ROSETTI MARINO

# *Bilancio Consolidato al 31/12/2025*

**I N D I C E**


Pagina

1. Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione sociale, a corredo del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2025 3

2. Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025:
   - Stato Patrimoniale 20
   - Conto Economico 22
   - Rendiconto Finanziario 23
   - Nota integrativa:
     - Struttura e contenuto del Bilancio consolidato 24
     - Data di riferimento del Bilancio consolidato 25
     - Principi di consolidamento 25
     - Area di consolidamento 27
     - Raccordo fra il patrimonio netto ed il risultato d'esercizio della società Capogruppo con i corrispondenti valori consolidati 28
     - Criteri di valutazione 29
     - Commenti alle principali voci dell'attivo 36
     - Commenti alle principali voci del passivo 44
     - Commenti alle principali voci del Conto Economico 53
     - Altre informazioni 60

     Allegati:
     - Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per l'esercizio chiuso 63
     - Prospetto della composizione dei conti delle immobilizzazioni materiali 64
     - Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita 65

3. Relazione della Società di Revisione 66

***RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE***

***SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE SOCIALE, A CORREDO***

***DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025***

Il bilancio consolidato del Vostro Gruppo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025 che qui Vi presentiamo si chiude con un utile netto pari a Euro 36.906 mila dopo avere stanziato ammortamenti di immobilizzazioni per Euro 3.480 mila, svalutazioni nell'attivo circolante per Euro 1.835 mila e accantonamento a fondi rischi per Euro 3.750 mila.
Di seguito Vi presentiamo la sintesi della gestione aziendale dello scorso esercizio e le linee lungo le quali è possibile prevedere lo sviluppo delle attività.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il valore dell'utile netto è risultato decisamente soddisfacente ed allineato con la stima prevista nel Budget di esercizio a suo tempo approvato dal Consiglio di Amministrazione; esso è migliorato del 24% rispetto a quello raggiunto nell'esercizio precedente. Questo valore dell'utile netto è stato prevalentemente generato dalla Capogruppo Rosetti Marino S.p.A. ed è particolarmente apprezzabile poiché è stato ottenuto nonostante l'andamento negativo di alcune società del Vostro Gruppo: si tratta in particolare delle società controllate Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp, Rosetti Marino Project OOO e Rosetti Marino UK Limited. Per contro, il 2025 ha registrato un ritorno all'utile della società controllata italiana Fores Engineering S.r.l. - che negli esercizi precedenti aveva portato un contributo pesantemente negativo ai bilanci consolidati del Vostro Gruppo - e una positiva conferma, da parte della società controllata Tecon S.r.l., dei buoni risultati registrati negli ultimi esercizi.
Nel 2025 è risultato decisamente soddisfacente anche il valore raggiunto dall'EBITDA, che si è attestato ad Euro 66.003 mila, che si è incrementato del 23% rispetto a quanto raggiunto nel 2024 (era pari a Euro 53.675 mila), e che si è attestato ad una percentuale del PIL pari al 9,62 (era 9,21% al 31 dicembre 2024).
Per arricchire il quadro di sintesi economica che rappresenta la performance del Vostro Gruppo nel 2025, è opportuno evidenziare che il volume di lavoro sviluppato nell'esercizio ha generato un PIL pari a Euro 686.382 mila, in crescita del 18% rispetto al valore del 2024 (era pari a Euro 582.594 mila). Sono quindi state confermate le aspettative del Management che aveva previsto un incremento dei volumi nell'esercizio,

in linea con il trend già registrato nel secondo semestre del 2024.
Per completare l'analisi degli elementi economici più salienti, si segnala altresì che - nonostante le imprevedibili turbolenze del mercato determinate dal complesso contesto geopolitico internazionale – nell'esercizio 2025 il Vostro Gruppo ha saputo cogliere importanti opportunità dal mercato ed ha consolidato il suo Portafoglio Ordini, che a fine esercizio ammontava a circa Euro 995 milioni, con l'ulteriore possibilità che a breve possano tradursi in nuovi e cospicui contratti le trattive in corso tra la Capogruppo e due importanti Committenti internazionali. Si tratta di contratti che, se acquisiti, porteranno importanti ricadute anche su altre società italiane del Vostro Gruppo.
I dati economici positivi di cui si è detto, sono inoltre stati accompagnati da una corretta gestione dei flussi di cassa, che ha generato una Posizione Finanziaria Netta a breve positiva per circa Euro 153 milioni, in leggero decremento rispetto a quella decisamente soddisfacente registrata a fine 2024 (quando era pari a Euro 176 milioni).
Oltre agli ottimi dati economico-finanziari, il Management ritiene molto apprezzabile anche la buona performance organizzativa dimostrata dal Vostro Gruppo nel 2025; grazie ad essa infatti, si è riusciti a rafforzare e potenziare ulteriormente le strutture aziendali - anche con l'introduzione di una nuova posizione di Direttore Generale nella Capogruppo – e ci si è dimostrati in grado di affrontare un carico di lavoro che è ulteriormente aumentato rispetto ai valori già in straordinaria crescita registrati nei due anni precedenti. Si segnalano a tal proposito l'inserimento di nuovo personale sia nei profili "medium" che in quelli "junior" e la prosecuzione di un percorso di rafforzamento delle competenze trasversali del middle-management, anche in ottica di formazione dei manager aziendali del futuro.
Dal punto di vista del posizionamento strategico, va infine sottolineato che sia il volume di lavoro sviluppato, e sia l'entità e la composizione del portafoglio ordini, sono il frutto delle corrette azioni commerciali e di sviluppo di business che il Vostro Gruppo ha adottato negli ultimi anni e che sono da inquadrare nell'attuale contesto di mercato dell'Energia; il quale continua ad essere caratterizzato dalla volontà di ridurre le emissioni "clima-alteranti", dall'urgenza di garantire la sicurezza delle fonti energetiche e dalla necessità di consentirne l'accessibilità a prezzi ragionevoli.
In merito alle prestazioni delle altre società del Vostro Gruppo, oltre alla performance molto positiva della società controllata Tecon S.r.l., si

ritiene doveroso evidenziare il ritorno all'utile della società controllata Fores Engineering S.r.l.. Per raggiungere questo risultato, la società di Forlì ha potuto beneficiare sia dei significativi miglioramenti gestionali portati dal nuovo Management e sia di importanti ricadute in termini di volumi di lavoro da parte della Capogruppo e della società collegata kazaka Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp.
Un altro aspetto rilevante relativo alle società controllate – questa volta con accento negativo - è legato alle conseguenze indirette del conflitto in Ucraina: da una parte, il blocco dovuto alle sanzioni – che tra l'altro ne impedisce la chiusura - ha portato ad una consistente perdita della società controllata di diritto russo Rosetti Marino Project OOO e, dall'altra parte, il conflitto sta fortemente penalizzando il mercato dell'Energia in Kazakhstan, con conseguenze negative sulla performance della società kazaka Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp, la quale, pur avendo sviluppato importanti volumi di lavoro, ha però registrato un risultato economico negativo e del tutto insoddisfacente.
Infine è doveroso prender nota del risultato ben positivo della società collegata nigeriana Rosetti Pivot Llp, la quale da un lato sta patendo il risultato negativo di una specifica commessa, ma dall'altro lato registra l'acquisizione di nuovi contratti con committenti internazionali ben diversificati e ottimi segnali dal mercato locale.

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

| | 31/12/25 | 31/12/24 |
|---|---|---|
| P.I.L. (in migliaia di Euro) (A1+A2+A3 del conto economico) | 686.382 | 582.594 |
| Ebitda (in migliaia di Euro) (A+B-10-12-13 del conto economico) | 66.003 | 53.675 |
| Ebitda / Pil | 9,62% | 9,21% |
| Ebit (in migliaia di Euro) (A+B del conto economico) | 56.938 | 47.532 |
| Ebit / Pil | 8,30% | 8,16% |
| Utile lordo (in migliaia di Euro) (voce 22 del conto economico) | 52.196 | 47.732 |
| Utile lordo / Pil | 7,60% | 8,19% |
| Utile netto (in migliaia di Euro) (voce 23 del conto economico) | 36.906 | 29.795 |

| | | |
|---|---|---|
| Utile netto / Pil | 5,38% | 5,11% |
| R.O.E<br>(Utile netto / P.N. iniziale del Gruppo) | 25,20% | 24,00% |

Si precisa che i risultati intermedi esposti in tabella, in particolare EBITDA ed EBIT, non sono identificati come una misura contabile nell'ambito dei Principi contabili italiani e, pertanto, i criteri di determinazione dei risultati intermedi applicati dal Vostro Gruppo potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società e/o gruppi del settore e, conseguentemente, che tali dati potrebbero non essere comparabili.

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

**Settore Oil & Gas**

L'attività di realizzazione di impianti per il settore Oil & Gas ha registrato un valore della produzione di circa Euro 286 milioni, in calo rispetto all'esercizio precedente (Euro 418 milioni nel 2024).

L'attività produttiva si è sviluppata nel segmento Piattaforme Oil & Gas per Euro 126 milioni, nel segmento Technical Services per Euro 60 milioni, nel segmento Brown Field per Euro 53 milioni, nel segmento Onshore Plants per Euro 37 milioni e nel segmento Engineering per Euro 10 milioni.

Con riferimento alla Capogruppo, si segnala come l'esercizio sia stato caratterizzato soprattutto dai lavori finali per il nuovo terminale LNG di Ravenna e dall'avvio della produzione della grossa Piattaforma Wellhead destinata alla Libia e dell'impianto a terra per la produzione di gas della Provincia di Ravenna.

Anche nel 2025, un contributo significativo per il settore Oil&Gas è venuto dal segmento del Technical Services, che ha registrato una sostanziale tenuta rispetto ai volumi record registrati nel 2024 grazie a progetti che hanno impegnato con continuità le strutture dedicate di Rosetti Marino S.p.A. e Fores Engineering S.r.l. nei 12 mesi e che hanno riguardato, tra le altre, le modifiche e l'avviamento di mezzi navali di produzione e trattamento offshore particolarmente importanti per la sicurezza energetica italiana ed europea. Questi progetti si sono realizzati presso cantieri di terzi in Norvegia e negli Emirati Arabi Uniti ed hanno previsto importanti campagne offshore sia in Congo che in

Costa d'Avorio.
Di notevole importanza strategica sono anche state le commesse di Engineering, che hanno occupato una struttura specialistica dedicata lungo tutto l'esercizio.
Le attività per il segmento Brownfield sono state tutte realizzate dalla società controllata Fores Engineering S.r.l. e in larga parte dalla società controllata estera Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp.

