato
"Codice CG"	Il Codice di Corporate Governance di cui all'Appendice C1 delle Listing Rules
"Società"	Ferretti S.p.A., società per azioni a responsabilità limitata di diritto italiano, le cui azioni sono quotate su due mercati, sul Main Board della Borsa di Hong Kong (codice titoli: 9638) e sull'Euronext Milano (EXM: YACHT)
"CONSOB"	Autorità italiana per la vigilanza sui mercati finanziari (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa), con sede legale a Roma, in Via Giovanni Battista Martini 3, Italia
"Azionista/i di controllo"	Ha il significato a esso attribuito ai sensi delle Hong Kong Listing Rules e, in relazione alla Società, si riferisce a una o a tutte le società SHIG, Weichai Group, Weichai Holding (HK) e FIH
"Amministratore/i"	L'amministratore o gli amministratori della nostra Società
"Doppia quotazione"	La quotazione delle Azioni presso la Borsa di Hong Kong e Euronext Milano
"ESG"	Criteri ambientali, sociali e di Governance
"Euro", "EUR" o "€"	La valuta legale degli Stati membri dell'Unione Europea che partecipano alla terza fase dell'Unione Economica e Monetaria dell'Unione Europea
"Euronext Milan"	L'Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana
"FIH"	Ferretti International Holding S.p.A., società per azioni di diritto italiano e uno degli Azionisti di controllo
"FSD"	Ferretti Security Division, una divisione della Società che progetta, sviluppa e realizza pattugliatori costieri
"Gruppo" o "Gruppo Ferretti"	La Società e le sue controllate

Definizioni

"Hong Kong"	La Regione Amministrativa Speciale di Hong Kong della Repubblica Popolare Cinese
"Offerta globale di Hong Kong"	L'offerta pubblica delle Azioni come definita e descritta nel Prospetto informativo per la borsa di Hong Kong
"Quotazione a Hong Kong"	La quotazione delle Azioni sul Main Board
"Hong Kong Listing Rules"	Le regole che disciplinano la quotazione dei titoli sulla Borsa di Hong Kong, e successive modifiche o integrazioni
"Prospetto informativo per la Borsa di Hong Kong"	Il prospetto della Società datato 22 marzo 2022 in relazione all'Offerta Globale di Hong Kong e alla Quotazione a Hong Kong
"Borsa di Hong Kong"	La Stock Exchange of Hong Kong Limited
"Testo Unico della Finanza" italiano	Decreto legislativo italiano n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche e integrazioni
"Codice di Corporate Governance" italiano	Codice di Corporate Governance italiano emanato dal Comitato di Corporate Governance a gennaio 2020
"Main Board"	Il Main Board della Borsa di Hong Kong
"MEA"	Medio Oriente e Africa
"Periodo di rendicontazione" o "Periodo di riferimento"	Semestre chiuso al 30 giugno 2025
"SFO"	L'ordinanza su titoli e future (Capitolo 571 delle Leggi di Hong Kong), come di volta in volta emendata, integrata o altrimenti modificata
"Shandong SASAC"	Commissione statale di supervisione e amministrazione della Provincia di Shandong
"Azione/i"	Azione/i ordinaria/e senza valore nominale nel capitale sociale della Società
"Azionista/i"	Titolare/i delle Azioni
"Assemblea degli Azionisti"	L'assemblea generale annuale della Società
"SHIG"	Shandong Heavy Industry Group Co., Ltd.*, una società a responsabilità limitata costituita ai sensi delle leggi della RPC e uno dei nostri Azionisti di controllo
"Comitato strategico"	Il comitato strategico della Società
"Controllata/e"	Ha il significato a esso attribuito ai sensi delle Hong Kong Listing Rules, a meno che il contesto richieda altrimenti

"Azionista/i sostanziale"	Ha il significato a esso attribuito ai sensi delle Hong Kong Listing Rules
"USA"	Gli Stati Uniti d'America
"USD" o "dollaro/i USA"	Dollari statunitensi, la valuta legale degli Stati Uniti
"Gruppo Weichai"	Weichai Holding Group Co., Ltd.*, una società a responsabilità limitata costituita secondo le leggi della RPC e uno dei nostri Azionisti di controllo
"Weichai Holding (HK)"	Weichai Holding Group Hongkong Investment Co., Limited, società costituita secondo le leggi di Hong Kong e uno dei nostri Azionisti di controllo
"%"	Per cento

I nomi italiani di persone, imprese, dipartimenti, strutture, certificati, regolamenti, titoli e simili contrassegnati con "" sono traduzioni dei rispettivi nomi cinesi e sono inclusi nel presente bilancio semestrale a fini unicamente identificativi e non devono essere considerati come traduzioni ufficiali in italiano. In caso di incongruenza prevarrà il nome cinese.*



WALLY



PERSHING

Itama

Riva

CRN

CUSTOM LINE

ferrettigroup.com