**Settore Renewables & Carbon Neutrality**
L'attività di realizzazione di impianti per il settore Renewables & Carbon Neutrality ha contribuito a generare un volume di produzione pari a circa Euro 399 milioni, in decisa crescita rispetto al valore dell'esercizio precedente (Euro 164 milioni nel 2024) e superando il settore dell'Oil & Gas che è stato storicamente quello prevalente per il Vostro Gruppo e soprattutto registrando un incremento di circa Euro 235 milioni rispetto al periodo di confronto (+143%).
L'attività produttiva si è sviluppata nel segmento della Decarbonizzazione di Impianti per Euro 230 milioni, nel segmento Wind per Euro 112 milioni, nel segmento della Carbon Capture per Euro 53 milioni e nel segmento del Bio Metano per Euro 4 milioni.
Il contributo di volumi di lavoro che afferiscono a questo settore è arrivato prevalentemente dalla Capogruppo ma, a parte la piccola componente derivata dagli impianti di Biometano prodotti dalla società controllata italiana GM Green Methane S.r.l., l'esercizio è stato anche caratterizzato da produzioni rilevanti da parte delle società controllate Fores Engineering S.r.l. e Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp.
Nel 2025, oltre al completamento delle attività per la Piattaforma Base Load Power Hub di generazione Idrogeno Verde destinata ai Paesi Bassi e dei Jacket per le Sottostazioni Offshore Wind che sono state installate nel Mare del Nord tedesco, si è anche proceduto con i lavori per l'impianto di Gomme Verdi per Ravenna. Ma il contributo al PIL più significativo è arrivato dal Modulo di De-Flaring destinato alle acque libiche del Mediterraneo, che costituisce il progetto più rilevante di sempre tra quelli acquisiti dalla Vostro Gruppo nel settore Renewables & Carbon Neutrality.
Inoltre, un valore di produzione non trascurabile è arrivato dalla fornitura di equipment ingegnerizzati che la Caprogruppo ha consegnato alla società controllata kazaka Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp e destinati alla centrale ibrida gas/rinnovabili

che quest'ultima sta realizzando nell'Oblast di Mangystau in Kazakhstan.
Infine, è stata particolarmente rilevante l'acquisizione, nell'esercizio in esame, del primo contratto per la realizzazione di quattro Topside e un Jacket per Piattaforme per lo stoccaggio in giacimenti depleti di CO2 catturata da stabilimenti "hard to abate" del distretto industriale di Liverpool destinate all'offshore del Regno Unito. Come è noto, la costruzione di questi manufatti non poteva essere realizzata presso il Cantiere Piomboni a Ravenna, a causa della saturazione delle aree dello Yard di proprietà della Capogruppo. Allo scopo di poter procedere con la costruzione in un'area adatta che era stata individuata presso il Porto di Piombino, si è quindi proceduto a costituire la società collegata Rosetti PIM S.r.l., nella cui compagine sociale è presente anche la società che detiene la concessione dell'area in cui si stanno attualmente costruendo il Jacket e i primi due Topside. Va sottolineato che questo contratto, al di là dell'importante valore economico che costituisce, è particolarmente significativo dal punto di vista strategico, perché si tratta del primo progetto al mondo di piattaforme unicamente destinate allo stoccaggio di anidride carbonica catturata e costituisce una referenza fondamentale per il Vostro Gruppo nel settore della CCS (Carbon Capture & Storage). La CCS è un segmento verso i cui sviluppi di mercato il Management ripone grandi aspettative, anche confortato dal fatto che attualmente la Capogruppo è già impegnata in altre offerte per progetti analoghi destinati ai Paesi Bassi, per conto di importantissimi Committenti impegnati in questo ambito. È opportuno infime ricordare che, questo tipo di progetti prevede interessantissime ricadute anche sulle società controllate italiane Fores Engineering S.r.l. e Tecon S.r.l..

**Settore Costruzioni Navali**

In coerenza con le decisioni assunte nei precedenti esercizi e in attesa di migliori prospettive per il settore delle Costruzioni Navali, nell'esercizio 2025 non è stato acquisito, né dalla Capogruppo e né dalla società controllata Rosetti Superyachts S.p.A., alcun contratto per questo settore.
Le attività svolte nel semestre si sono limitate alle attività commerciali che hanno portato alla vendita del superyacht denominato C.129.

**INVESTIMENTI**

Nel corso del periodo sono stati effettuati investimenti per complessivi Euro 8.928 mila, di cui per Euro 1.362 mila in immobilizzazioni immateriali e per Euro 7.566 mila in immobilizzazioni materiali.
Gli investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nel corso del periodo, che afferiscono per la maggior parte alla Capogruppo (Euro 4.861 mila) e alla società controllata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp (Euro 2.412 mila).
Con riferimento alla Capogruppo si segnalano principalmente gli investimenti in un nuovo impianto fotovoltaico presso la sede in via Trieste a Ravenna (Euro 929 mila al netto di contributi in conto capitale ricevuti dalla regione Emilia Romagna), in nuovi impianti di sabbiatura, verniciatura, filtrazione, deumidificazione nel cantiere Piomboni a Marina di Ravenna (Euro 508 mila), lo sviluppo di un reattore elettrificato di nuova tecnologia per la sintesi di H2 verde e CO2 (eRWGS) finalizzato alla produzione di combustibili sintetici (Euro 1.506 mila al netto di contributi in conto capitale ricevuti dalla regione Emilia Romagna) e la realizzazione di nuovi box uffici (Euro 630 mila) sempre presso il cantiere Piomboni a Marina di Ravenna.

**SITUAZIONE FINANZIARIA**

Per un'analisi approfondita delle movimentazioni finanziarie intervenute nell'esercizio si rimanda al rendiconto finanziario.
In questa sede si segnala il grado di copertura delle immobilizzazioni (ampiamente finanziate mediante mezzi propri) e soprattutto l'elevato livello raggiunto della Posizione Finanziaria Netta a breve.

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

| | 31/12/25 | 31.12.24 |
|---|---|---|
| Pos. Finan. netta a breve (in migliaia di Euro) (CIII + CIV dell'attivo - D4 del passivo a breve) | 153.205 | 176.177 |
| Margine di struttura (in migliaia di Euro) (Passivo a m/l + P.N totale - immobiliz.) | 185.024 | 142.349 |
| Copertura delle immobilizzazioni (Passivo a m/l + P.N totale / immobiliz.) | 3,35 | 2,91 |

| | | |
|---|---|---|
| Indice di indipendenza finanziaria (P.N. totale / totale attivo) | 29,29% | 29,44% |
| Incidenza proventi (oneri) sul Pil (Proventi e oneri finanz. / Pil) | -0,74% | 0,06% |

Si precisa che la "Posizione finanziaria netta a breve" e la "Posizione finanziaria netta" non sono identificate come misure contabili nell'ambito dei Principi contabili italiani e, pertanto, il criterio utilizzato dal Vostro Gruppo per la loro determinazione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi del settore e, conseguentemente, tali dati potrebbero non essere comparabili.

Per quanto riguarda i rischi finanziari legati ai crediti commerciali, si informa che il Vostro Gruppo opera principalmente con clienti fidelizzati, rappresentati dalle principali compagnie petrolifere o società da esse direttamente partecipate.
In considerazione della fidelizzazione dei clienti e della solidità patrimoniale degli stessi, non sono richieste particolari garanzie sui correlati crediti. Si segnala comunque che, operando su poche commesse di notevoli dimensioni, esiste una forte concentrazione del credito su pochi soggetti. In considerazione di questo, è comunque prassi, prima dell'acquisizione di una commessa, procedere ad un'attenta valutazione degli impatti finanziari della stessa e ad una verifica preventiva delle capacità finanziarie del cliente. Durante lo svolgimento dei lavori si prosegue inoltre, con un attento monitoraggio dei crediti in essere.
Operando su mercati internazionali, il Vostro Gruppo è esposto al rischio su cambi. Per tutelarsi da tale rischio, come negli esercizi precedenti, sono state poste in essere operazioni di copertura dal rischio di cambio in caso di acquisizione di significativi ordini in valuta da clienti ed in caso di emissione a fornitori di ordini in valuta di importo rilevante.
Si precisa tuttavia che, quando si opera in paesi con valuta locale difficilmente negoziabile e soggetta a forti oscillazioni sui cambi (vedi Kazakhstan e Nigeria), non risulta sempre attuabile una tale politica di copertura del rischio. Pertanto, in questi casi, lo strumento principale utilizzato dal Vostro Gruppo, è la negoziazione a livello commerciale dei contratti in valuta pregiata (Euro o Dollaro) piuttosto che in valuta locale o, laddove accettato, l'introduzione di clausole contrattuali per coprirsi dall'oscillazione del cambio.

**PERSONALE**

In tutte le aziende del Vostro Gruppo – come nella Capogruppo – le competenze e la professionalità delle persone sono considerati un asset intangibile molto importante.
Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2025 risulta di 1.512 unità, in aumento di 303 unità rispetto al 31 dicembre 2024.
Più in dettaglio è da rilevare che i dirigenti sono incrementati di n. 1 unità, gli impiegati di n. 76 unità e gli operai di n. 226 unità.
La variazione del personale suddivisa tra le diverse società del Vostro Gruppo è la seguente:

| | Personale | Variazione |
|---|---|---|
| Capogruppo | 575 | 70 |
| GM Green Methane S.r.l. | 10 | 1 |
| Rosetti Kazakhstan Llp | 7 | 0 |
| Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp | 402 | -26 |
| Rosetti Pivot Ltd | 324 | 257 |
| Rosetti Marino UK Limited | 2 | 0 |
| Rosetti Ali & Sons Llc | 1 | 0 |
| Rosetti Marino for Trading WLL | 1 | 0 |
| Rosetti Marino Project ooo | 2 | 0 |
| Fores Engineering S.r.l. | 160 | 2 |
| Fores Engineering Algèrie Eurl | 1 | 0 |
| Tecon S.r.l. | 27 | -1 |
| **Totale** | **1.512** | **303** |

Per quanto riguarda la diversità di genere, la popolazione aziendale femminile rappresenta il 24% della forza lavoro. Relativamente alla distribuzione per categoria professionale, le donne rappresentano il 2% della categoria operai, il 33% della categoria impiegati e il 2% della categoria dirigenti.
Per il tipo di attività svolta, il rischio di infortuni, con conseguenze anche letali, è elevato. Per questo motivo il Vostro Gruppo ha sempre riservato particolare attenzione agli aspetti della sicurezza, adottando una serie di procedure interne e di interventi formativi allo scopo di prevenire il manifestarsi di tali eventi.
Tutti i siti produttivi di proprietà del Vostro Gruppo sono certificati in accordo allo standard BS-OHSAS18001.

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

## ALTRE INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

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

### Informazione sui rischi dell'impresa

I rischi fisiologici derivanti dalle attività svolte dalle società del Vostro Gruppo sono quelli tipici di realtà che operano nell'ambito dell'impiantistica.
Le responsabilità derivanti dalla progettazione e realizzazione dei nostri prodotti ed i rischi connessi alla normale attività operativa vengono affrontati in via preventiva, dedicando un'adeguata attenzione a tali aspetti nello sviluppo dei processi e nell'implementazione di adeguate procedure organizzative e, in via cautelativa, con l'adozione di adeguate coperture assicurative.
I potenziali rischi riguardanti aspetti finanziari, ambientali, di sicurezza sul lavoro ed un'analisi delle incertezze connesse alla particolare congiuntura economica, sono stati oggetto di analisi preventiva e conseguente attuazione di opportune azioni, così come è stato descritto nei rispettivi paragrafi "Situazione finanziaria", "Informazioni relative all'ambiente", "Personale" ed "Evoluzione prevedibile della gestione".

### Attività relative al D.Lgs. 231/01 sulla responsabilità amministrativa

Nel corso dell'esercizio in esame l'Organismo di Vigilanza nominato dalla Capogruppo ci ha trasmesso regolarmente la Relazioni Semestrali sull'attività svolta, di cui il Consiglio di Amministrazione ha preso atto senza rilievi, per l'assenza di fatti o criticità degne di nota.

### Informazioni relative all'ambiente ed ai rischi e alle opportunità connessi ai cambiamenti climatici

Il Vostro Gruppo realizza manufatti metallici di grandi dimensioni e le

relative attività produttive presentano rischi di impatto ambientale ridotti e principalmente limitati alle fasi di verniciatura e sabbiatura.
Tali rischi, seppure ridotti, sono attentamente valutati dal servizio preposto.
L'attenzione verso le problematiche ambientali è confermata dal fatto che la Capogruppo è, da diversi anni, certificata in accordo allo standard internazionale ISO14001.
Il Vostra Gruppo ha dedicato notevoli sforzi allo sviluppo ed alla diffusione della Cultura della Sostenibilità con particolare attenzione ai seguenti obbiettivi:

- minimizzare l'impatto ambientale riducendo i consumi di energia, acqua, le emissioni nell'atmosfera e la produzione di rifiuti;
- migliorare continuamente i nostri sistemi di identificazione, valutazione dei rischi e degli impatti ambientali ed attuare le necessarie misure di prevenzione e di mitigazione ad essi correlati;
- monitorare le nostre sustainability performance secondo indicatori ben definiti in ambito ESG (Environment, Social, Governance) correlati agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile, per identificare le relative aree ed azioni di miglioramento.

Principi ed obbiettivi in materia di tutela dell'ambiente e di sostenibilità sono definiti nelle Politiche HSE e di Sostenibilità della Capogruppo e sono riportati nel Sustainability Report aziendale, emesso con periodicità annuale e pubblicato sul sito internet aziendale.

**Attività di ricerca e sviluppo**

Le attività di ricerca e sviluppo sono state svolte principalmente dal preposto ufficio di Business Development della Capogruppo.
Soprattutto negli ultimi anni il Vostro Gruppo si è sempre più orientato all'innovazione tecnologica ed è oggi impegnato, sia sulla frontiera della transizione energetica, sia sul continuo rafforzamento della posizione competitiva nel business Oil & Gas e del Renewables & Carbon Neutrality.
Soprattutto la Capogruppo, nel corso dell'esercizio 2025 ha sviluppato tale attività, sostenendo costi per complessivi Euro 1.447 mila.
Tali attività hanno riguardato in particolare i seguenti progetti:

- acquisizione di nuove conoscenze e nuove competenze attraverso analisi di fattibilità tecnica e definizione dei principi progettuali fondamentali finalizzate allo sviluppo di un reattore elettrificato per la reazione di reverse-water gas-shift (RWGS) finalizzato alla produzione

di synthetic aviation fuel – attività di ricerca e sviluppo;
- acquisizione di nuove conoscenze e nuove competenze per lo sviluppo sperimentale e precompetitivo di un reattore elettrificato per la reazione di reverse-water gas-shift (RWGS) per la produzione di metanoli sintetico: attività di ricerca e sviluppo;
- acquisizione di nuove conoscenze e nuove competenze tecniche per lo sviluppo di nuove soluzioni, nuovi materiali e nuovi processi di applicazione per il riempimento interno di un reattore elettrificato per la reazione di reverse-water gas-shift (RWGS) progetto inerente all'area strategica bioidrogeno e biocarburanti – attività di ricerca e sviluppo.

Si confida che l'esito positivo di tali innovazioni possa generare buoni risultati con positive ricadute sui risultati futuri del Vostro Gruppo.

**Operazioni su azioni proprie**

Durante l'esercizio in esame non sono state effettuate operazioni su azioni proprie. Pertanto, il numero di azioni proprie possedute dalla Capogruppo è rimasto invariato ed ammonta a n. 200.000 (valore nominale di Euro 1,00 cadauna) pari al 5,0% del capitale sociale.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Come noto, le tensioni politiche in Medio Oriente si sono intensificate fino ad arrivare ad ulteriori attacchi militari nell'area, ed in particolare in Iran e in Libano, a partire dal 28 febbraio 2026. Ad oggi, tali conflitti sono ancora in corso e i relativi sviluppi ed esiti non sono prevedibili.

Si evidenzia che il Vostro Gruppo non ha attualmente un'esposizione significativa verso il mercato del Medio Oriente né commesse in portafoglio verso clienti in tali territori.

Comunque, siccome tali conflitti di natura ed entità straordinarie, hanno conseguenze dirette e indirette sulle attività economiche e hanno significativamente incrementato la generale incertezza del contesto geo-politico ed economico di riferimento, la cui evoluzione e i relativi effetti su: i) filiere, ii) prezzo delle commodities energetiche, iii) sviluppo della domanda sui mercati internazionali e iv) andamento dell'inflazione e dei tassi di interesse non sono allo stato prevedibili, gli Amministratori monitoreranno costantemente i potenziali effetti derivanti dalle

ripercussioni macroeconomiche di tale fenomeno sulle performance economiche e finanziarie del Vostro Gruppo.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il portafoglio lavori riveniente dalle commesse acquisite e non completate a fine esercizio ammonta a Euro 995 milioni circa, con un calo del -14% rispetto a quello che si era registrato il 31 dicembre 2024 (quanto era pari a circa Euro 1.160 milioni). Nonostante questo calo, va però ricordato che stanno arrivando a conclusione le trattative tra la Capogruppo e due grandi Committenti internazionali, che si auspica possano tradursi presto in nuovi e cospicui contratti.
Al proposito, è inoltre doveroso ricordare che l'attuale portafoglio lavori è già molto prossimo alla copertura degli obiettivi di Budget di esercizio e di Business Plan Strategico previsti per il 2026.
Per quanto riguarda l'evoluzione del mercato e le principali direttrici commerciali e operative dei vari settori in cui opera il Vostro Gruppo, segnaliamo quanto segue:

### Settore Oil & Gas

Il portafoglio ordini ammonta a circa Euro 474 milioni (circa Euro 622 milioni al 31 dicembre 2024), in calo del -24% rispetto all'esercizio precedente, ed è leggermente inferiore rispetto a quello del settore Renewables & Carbon Neutrality in termini di PIL atteso. Fermo restando quanto già detto in merito alle attese dalle trattive in corso, viene confermata la direzione strategica che il Vostro Gruppo ha iniziato a intraprendere negli ultimi anni e che ambisce ad un sostanziale equilibrio fra i due settori di business.
Nel corso dell'esercizio 2026 sono previsti importanti volumi di produzione da parte del Vostro Gruppo per questo settore, che rimane fondamentale per assicurare un corretto e sostenibile progresso della transizione energetica ed una adeguata diversificazione delle fonti che possa garantire sia la sicurezza che l'accessibilità dei prezzi dell'energia in Italia ed in Europa. La componente più significativa di questa produzione sarà assorbita dalla realizzazione dell'imponente Topside per la piattaforma gas destinata alla Libia, ma importanti saranno anche gli avanzamenti per l'impianto on-shore di produzione gas di Longanesi (nella Provincia di Ravenna) e dalle attività attualmente in corso per la

realizzazione di una Piattaforma Gas, particolarmente sfidante dal punto di vista tecnologico, destinata alla Danimarca. Per quest'ultimo progetto, la Capogruppo sta attualmente operando sotto la copertura di un A.P.A. (Agreement for Preliminary Activities) emessa dal Committente in attesa della Final Investment Decision che, qualora attivata, si tradurrebbe in un significativo contratto di tipo EPCI.
Inoltre, anche per l'esercizio in corso si prevede un notevole impegno nel segmento dei Technical Services, che sarà profuso per la messa in produzione di grossi mezzi navali di produzione e trattamento gas destinati a Congo, Costa d'Avorio, Mozambico e Nigeria.
Tra le prospettive commerciali di maggior rilievo, si evidenzia infine la possibile acquisizione di un importante contratto Brownfield per l'adeguamento di una Piattaforma esistente in Libia, che dovrà essere modificata per accogliere la produzione della Piattaforma di Wellhead attualmente in costruzione presso il Cantiere Piomboni.

**Settore Renewables e Carbon Neutrality**
Il portafoglio ordini ammonta a circa Euro 521 milioni, leggermente inferiore a quello del precedente esercizio (circa Euro 538 milioni al 31 dicembre 2024).
La produzione dell'anno in corso sarà sviluppata su una serie di progetti, il più importante dei quali sarà quello per la realizzazione del Modulo di De-flaring destinato alla Libia. Molto significativo, tuttavia, sarà anche il volume di lavoro generato dai lavori per realizzazione dei Topside e del Jacket di Piattaforme per lo stoccaggio in giacimenti depleti di CO2 catturata da stabilimenti "hard to abate" del distretto industriale di Liverpool destinate all'offshore del Regno Unito che si stanno attualmente costruendo al Porto di Piombino.
Un ulteriore, seppur minore contributo, arriverà poi dal completamento dei lavori per l'impianto on-shore di produzione gomme da idrocarburi di origine vegetale destinato a Ravenna.
Infine, si segnala che, seppur per progetti di entità molto inferiore, le società controllata Fores Engineering S.r.l. e collegata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp stanno proseguendo con successo la propria penetrazione commerciale in questo settore, che per Fores Engineering S.r.l. è rappresentata dall' acquisizione di nuovi clienti per tecnologie innovative sia nella generazione di idrogeno che nel segmento della CCS, mentre per Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp si è tradotta nell'acquisizione di ulteriore contratto per la realizzazione del

Wind Power Plant anch'esso destinato alla Centrale Elettrica Ibrida Gas/Rinnovabili per la Regione del Mangystau in Kazakhstan.

Ravenna 31/03/2026

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Oscar Guerra

***BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025:***

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

**STATO PATRIMONIALE (IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)**

| *ATTIVO* | *31/12/2025* | *31/12/2024* |
|---|---|---|
| **A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI** | **0** | **0** |
| **B) IMMOBILIZZAZIONI:** | | |
| I Immobilizzazioni immateriali: | | |
| 3) diritti di brevetti industriali | 465 | 177 |
| 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 374 | 319 |
| 6) altre immobilizzazioni in corso e acconti | 0 | 137 |
| 7) altre immobilizzazioni immateriali | 1.025 | 470 |
| 8) avviamento | 0 | 122 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | 1.864 | 1.225 |
| II Immobilizzazioni materiali: | | |
| 1) terreni e fabbricati | 63.542 | 63.093 |
| 2) impianti e macchinari | 3.119 | 1.949 |
| 3) attrezzature industriali e commerciali | 2.491 | 2.447 |
| 4) altri beni | 2.261 | 1.225 |
| 5) immobilizzazioni in corso e acconti | 2.398 | 2.421 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | 73.811 | 71.135 |
| III Immobilizzazioni finanziarie: | | |
| 1) partecipazioni: | | |
| b) in imprese collegate | 709 | 709 |
| d-bis) in altre imprese | 178 | 180 |
| 2) crediti: | | |
| b) verso imprese collegate | 869 | 220 |
| d-bis) verso altri | 1.154 | 1.249 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE | 2.910 | 2.358 |
| **TOTALE IMMOBILIZZAZIONI** | **78.585** | **74.718** |
| **C) ATTIVO CIRCOLANTE:** | | |
| I Rimanenze: | | |
| 1) materie prime, sussidiarie e di consumo | 2.890 | 7.220 |
| 2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 0 | 11.924 |
| 3) lavori in corso su ordinazione | 29.026 | 72.131 |
| 5) acconti | 15.858 | 33.077 |
| 5) materie prime, sussidiarie e di consumo | 47.774 | 124.352 |
| TOTALE RIMANENZE | | |
| III Crediti: | | |
| 1) verso clienti | 296.843 | 130.626 |
| 3) verso imprese collegate | 1.144 | 1.034 |
| 4) verso controllante | 10 | 10 |
| 5-bis) crediti tributari | 27.030 | 8.466 |
| 5-ter) imposte anticipate | 10.654 | 18.211 |
| 5-quater) verso altri | | |
| - esigibili entro l'esercizio successivo | 382 | 469 |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo | 117 | 203 |
| TOTALE CREDITI | 336.180 | 159.019 |
| III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni: | | |
| 1) partecipazioni in imprese controllate | 499 | 0 |
| 5) strumenti finanziari derivati | 11.226 | 7.042 |
| 6) altri titoli | 31.358 | 24.077 |
| TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE | 43.083 | 31.119 |
| IV Disponibilità liquide: | | |
| 1) depositi bancari e postali | 134.920 | 162.312 |
| 2) denaro e valori in cassa | 50 | 51 |
| TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 134.970 | 162.363 |
| **TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE** | **562.007** | **476.853** |
| **D) RATEI E RISCONTI:** | **1.872** | **1.448** |
| **TOTALE ATTIVO** | **642.464** | **553.019** |

| *PASSIVO* | | *31/12/2025* | *31/12/2024* |
|---|---|---|---|
| **A)** | **PATRIMONIO NETTO:** | | |
| | I Capitale | 4.000 | 4.000 |
| | IV Riserva legale | 1.000 | 1.000 |
| | VI Altre riserve | 146.115 | 124.768 |
| | VII Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | (159) | (359) |
| | VIII Utili (Perdite) riportati a nuovo | 3.387 | 2.539 |
| | IX Utile (Perdita) d'esercizio | 36.906 | 29.795 |
| | X Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio | (5.100) | (5.100) |
| | XI Riserva di consolidamento | 23 | 23 |
| | XII Riserva di conversione | (11.528) | (10.223) |
| | **TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO** | **174.644** | **146.443** |
| | Capitale e riserve di terzi | 13.555 | 16.359 |
| | **TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO E DI TERZI** | **188.199** | **162.802** |
| **B)** | **FONDI RISCHI ED ONERI:** | | |
| | 1) Fondi per trattamento di quiescenza e simili | 2.537 | 1.331 |
| | 2) Fondi per imposte | 4.513 | 5.224 |
| | 3) Strumenti finanziari derivati | 200 | 401 |
| | 4) Altri | 9.077 | 5.589 |
| | **TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI** | **16.327** | **12.545** |
| **C)** | **T.F.R.:** | **3.789** | **3.795** |
| **D)** | **DEBITI:** | | |
| | 1) obbligazioni | 20.000 | 0 |
| | 3) verso soci per finanziamenti | 1.944 | 1.089 |
| | 4) verso banche | | |
| | - pagabili entro l'esercizio successivo | 24.848 | 17.305 |
| | - pagabili oltre l'esercizio successivo | 35.294 | 37.925 |
| | 6) acconti | 168.523 | 154.178 |
| | 7) verso fornitori | 158.230 | 123.064 |
| | 9) verso imprese controllate | 5 | 0 |
| | 10) verso imprese collegate | 21 | 21 |
| | 12) tributari | 8.647 | 14.670 |
| | 13) verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale | 3.645 | 3.115 |
| | 13) altri debiti | 12.782 | 22.395 |
| | **TOTALE DEBITI** | **433.939** | **373.762** |
| **E)** | **RATEI E RISCONTI:** | **210** | **115** |
| | **TOTALE PASSIVO** | **642.464** | **553.019** |

| | *CONTO ECONOMICO* | *31/12/2025* | *31/12/2024* |
|---|---|---|---|
| **A)** | **VALORE DELLA PRODUZIONE** | | |
| | 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 738.349 | 579.886 |
| | 2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti | (11.925) | (1.085) |
| | 3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione | (40.042) | 3.793 |
| | 4) Incremento delle immobilizzazioni interne | 925 | 330 |
| | 5) Altri ricavi e proventi: | | |
| | a) contributi in conto esercizio | 448 | 127 |
| | b) altri | 4.859 | 2.851 |
| | **TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE** | **692.614** | **585.902** |
| **B)** | **COSTI DELLA PRODUZIONE** | | |
| | 6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e merci | (205.738) | (118.434) |
| | 7) Per servizi | (319.978) | (314.289) |
| | 8) Per godimento di beni di terzi | (15.635) | (20.630) |
| | 9) Per il personale | | |
| | a) salari e stipendi | (60.985) | (60.562) |
| | b) oneri sociali | (14.754) | (13.544) |
| | c) trattamento di fine rapporto | (2.966) | (2.538) |
| | d) trattamento di quiescenza e simili | (1.720) | (1.148) |
| | e) altri costi del personale | (211) | (127) |
| | Totale costo del personale | (80.636) | (77.919) |
| | 10) Ammortamenti e svalutazioni | | |
| | a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | (725) | (1.325) |
| | b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | (2.755) | (2.976) |
| | d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | (1.835) | (114) |
| | Totale ammortamenti e svalutazioni | (5.315) | (4.415) |
| | 11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci | (3.864) | 97 |
| | 12) Accantonamenti per rischi | (3.750) | (1.728) |
| | 14) Oneri diversi di gestione | (760) | (1.052) |
| | **TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE** | **(635.676)** | **(538.370)** |
| | **DIFF. TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A+B)** | **56.938** | **47.532** |
| **C)** | **PROVENTI E ONERI FINANZIARI:** | | |
| | 15) Proventi da partecipazioni: | | |
| | d) dividendi e altri proventi da altre imprese | 1 | 1 |
| | 16) Altri proventi finanziari: | | |
| | c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 1.013 | 422 |
| | d) proventi diversi dai precedenti | | |
| | - interessi e commissioni da imprese collegate | 53 | 34 |
| | - interessi e commissioni da altri e proventi vari | 1.772 | 3.146 |
| | 17) Interessi e altri oneri finanziari: | | |
| | b) verso imprese collegate | 0 | (22) |
| | d) altri | (2.842) | (3.897) |
| | 17-bis) Utili e perdite su cambi | (5.065) | 659 |
| | **TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI** | **(5.068)** | **343** |
| **D)** | **RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE:** | | |
| | 18) Rivalutazioni: | | |
| | a) di partecipazioni | 9 | 15 |
| | c) di titoli iscritti nell'attivo circolante | 353 | 212 |
| | d) di strumenti finanziari derivati | 21 | 0 |
| | 19) Svalutazioni: | | |
| | a) di partecipazioni | (10) | (367) |
| | c) di titoli iscritti nell'attivo circolante | (43) | (3) |
| | d) di strumenti finanziari derivati | (4) | 0 |
| | **TOTALE RETT. DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE** | **326** | **(143)** |
| | **RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B+C+D)** | **52.196** | **47.732** |
| | 20) Imposte sul reddito d'esercizio | (15.634) | (17.185) |
| | **UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI** | **36.562** | **30.547** |
| | (Utile) Perdita dell'esercizio di pertinenza di terzi | 344 | (752) |
| | **UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO** | **36.906** | **29.795** |

| **RENDICONTO FINANZIARIO** (MIGLIAIA DI EURO) | **31/12/2025** | **31/12/2024** |
|---|---|---|
| **DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI** | **162.363** | **72.427** |
| **A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE** | | |
| Utile (perdita) del periodo | 36.906 | 29.795 |
| Imposte sul reddito | 15.634 | 17.185 |
| 1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito | 52.540 | 46.980 |
| *Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto* | | |
| Accantonamenti ai fondi | 4.718 | 1.865 |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni. | 3.480 | 4.301 |
| Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria | 200 | (1.261) |
| 2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn | 60.938 | 51.885 |
| *Variazioni del capitale circolante netto* | | |
| (incremento) decremento delle rimanenze | 77.445 | (25.418) |
| (incremento) decremento dei crediti circolante entro l'esercizio | (82.977) | (32.015) |
| Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti | 40.433 | 137.884 |
| (incremento) decremento ratei e risconti attivi | (424) | (33) |
| Incremento (decremento) dei ratei e risconti passivi | 95 | (61) |
| (incremento) decremento di altre voci del capitale circolante | (95.718) | 516 |
| 3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn | (208) | 132.758 |
| *Altre rettifiche* | | |
| (Imposte sul reddito pagate) | (21.657) | (8.505) |
| (Utilizzo dei fondi) | (3.079) | (835) |
| **FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)** | **(24.944)** | **123.418** |
| **B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO** | | |
| *Variazioni nette in:* | | |
| Immobilizzazioni Immateriali | (1.364) | (255) |
| Immobilizzazioni Materiali | (5.431) | (3.053) |
| Immobilizzazioni Finanziarie | (552) | 427 |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | (11.964) | (14.112) |
| **FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)** | **(19.311)** | **(16.993)** |
| **C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO** | | |
| *Mezzi di terzi* | | |
| Accensione finanziamenti | 50.870 | 44.276 |
| Rimborso finanziamenti | (25.103) | (54.530) |
| *Mezzi propri* | | |
| Dividendi pagati | (7.600) | (3.800) |
| Riserva di conversione | (1.305) | (2.435) |
| **FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)** | **16.862** | **(16.489)** |
| **INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)** | (27.393) | 89.936 |
| **DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI** | **134.970** | **162.363** |

***Note:*** *gli interessi contabilizzati sono sostanzialmente pari a quelli incassati/pagati; i disinvestimenti non sono significativi pertanto non esplicitati; gli investimenti sono sostanzialmente pagati alla data di redazione del bilancio.*

## NOTA INTEGRATIVA

## STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il presente bilancio consolidato è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario (preparati in conformità agli schemi rispettivamente di cui agli artt. 2424, 2424 bis c.c., agli artt. 2425 e 2425 bis c.c. e all'art. 2425 ter del codice civile) e dalla presente nota integrativa. La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dagli artt. 2427 e 2427 bis del codice civile, da altre disposizioni del codice civile in materia di bilancio e da altre leggi precedenti. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.
La normativa di legge è stata integrata, ove necessario, sulla base dei principi contabili enunciati dalla Commissione per la statuizione dei principi contabili dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili così come modificati ed integrati dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità), nonché da quelli dell'International Accounting Standards Board (IASB), nei limiti in cui questi ultimi sono compatibili con le norme di legge italiane.
Il presente bilancio consolidato è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale, non sussistendo incertezze significative al riguardo.
La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività e tenendo conto del criterio della rilevanza.
L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.
In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti finanziari (incassi e pagamenti). Ai fini

delle valutazioni contabili viene data prevalenza alla sostanza economica delle operazioni sottostanti piuttosto che alla loro forma giuridica.
Il presente bilancio consolidato è stato predisposto utilizzando i bilanci delle singole società incluse nell'area di consolidamento, desunti dai relativi bilanci e pacchetti di consolidamento predisposti dagli organi sociali. Tali bilanci sono stati opportunamente modificati, ove necessario, per adeguarli ai principi di seguito elencati.

## DATA DI RIFERIMENTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Tutte le imprese incluse nel bilancio consolidato hanno la data di chiusura del bilancio coincidente con quella del bilancio consolidato.

## PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il presente bilancio consolidato è stato predisposto sulla base dei bilanci approvati dalle assemblee o dagli organi amministrativi delle società consolidate, rettificati, ove necessario, al fine di uniformarli ai principi contabili di Gruppo, oppure sulla base delle informazioni finanziarie trasmesse dalle società consolidate e predisposte in conformità alle istruzioni della Capogruppo.
I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato sono quelli adottati dalla Capogruppo per la redazione del bilancio d'esercizio ovvero quelli adottati dalla maggioranza delle società consolidate, fatto salvo il principio di valutazione delle partecipazioni in società collegate con il metodo del patrimonio netto o con il metodo proporzionale in luogo del metodo del costo e il trattamento contabile dei beni in locazione finanziaria, come illustrati nel prosieguo della presente Nota Integrativa.

### A) Metodologia di consolidamento

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

- il valore contabile delle partecipazioni è stato eliminato a fronte del relativo patrimonio netto; la differenza tra il costo di acquisizione ed

il patrimonio netto delle società partecipate viene imputata, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo delle imprese incluse nel consolidamento. L'eventuale parte residua, se negativa viene iscritta in una voce del patrimonio netto denominata "Riserva di consolidamento"; se positiva viene iscritta in una voce dell'attivo denominata "Avviamento" e ammortizzata in cinque esercizi qualora tale valore esprima la capacità futura di produrre reddito;

- vengono eliminate le operazioni significative avvenute tra società consolidate, così come le partite di debito e di credito e gli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo, al netto dell'eventuale effetto fiscale;
- le quote del patrimonio netto e del risultato del periodo di competenza di terzi sono evidenziate in apposite voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico consolidati;
- le società acquisite nel corso del periodo sono consolidate dalla data in cui è stata raggiunta la maggioranza. Nel caso in cui l'acquisizione avvenga negli ultimi giorni del periodo, la società oggetto dell'acquisizione viene consolidata a partire dal periodo successivo.

**B) Conversione in Euro di bilanci di società estere**

I bilanci separati di ciascuna società appartenente al Gruppo sono preparati nella valuta dell'ambiente economico primario in cui essa opera (valuta funzionale). Ai fini del bilancio consolidato, il bilancio di ciascuna entità estera è espresso in Euro, che è la valuta funzionale del Gruppo e la valuta di presentazione del bilancio consolidato.

Ai fini della presentazione del bilancio consolidato, le attività e le passività delle imprese controllate estere, le cui valute funzionali sono diverse dall'euro, sono convertite ai cambi correnti alla data di bilancio. I proventi e gli oneri sono convertiti ai cambi medi del periodo. Le differenze cambio, derivanti dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi correnti di fine esercizio e dalla conversione del conto economico a cambi medi dell'esercizio, sono rilevate nella voce del patrimonio netto "Riserva di conversione". Tale voce è rilevata nel conto economico come provento o come onere nel periodo in cui la relativa impresa controllata è ceduta.

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il presente bilancio consolidato include i bilanci di tutte le società direttamente e indirettamente controllate dalla Rosetti Marino S.p.A. (società Capogruppo) ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile ad eccezione della società controllata Blue CCS S.r.l. in quanto destinata a futura vendita. Per tale ragione, la partecipazione in tale società è stata iscritta tre le partecipazioni nell'attivo circolante.
Le partecipazioni nelle società collegate sono state riflesse con il metodo del patrimonio netto ad eccezione delle società collegate Basis Pivot Ltd e Broadshore Energy Ltd in quanto non operative.
Le partecipazioni nelle società collegate Rosetti Ali & Sons Llc e Rosetti Pivot Ltd sono state consolidate con il metodo proporzionale.
L'elenco delle partecipazioni in società controllate ed in società collegate è il seguente (in migliaia di Euro):

| Denominazione | Sede | Capitale sociale | Quota di possesso |
|---|---|---|---|
| *Imprese Controllate* | | | |
| FORES ENGINEERING S.r.l. | Forlì | 1.000 | 100,0% |
| ROSETTI KAZAKHSTAN Llp (1) | Kazakhstan | 198 | 100,0% |
| FORES ENG. ALGERIE Eurl (2) | Algeria | 1.616 | 100,0% |
| ROSETTI MARINO UK Limited | Regno Unito | 0 | 100,0% |
| ROSETTI SUPERYACHTS S.p.A. | Ravenna | 1.500 | 100,0% |
| ROSETTI MARINO PROJECT OOO | Russia | 250 | 100,0% |
| ROSETTI MARINO FOR TRADING Wll | Qatar | 137 | 100,0% |
| ROSETTI LYBIA Jsc | Libia | 622 | 65,0% |
| GM GREEN METHANE S.r.l. | Ravenna | 100 | 60,0% |
| TECON S.r.l. | Milano | 47 | 60,0% |
| K.C.O.I. Llp (3) | Kazakhstan | 1.160 | 50,0% |
| ROSETTI PIM S.r.l. | Livorno | 100 | 50,0% |
| BLUE CCS S.r.l. (4)(*) | Ravenna | 100 | 60,0% |
| *Imprese Collegate* | | | |
| ROSETTI PIVOT Ltd | Nigeria | 2.818 | 49,0% |
| ROSETTI ALI & SONS Llc | Abu Dhabi | 36 | 49,0% |
| BASIS PIVOT Ltd (*) | Nigeria | 46 | 45,0% |
| BROADSHORE ENERGY Ltd (*) | Nigeria | 0 | 26,32% |

(1) Di cui 10% detenuto indirettamente tramite Fores Engineering S.r.l.
(2) Detenuta indirettamente tramite Fores Engineering S.r.l.

(3) Di cui 5% detenuto indirettamente tramite Rosetti Kazakhstan Llp
(4) Detenuta indirettamente tramite GM Green Methane S.r.l.
(*) Non inclusa nell'area di consolidamento

Si segnala che nel corso del periodo si è proceduto a includere nel perimetro di consolidamento la neocostituita società controllata Rosetti PIM S.r.l.; inoltre la società controllata Fores Engineering S.r.l. ha restituito alla Capogruppo la somma di Euro 1.270 mila a parziale ripristino del credito finanziario al quale la stessa Capogruppo aveva rinunciato nell'esercizio precedente per far fronte alla copertura delle perdite maturande da detta società controllata.

Le società controllate e collegate comprese nell'area di consolidamento operano nei seguenti settori:

- Tecon S.r.l.: progettazione multidisciplinare di impianti petroliferi e petrolchimici;
- Fores Engineering S.r.l. e Fores Engineering Algèrie Eurl: progettazione e realizzazione di sistemi di automazione e controllo e relativa manutenzione;
- Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp, Rosetti PIM S.r.l., Rosetti Marino UK Limited, Rosetti Marino Project ooo, Rosetti Pivot Ltd, Rosetti Ali & Sons Llc, Rosetti Lybia Jsc e Rosetti Marino for Trading Wll: costruzione di impianti petroliferi offshore ed onshore;
- Rosetti Kazakhstan Llp: fornitura di servizi tecnici;
- Rosetti Superyachts S.p.A.: costruzione di superyachts;
- GM Green Methane S.r.l.: costruzione di impianti di biometano.

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

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e l'utile del periodo risultante dal bilancio della Società Capogruppo e i corrispondenti valori consolidati al 31 dicembre 2025 è il seguente:

| | Patrimonio netto | Utile del periodo |
|---|---|---|
| IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO DELLA ROSETTI MARINO SPA AL 31/12/25 | 168.877 | 35.204 |

| | | |
|---|---|---|
| Rettifiche di consolidamento: | | |
| a. Differenza tra il valore di carico contabile delle partecipazioni consolidate e la valutazione delle stesse con il metodo del patrimonio netto | 6.488 | 4.003 |
| b. Storno utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo | (721) | (760) |
| c. Storno utili non realizzati derivanti dalla distribuzione di dividendi tra società del Gruppo | 0 | (1.541) |
| IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/25 | 174.644 | 36.906 |

## CRITERI DI VALUTAZIONE

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del presente bilancio in osservanza dell'art. 2426 c.c. e dei principi contabili OIC sono i seguenti:

**Immobilizzazioni immateriali**

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

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, ad eccezione delle voci relative all'avviamento ed agli "Oneri pluriennali".

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

La differenza tra il costo di acquisizione ed il patrimonio netto delle società partecipate viene imputata, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo delle imprese incluse nel consolidamento. L'eventuale parte residua se positiva viene iscritta in una voce dell'attivo

denominata “Avviamento” e ammortizzata in cinque esercizi qualora tale valore esprima la capacità futura di produrre reddito.

**Immobilizzazioni materiali**

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

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

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

**Partecipazioni**

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

**Rimanenze**

Materie Prime, Prodotti in corso di lavorazione e Semilavorati:

Sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, ed il valore di

presumibile realizzo.
Commesse in corso di lavorazione e riconoscimento dei ricavi:
Le commesse in corso di lavorazione vengono valutate a fine esercizio sulla base dei corrispettivi maturati con ragionevole certezza (metodo della percentuale di completamento). I corrispettivi maturati vengono calcolati applicando ai ricavi totali stimati la percentuale di avanzamento determinata con il metodo del cost-to-cost.
Tale percentuale si ottiene dal rapporto tra i costi sostenuti a fine periodo e i costi stimati totali.
I corrispettivi aggiuntivi sono inclusi tra i ricavi di commessa solo quando entro la data del bilancio vi è l'accettazione formale del committente di tali corrispettivi aggiuntivi, ovvero, pur in assenza di una formale accettazione, alla data del bilancio è altamente probabile che la richiesta di corrispettivi aggiuntivi sia accettata sulla base delle più recenti informazioni e dell'esperienza storica.
Gli acconti corrisposti dai committenti in corso d'opera, a fronte dei lavori eseguiti e normalmente concordati attraverso "stati di avanzamento" sono iscritti alla voce ricavi, mentre gli anticipi da clienti incassati ad inizio lavori sono iscritti nella voce "acconti" del passivo.
Le commesse vengono considerate completate quando tutti i costi previsti contrattualmente sono stati sostenuti ed i lavori sono stati accettati dai clienti. Le eventuali perdite su commesse stimate con ragionevole approssimazione sono interamente portate a decremento del valore dei lavori in corso su ordinazione, iscritti nell'attivo, nell'esercizio in cui le stesse divengono note. Se tale perdita è superiore al valore dei lavori in corso, la Società rileva un apposito fondo per rischi e oneri, iscritto nel passivo, pari all'eccedenza.

**Crediti**
I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato quando gli effetti sono irrilevanti, ovvero quando i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo oppure se i crediti sono a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi).
I crediti commerciali con scadenza oltre i 12 mesi dal momento della rilevazione iniziale, senza corresponsione di interessi, o con interessi significativamente diversi dai tassi di interesse di mercato, ed i relativi

ricavi, si rilevano inizialmente al valore determinato attualizzando i flussi finanziari futuri al tasso di interesse di mercato. La differenza tra il valore di rilevazione iniziale del credito così determinato e il valore a termine è rilevata a conto economico come provento finanziario lungo la durata del credito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo.
Il valore dei crediti, come sopra determinato, è rettificato, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nella stima del fondo svalutazione crediti sono comprese le previsioni di perdita sia per situazioni di rischio di credito già manifestatesi oppure ritenute probabili sia quelle per altre inesigibilità già manifestatesi oppure non ancora manifestatesi ma ritenute probabili.

**Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**
Le attività finanziarie non immobilizzate sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o sottoscrizione, inclusivo degli oneri accessori di diretta imputazione, ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.
Il costo originario di tali titoli viene ripristinato qualora siano venuti meno i motivi delle rettifiche di valore effettuate.

**Disponibilità liquide**
Sono iscritte al loro valore nominale e comprendono gli interessi maturati alla data di chiusura del bilancio. Le disponibilità liquide denominate in valuta estera sono valutate al cambio di fine periodo.

**Ratei e risconti**
Tali voci comprendono le quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, valorizzati mediante una ripartizione su base temporale, al fine di realizzare il principio della competenza.

**Fondi rischi ed oneri**
I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. Per la valutazione dei rischi e degli oneri si è inoltre tenuto conto dei rischi e delle perdite di cui si è venuti a

conoscenza anche dopo la chiusura dell'esercizio e fino alla data di redazione del presente bilancio.
I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota di commento dei fondi, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

**Strumenti finanziari derivati**
Gli strumenti finanziari derivati sono attività e passività finanziarie rilevate al fair value e sono principalmente utilizzati come strumenti di copertura al fine di gestire i rischi derivanti da fluttuazione dei cambi e tassi di interesse.
I derivati sono classificati come strumenti di copertura solo quando, all'inizio della copertura, esiste una stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dell'elemento coperto e quelle dello strumento di copertura e tale relazione di copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata.
Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa futuri degli strumenti oggetto di copertura (cash flow hedge), la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario derivato è sospesa nel patrimonio netto. Gli utili e le perdite associate a una copertura per la quota di inefficacia sono iscritti a conto economico. Nel momento in cui la relativa operazione si realizza, gli utili e le perdite cumulati, fino a quel momento iscritti nel patrimonio netto, sono rilevati a conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizza (a rettifica o integrazione delle voci di conto economico impattate dai flussi finanziari coperti).
Per gli strumenti finanziari derivati classificati come di negoziazione, in quanto non soddisfano i requisiti per essere trattati in hedge accounting, le variazioni del fair value sono rilevate nello stato patrimoniale e sono imputate a conto economico.

**Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**
Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.
L'importo del Trattamento di fine Rapporto esposto in bilancio è indicato al netto delle quote versate al Fondo di Tesoreria INPS, ad eccezione delle controllate GM Green Methane S.r.l. e Tecon S.r.l., per le quali

continua ad essere accantonato nel fondo TFR e fondi di previdenza complementare come previsto dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e dai successivi Decreti e Regolamenti attuativi.

**Debiti**

I debiti sono iscritti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato ai debiti qualora i suoi effetti risultino irrilevanti. Gli effetti sono considerati irrilevanti per i debiti a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi). Per il criterio del costo ammortizzato vedasi quanto detto con riferimento ai crediti.

**Costi e ricavi**

Sono rilevati sulla base del criterio della prudenza e della competenza economica di cui all'art. 2423-bis c.c., ai sensi dell'art. 2425-bis c.c., con rilevazione dei relativi ratei e risconti. I ricavi includono i corrispettivi fatturati a fronte della produzione realizzata nell'esercizio e pertanto acquisiti a titolo definitivo, e sono rilevati dopo aver svolto i seguenti passaggi:

- determinazione del prezzo complessivo del contratto, inclusivo della determinazione corrispettivi variabili;
- identificazione delle unità elementari di contabilizzazione;
- valorizzazione delle unità elementari.

Le transazioni con le parti correlate sono avvenute a normali condizioni di mercato.

**Contributi in conto capitale e in conto esercizio**

I contributi in conto capitale e in conto esercizio sono iscritti nell'esercizio in cui è sorto con certezza il diritto a percepirli.

**Dividendi**

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

**Imposte sul reddito del periodo**

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti ed in ottemperanza di quanto indicato dai

Principi Contabili di riferimento in materia di rilevazione delle imposte sul reddito d'esercizio.
Sono inoltre stanziate imposte differite sulle differenze temporanee tra il risultato d'esercizio e l'imponibile fiscale sia passive che attive e sono calcolate in base all'aliquota che si presume applicabile al periodo nel quale le differenze si riverseranno, in applicazione della metodologia denominata "liability method".
Le imposte differite attive sono rilevate quando vi è la ragionevole loro certezza che si avranno in futuro utili imponibili in grado di assorbire detto saldo attivo.

**Criteri di conversione delle poste in valuta**

I crediti e i debiti in valuta sono stati originariamente contabilizzati ai cambi in vigore alla data di registrazione delle operazioni.
Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte a conto economico.
I crediti ed i debiti in valuta per i quali sono state effettuate operazioni di copertura per il rischio di cambio, vengono adeguati al cambio base delle relative operazioni di copertura.
Alla fine dell'esercizio i crediti ed i debiti in valuta estera per i quali non sono state effettuate operazioni di copertura, sono convertiti in base al cambio in vigore alla data del bilancio. Gli utili e le perdite che derivano da tale conversione sono rispettivamente accreditate ed addebitate al conto economico come componente di natura finanziaria.
L'eventuale utile netto derivante dal confronto tra gli utili e le perdite su cambi potenziali viene accantonato in sede di destinazione dell'utile d'esercizio in una apposita riserva non distribuibile fino al suo realizzo.

**Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423 c.c.**

Si precisa altresì che nell'allegato bilancio non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 c.c..

**Comparazione ed esposizione dei valori**

Al fine di maggiore chiarezza ed intelligibilità tutti i valori dello stato patrimoniale, del conto economico, dal rendiconto finanziario, della nota integrativa e dei relativi allegati sono espressi in migliaia di Euro.
Nella nota integrativa, i valori dello stato patrimoniale e del conto economico sono comparati con i dati al 31.12.2024.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

## IMMOBILIZZAZIONI

### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

**Diritti di brevetti industriali**

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

| | Saldo 31/12/24 | Incr. | Decr. | Saldo 31/12/25 |
|---|---|---|---|---|
| Diritti di brevetti | 177 | 434 | (146) | 465 |

La voce comprende il valore residuo dei diritti di brevetti acquisiti dalla società controllata Tecon S.r.l..

**Concessioni, licenze, marchi e diritti simili**

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

| | Saldo 31/12/24 | Incr. | Decr. | Delta cambi | Saldo 31/12/25 |
|---|---|---|---|---|---|
| Licenze | 9 | 66 | (1) | 3 | 77 |
| Conc. diritti di superficie | 306 | 0 | (12) | 0 | 294 |
| Marchi | 4 | 0 | (1) | 0 | 3 |
| **Totale** | **319** | **66** | **(14)** | **3** | **374** |

Le voci sopra descritte vengono ammortizzate rispettivamente in base alla durata dei contratti di utilizzazione delle licenze, alla durata della concessione per i diritti di superficie e in 18 anni per i marchi.

**Immobilizzazioni immateriali in corso**

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

| | Saldo 31/12/24 | Incr. | Decr. | Saldo 31/12/25 |
|---|---|---|---|---|
| Immobilizzazioni immat.li in corso | 137 | 0 | (137) | 0 |

Tale voce rappresenta il valore delle attività svolte fino a fine periodo principalmente da parte della Capogruppo.

**Altre immobilizzazioni immateriali**

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

| | Saldo 31/12/24 | Incr. | Decr. | Delta cambi | Saldo 31/12/25 |
|---|---|---|---|---|---|
| Programmi EDP | 69 | 743 | (292) | (1) | 519 |
| Costi migliorie su beni di terzi | 401 | 256 | (151) | - | 506 |
| **Totale** | **470** | **999** | **(443)** | **(1)** | **1.025** |

La diminuzione di tale voce è imputabile agli ammortamenti, i cui criteri sono differenziati per le varie tipologie di costi capitalizzati e precisamente:

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

**Avviamento**

Tale voce, relativa alle differenze positive tra il costo pagato dalla società Capogruppo per l'acquisto di quote di partecipazione in imprese del gruppo e le corrispondenti quote di patrimonio netto delle stesse alla data di acquisizione, è stata completamente azzerata al 31 dicembre 2025 a seguito del completamento dell'ammortamento della differenza residua di consolidamento derivante dall'acquisto del 60% della società GM Green Methane S.r.l. che è stata ammortizzata per Euro 122 mila nel periodo.

**IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

La composizione di questa voce, la movimentazione dell'esercizio e le aliquote d'ammortamento sono riportate nell'allegato in calce alla presente nota integrativa.

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

**IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

**Partecipazioni**

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

| | Quota di partecipazione | Saldo 31/12/24 | Incr. | Decr. | Saldo 31/12/25 |
|---|---|---|---|---|---|
| Imprese collegate: | | | | | |
| Broadshore Energy Ltd (*) | 26,32% | 688 | 0 | 0 | 688 |
| Basis Pivot Ltd (*) | 45% | 21 | 0 | 0 | 21 |
| **Totale** | | **709** | **0** | **0** | **709** |
| Altre imprese: | | | | | |
| La Cassa di Ravenna | | 143 | 8 | 0 | 151 |
| O.M.C. | | 20 | 0 | 0 | 20 |
| SAPIR | | 3 | 0 | 0 | 3 |
| CAAF Industrie | | 2 | 0 | 0 | 2 |
| Consorzio Cura | | 1 | 0 | 0 | 1 |
| Consorzio Destra Candiano | | 1 | 0 | 0 | 1 |
| Altre imprese | | 10 | 0 | (10) | 0 |
| **Totale** | | **180** | **8** | **(10)** | **178** |

(*) Società non operative

Con riferimento alla partecipazione nell'istituto La Cassa di Ravenna, si segnala l'allineamento del relativo valore sulla base del valore di mercato alla data di chiusura del presente bilancio, attraverso una rivalutazione della partecipazione pari a Euro 8 mila.

**Crediti verso imprese collegate**

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

| | Saldo 31/12/24 | Incr. | Decr. | Saldo 31/12/25 |
|---|---|---|---|---|
| Rosetti Pivot Ldt | 220 | 649 | 0 | 869 |
| **Totale** | **220** | **649** | **0** | **869** |

Il credito verso la società collegata Rosetti Pivot Ltd è costituito dal 51% di un finanziamento concesso alla collegata al fine di colmare le esigenze finanziare della stessa derivanti dall'attività operativa.

Tale finanziamento è fruttifero di interessi ad un tasso in linea con quelli di mercato.

**Crediti verso altri**

Tale voce pari a Euro 1.154 mila (Euro 1.249 mila al 31 dicembre 2024) è principalmente costituita da due crediti, di cui uno pari a Euro 427 mila relativo a un credito per contributi che verranno incassati dalla Capogruppo negli esercizi futuri dal Ministero delle Infrastrutture e dei

Trasporti per il progetto denominato "ROSMANDITEN" (progetto innovativo di processo nel campo navale avviato negli anni precedenti) e un secondo, per Euro 514 mila, relativo a un investimento a lungo termine effettuato da parte della società controllata Tecon S.r.l..

## ATTIVO CIRCOLANTE

### RIMANENZE

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

| | Saldo 31/12/25 | Saldo 31/12/24 |
|---|---|---|
| Materie prime | 4.768 | 9.965 |
| Fondo obsolescenza | (1.878) | (2.745) |
| | 2.890 | 7.220 |
| Prodotti in corso di lav.ne e semilavorati | 0 | 11.924 |
| Lavori in corso su ordinazione | 29.026 | 72.131 |
| Acconti per anticipi a fornitori | 15.858 | 33.077 |
| **Totale** | **47.774** | **124.352** |

La valutazione delle rimanenze finali di materie prime al costo medio di acquisto non determina differenze apprezzabili rispetto ad una valutazione a costi correnti. Al fine di adeguare tale voce al presumibile valore di realizzo, è stato iscritto un apposito fondo obsolescenza a riduzione delle stesse.

Il decremento dei Prodotti in corso di lavorazione è imputabile alla vendita dello Yacht C.129 da parte della società controllata Rosetti Superyachts S.p.A..

I Lavori in corso su ordinazione rappresentano commesse valutate sulla base dei corrispettivi maturati con ragionevole certezza (metodo delle percentuali di completamento) al netto degli acconti ricevuti a fronte di stato di avanzamento lavori: per maggiori dettagli sulla modalità di calcolo e sulla comparazione dei dati dell'esercizio precedente, si rimanda al paragrafo di commento "valore della produzione". La variazione rispetto all'esercizio precedente è legata al diverso avanzamento delle commesse in corso che riflettono la rilevanza degli ordini recentemente acquisiti principalmente dalla Capogruppo.

Si segnala che il forte decremento della voce Acconti per anticipi a

fornitori è principalmente attribuibile alla società controllata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp ed è dovuto alla ricezione di elevati volumi di materiali con riferimento ai quali erano stato concessi importanti anticipi ai fornitori.

## CREDITI

### Crediti verso clienti

Questa voce comprende crediti verso clienti che derivano da normali operazioni di natura commerciale.
La voce in oggetto risulta così composta (in migliaia di Euro):

| | Saldo 31/12/25 | Saldo 31/12/24 |
|---|---|---|
| Crediti verso clienti Italia | 31.024 | 28.496 |
| Crediti verso clienti CEE | 11.792 | 9.080 |
| Crediti verso clienti extra-CEE | 258.739 | 99.032 |
| Fondi svalutazione crediti | (4.712) | (5.982) |
| **Totale** | **296.843** | **130.626** |

La variazione del valore complessivo dei crediti rispetto all'esercizio precedente è imputabile a una variazione della periodicità nell'incasso degli stessi connesso all'evoluzione delle commesse di cui si è detto sopra e alla generale espansione del circolante determinata dalla rilevanza degli ordini di recente acquisiti dalla Capogruppo, come indicato nella Relazione sulla gestione.
Data la natura dell'attività svolta, la composizione della voce risulta poco diversificata. Infatti i primi 5 clienti per significatività del saldo coprono circa il 75,37% (59,96% nel precedente esercizio) del totale dei crediti commerciali.
Il fondo svalutazione crediti, è ritenuto ampiamente congruo per fare fronte alle presumibili perdite su crediti ed è stato determinato sulla base di valutazioni complessive che tengono conto dei rischi di insolvenza legati prevalentemente a fattori specifici. Lo stanziamento riflette una prudente valutazione effettuata dagli Amministratori in relazione ai rischi connessi al mancato realizzo di tali crediti anche in considerazione dell'entità dello scaduto e degli accordi assunti.

### Crediti verso imprese collegate

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

| | Saldo 31/12/2025 | | | Saldo |
|---|---|---|---|---|
| | **Comm.** | **Finanz.** | **Totale** | **31/12/24** |
| Rosetti Pivot Ltd | 523 | 132 | 655 | 480 |
| Rosetti Ali & Sons Llc | 485 | 4 | 489 | 554 |
| **Totale** | **1.008** | **136** | **1.144** | **1.034** |

Tutte le operazioni commerciali e finanziarie con le società collegate sono effettuate a condizioni di mercato. Tra i crediti verso collegate non sono previste perdite ulteriori rispetto a quelle già riflesse in bilancio.

**Crediti verso controllante**

I crediti verso la società controllante Rosfin S.p.A. pari a Euro 10 mila (Euro 10 mila al 31 dicembre 2024) sono interamente di natura commerciale. Tali operazioni sono effettuate a condizioni di mercato e sui relativi crediti non sono state effettuate rettifiche di valore in quanto ritenuti dagli Amministratori interamente recuperabili.

**Crediti tributari**

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

| | **Saldo 31/12/25** | **Saldo 31/12/24** |
|---|---|---|
| Credito IVA | 24.261 | 7.170 |
| Credito per imposte estere | 2.007 | 846 |
| Credito IRAP | 101 | 105 |
| Credito IRES | 641 | 309 |
| Altri | 20 | 36 |
| **Totale** | **27.030** | **8.466** |

Con riferimento al credito Iva, si segnala che afferisce per Euro 4.776 mila al credito trimestrale Iva chiesto a rimborso (rimborsato nel gennaio 2026), mentre per la restante parte al credito Iva complessivamente maturato.

Il credito IRAP e il credito IRES rappresentano i maggiori acconti versati negli anni precedenti rispetto all'imposta dovuta.

**Imposte anticipate**

Le imposte anticipate, pari complessivamente a Euro 10.654 mila, di cui Euro 6.916 mila iscritte nel bilancio della Capogruppo, sono state stanziate su tutte le differenze temporanee attive. Si precisa che gli effetti fiscali teorici sulle differenze temporanee sono stati calcolati in

base alle aliquote vigenti. Le imposte anticipate per perdite fiscali sono state iscritte in quanto si ritiene che esista una ragionevole certezza di ottenere in futuro imponibili fiscali che potranno assorbire le perdite riportabili, oltre che della sussistenza di imposte differite passive per complessivi Euro 4.032 mila, di cui Euro 1.837 mila sempre nel bilancio della Capogruppo, come evidenziato nel successivo paragrafo "Fondi per imposte". Il decremento di tale voce è principalmente dovuto all'azzeramento delle imposte anticipate calcolate sulle perdite fiscali maturate negli esercizi precedenti e interamente recuperate alla data di chiusura del presente bilancio.
Le variazioni di tale voce sono riportate nell'apposito prospetto allegato in calce alla presente Nota Integrativa.

**Crediti verso altri**

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

| | **Saldo 31/12/25** | **Saldo 31/12/24** |
|---|---|---|
| Esigibili entro l'esercizio successivo: | | |
| Crediti v/dipendenti | 34 | 71 |
| Credito per rimborsi assicurativi | 10 | 5 |
| Vari | 338 | 393 |
| **Totale** | **382** | **469** |
| | | |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo: | | |
| Depositi cauzionali | 117 | 121 |
| Vari | 0 | 82 |
| **Totale** | **117** | **203** |

I crediti verso altri risultano interamente esigibili e pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

## ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

L'incremento delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni è principalmente dovuto agli investimenti temporanei di liquidità in quote di polizze assicurative, certificati bancari, fondi comuni e altri titoli obbligazionari.
Si riporta nella seguente tabella le variazioni delle attività finanziarie

che non costituiscono immobilizzazioni:

| | Saldo 31/12/24 | Delta | Saldo 31/12/25 |
|---|---|---|---|
| Partecipazioni in imprese controllate | 0 | 499 | 499 |
| Strumenti finanziari derivati attivi non immobilizzati | 7.042 | 4.184 | 11.226 |
| Altri titoli non immobilizzati | 24.077 | 7.281 | 31.358 |
| **Totale** | **31.119** | **11.964** | **43.083** |

La voce Partecipazioni in imprese controllate afferisce alla partecipazione interamente detenuta dalla società controllata GM Green Methane S.r.l. nella società Blue CCS S.r.l.. Tale partecipazione è stata iscritta nell'attivo circolate in quanto quest'ultima società è destinata ad essere ceduta.

La voce Strumenti finanziari derivati attivi non immobilizzati è composta per Euro 11.218 da strumenti finanziari derivati classificati come di negoziazione, in quanto non soddisfano i requisiti per essere trattati in hedge accounting e per Euro 8 mila dal Mark to Market dei seguenti strumenti di copertura:

| Tipologia | Sottostante | Banca | Nozionale | Scad. | MTM |
|---|---|---|---|---|---|
| **Fores Engineering S.r.l.** | | | | | |
| IRS | Mutuo | BPER Banca | 505 | 19/01/27 | 8 |

La voce Altri Titoli non immobilizzati, incrementata per Euro 7.281 mila rispetto l'esercizio precedente, accoglie interamente investimenti temporanei di liquidità, e pertanto immediatamente smobilizzabili, in quote di fondi comuni (Euro 12.877 mila), in polizze assicurative (Euro 2 mila) e in titoli obbligazionari (Euro 18.479 mila). Le variazioni del fair value sono rilevate nello stato patrimoniale e sono imputate a conto economico nelle voci D18 c o D19 c.

## DISPONIBILITA' LIQUIDE

### Depositi bancari e postali

Il saldo a fine periodo ammonta a Euro 134.920 mila (Euro 162.312 mila al 31 dicembre 2024) ed è costituito interamente da depositi bancari attivi. Di questi depositi, il 90% è detenuto da società del Gruppo aventi sede in Italia.

**Denaro e valori in cassa**
Il saldo a fine periodo, principalmente costituito da contanti, ammonta a Euro 50 mila (Euro 51 mila al 31 dicembre 2024).
Per maggiori informazioni sulle dinamiche finanziarie, si rimanda al rendiconto finanziario.

## RATEI E RISCONTI ATTIVI

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

| | Saldo 31/12/25 | Saldo 31/12/24 |
|---|---|---|
| Ratei per interessi attivi | 5 | 7 |
| Risconti attivi per affitti | 230 | 190 |
| Risconti attivi su noleggi beni mobili | 229 | 197 |
| Altri risconti attivi | 1.408 | 1.054 |
| **Totale** | **1.872** | **1.448** |

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

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

## PATRIMONIO NETTO

La movimentazione delle poste componenti il Patrimonio Netto viene fornita in allegato.
Commentiamo di seguito le principali classi che lo compongono:

**Capitale sociale**
Il capitale sociale a fine periodo, interamente sottoscritto e versato, è costituito da 4.000.000 di azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 1,00 cadauna.

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

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

**Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi**
Tale riserva si movimenta per la contabilizzazione dei flussi finanziari futuri derivanti da strumenti derivati che vengono considerati come "strumenti a copertura dei flussi finanziari".

**Utili (perdite) portati a nuovo**
Accoglie gli utili e le perdite degli esercizi precedenti di alcune società controllate, consolidate integralmente.

**Utile (perdita) dell'esercizio**
Accoglie il risultato del periodo.

**Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio**
Tale riserva accoglie il controvalore delle azioni proprie in portafoglio detenute dalla società.

**Riserva di conversione**
Tale riserva è costituita dalle differenze originate dalla conversione dei bilanci in valuta estera delle società non residenti incluse nell'area di consolidamento dovute alla diversità tra il cambio di fine esercizio, utilizzato per la traduzione dei valori dello stato patrimoniale, e il cambio medio dell'esercizio, utilizzato per la traduzione dei valori del conto economico.

## FONDI PER RISCHI ED ONERI

**Fondi per trattamento di quiescenza e simili**
Tale voce, pari a Euro 2.537 mila (Euro 1.331 mila al 31 dicembre 2024), è costituita dall'accantonamento per il trattamento di fine mandato spettante agli Amministratori della società controllata Tecon S.r.l. e dall'accantonamento del premio variabile pluriennale per il Top Management della Capogruppo.

**Fondi per imposte**

Tale voce, pari complessivamente a Euro 4.513 mila, di cui Euro 2.318 mila iscritte nel bilancio della Capogruppo, è costituita per Euro 4.032 mila da imposte differite calcolate su tutte le differenze temporanee passive (Euro 4.682 mila al 31 dicembre 2024) e per Euro 481 mila da un fondo imposte (Euro 542 mila al 31 dicembre 2024).

Si precisa che gli effetti fiscali teorici sulle differenze temporanee sono stati calcolati in base alle aliquote vigenti. Le variazioni di tale voce sono riportate nell'apposito prospetto allegato in calce alla presente Nota Integrativa.

**Fondi per strumenti finanziari derivati passivi**

Tale voce pari a Euro 200 mila (Euro 401 mila al 31 dicembre 2024) rappresenta la contropartita di quanto esposto nella "riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" presente nel patrimonio netto. Le caratteristiche degli strumenti di finanza derivata sono riportate nelle tabelle che seguono:

| Tipologia | Sottostante | Banca | Nozionale | Scad. | MTM |
|---|---|---|---|---|---|
| **Rosetti Marino S.p.A.** | | | | | |
| IRC | Mutuo | Unicredit | 5.000 | 31/10/26 | 43 |
| IRC | Mutuo | BPER Banca | 4.500 | 31/12/26 | 33 |
| IRC | Mutuo | Monte dei Paschi | 14.545 | 31/12/29 | 66 |
| IRC | Mutuo | Banca Sella | 1.767 | 15/03/28 | 9 |
| IRC | Mutuo | Intesa San Paolo | 2.943 | 19/03/28 | 16 |
| IRC | Mutuo | Unicredit | 5.417 | 31/05/28 | 1 |
| IRS | Mutuo | BPER Banca | 8.000 | 31/10/30 | 20 |
| IRS | Mutuo | BPM | 5.000 | 30/06/30 | 12 |

Si segnala che le principali società italiane del Gruppo sono dotate di un sistema di poteri e procedure che regolano la sottoscrizione dei contratti di finanza derivata approvato dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

In particolare, con riferimento alla finanza derivata per copertura dal rischio di cambio il Consiglio di Amministrazione delibera il livello di affidamento da utilizzarsi per la stipula di strumenti di finanza derivata e nell'ambito di tale fido la direzione amministrativa procede alla materiale definizione dello strumento più idoneo alla copertura del rischio.

Per quanto invece concerne gli strumenti di copertura dal rischio di tasso su finanziamento questi vengono specificatamente deliberati dal Consiglio di Amministrazione congiuntamente alla delibera del

finanziamento che è oggetto di copertura.

**Altri fondi**

Tale voce si è così movimentata nel corso dell'esercizio (in migliaia di Euro):

| | Saldo 31/12/24 | Incr. | Decr. | Saldo 31/12/25 |
|---|---|---|---|---|
| Fondo rischi oneri futuri | 5.161 | 3.740 | (216) | 8.685 |
| Fondo oneri futuri su commesse | 45 | 2 | (45) | 2 |
| Fondo rischi contrattuali | 383 | 7 | 0 | 390 |
| **Totale** | **5.589** | **3.749** | **(261)** | **9.077** |

Il fondo rischi e oneri futuri rappresenta la migliore stima possibile in relazione alle probabili passività rinvenienti dalle cause civili in corso con terzi. L'incremento di tale fondo è dovuto per Euro 3.235 mila a una riclassifica di un importo in precedenza esposto tra i fondi rettificativi di poste dell'attivo, conseguente a ulteriori approfondimenti effettuati, anche con il supporto di consulenti esterni, in merito all'effettiva natura della correlata passività.

Il fondo rischi contrattuali è stato stanziato principalmente per coprire il probabile rischio di interventi in garanzia.

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

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

| | |
|---|---|
| Saldo 31/12/2024 | 3.795 |
| Quota maturata e stanziata a conto economico | 2.966 |
| Utilizzo | (2.972) |
| **Saldo 31/12/2025** | **3.789** |

Il Fondo TFR a fine periodo riflette l'indennità maturata dai dipendenti che andrà ad esaurirsi con i pagamenti che avverranno in occasione della cessazione dei rapporti di lavoro o di eventuali anticipazioni ai sensi di legge. Gli utilizzi comprendono principalmente i trasferimenti ai

fondi integrativi relativamente alle quote maturate nell'esercizio.

**DEBITI**

Non sono presenti debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.
Non risultano iscritti debiti con scadenza oltre i 5 anni.
Commentiamo di seguito la composizione ed i movimenti dell'esercizio delle voci che compongono tale raggruppamento:

**Obbligazioni**

Tale voce si riferisce ad un prestito obbligazionario sustainability-linked, unsecured e non convertibile emesso nell'esercizio per Euro 20.000 mila emesso dalla Capogruppo.
Il Prestito Obbligazionario è composto da 200 Obbligazioni, dematerializzate e accentrate presso Euronext Securities Milan, aventi un valore nominale unitario di Euro 100 mila.
Tali obbligazioni sono state interamente sottoscritte da Banca Sella S.p.A., che ha agito anche in qualità di arranger e collocatore. Successivamente Cassa depositi e prestiti S.p.A. ha acquistato da Banca Sella S.p.A. una quota delle Obbligazioni per un importo complessivo pari a Euro 10.000 mila.
Le Obbligazioni sono destinate esclusivamente a investitori qualificati e sono ammesse alle negoziazioni presso il sistema multilaterale di negoziazione Euronext Access Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..
Il Prestito Obbligazionario presenta le seguenti caratteristiche:

- durata di circa 6 anni, con scadenza fissata nel mese di dicembre 2031;
- rimborso alla pari, con rate di ammortamento semestrali posticipate dopo un periodo di preammortamento di 12 mesi;
- tasso di interesse variabile indicizzato all'Euribor 6 mesi (zero floor), maggiorato di 210 punti base annui;
- unsecured, in quanto non prevede alcuna garanzia reale o personale;
- sustainability-linked, con previsione di KPI di sostenibilità al cui raggiungimento è previsto uno stepdown massimo dello 0,20% sul tasso di interesse;
- rispetto di alcuni covenant di natura finanziaria nonché la presenza di taluni impegni usuali per operazioni similari.

La liquidità del Prestito Obbligazionario è destinata a supportare parte

dei fabbisogni finanziari del Gruppo come nuovi investimenti in efficientamento energetico, promozione dello sviluppo sostenibile e green economy, e nuove iniziative per la crescita del Gruppo in Italia e all'estero.

**Debiti verso soci per finanziamenti**

Tale voce accoglie la quota residua di debito finanziario concesso dai soci alle società del Gruppo ed è costituita per Euro 994 mila dalla quota residua di due finanziamenti verso la società controlla GM Green Methane S.r.l. erogati dai soci terzi, per Euro 900 mila dalla quota residua di un finanziamento verso la società Rosetti Pivot Ltd e per Euro 50 mila dalla quota residua di un finanziamento verso la società Rosetti Ali & Sons Llc.

**Debiti verso banche**

La voce si riferisce ai seguenti finanziamenti:

| | **Importo** | **Scadenza** | **Garanzie** |
|---|---|---|---|
| **Rosetti Marino S.p.A.** | | | |
| Simest | 240 | 31/12/2027 | |
| Unicredit (*) | 5.000 | 31/10/2026 | |
| Monte Paschi di Siena (*) | 14.545 | 31/12/2029 | Statale |
| Banca Sella (*) | 1.767 | 31/03/2028 | |
| Intesa San Paolo (*) | 2.943 | 19/03/2028 | |
| Medio Credito Centrale | 1.852 | 24/04/2027 | |
| Banco BPM | 2.063 | 30/06/2027 | |
| Banca Valsabbina | 1.199 | 29/07/2027 | |
| Intesa San Paolo | 3.272 | 19/11/2027 | |
| Cassa Depositi e Prestiti | 5.625 | 31/12/2028 | |
| Credem | 2.269 | 08/04/2027 | |
| Unicredit (*) | 5.417 | 31/05/2028 | |
| Bper Banca (*) | 8.000 | 31/10/2030 | |
| Banco BPM (*) | 5.000 | 30/06/2030 | |
| **Fores Engineering S.r.l.** | | | |
| BPER Banca (*) | 505 | 19/01/2027 | Statale |

(*) finanziamento coperto da apposito contratto di finanza derivata (Interest Rate Swap) che dispone dei requisiti contabili per essere qualificato come strumento derivato di copertura;

In aggiunta ai finanziamenti di cui sopra, si segnalano un anticipo su fatture della società collegata Rosetti Pivot Ltd aperto presso Zenith

Bank PLC per Euro 419 mila e la quota residua di un finanziamento per l'acquisto di un'auto aziendale per la società controllata Tecon S.r.l. per Euro 26 mila.

**Acconti**

Accoglie gli anticipi all'ordine e principalmente le milestones ricevuti dai clienti per commesse in corso di esecuzione.

| | Saldo 31/12/25 | Saldo 31/12/24 |
|---|---|---|
| Lavori in corso su ordinazione | 128.872 | 88.357 |
| Anticipi da clienti terzi | 39.651 | 65.821 |
| **Totale** | **168.523** | **154.178** |

La variazione rispetto all'esercizio precedente riflette la dinamica delle commesse in corso di esecuzione. Per ulteriori informazioni si rimanda a quanto riportato nel paragrafo relativo ai lavori in corso su ordinazione.

**Debiti verso fornitori**

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

| | Saldo 31/12/25 | Saldo 31/12/24 |
|---|---|---|
| Debiti verso fornitori Italia | 110.304 | 58.502 |
| Debiti verso fornitori CEE | 5.184 | 5.542 |
| Debiti verso fornitori extra-CEE | 42.742 | 59.020 |
| **Totale** | **158.230** | **123.064** |

La variazione del valore complessivo dei debiti rispetto all'esercizio precedente è imputabile alla generale espansione del circolante determinata dalla rilevanza degli ordini recentemente acquisiti dalla Capogruppo, come indicato nella Relazione sulla gestione, oltre che a una variazione della periodicità nel pagamento degli stessi connesso all'evoluzione delle commesse di cui si è detto in precedenza.

**Debiti verso imprese controllate**

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

| | Saldo 31/12/25 | Saldo 31/12/24 |
|---|---|---|
| Blue CCS S.r.l. | 5 | 0 |
| **Totale** | **5** | **0** |

Tale debito è interamente di natura commerciale. Tali operazioni sono effettuate a condizioni di mercato.

**Debiti verso imprese collegate**

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

| | Saldo 31/12/25 | Saldo 31/12/24 |
|---|---|---|
| Basis Pivot Ltd | 21 | 21 |
| **Totale** | **21** | **21** |

Tale debito si riferisce interamente alla quota di capitale sociale sottoscritta ma non ancora versata per la società Basis Pivot Ltd.

**Debiti tributari**

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

| | Saldo 31/12/25 | Saldo 31/12/24 |
|---|---|---|
| Ritenute fiscali per IRPEF | 2.589 | 2.240 |
| Erario c/imposte sul reddito | 1.274 | 2.385 |
| Erario c/imposte su redditi esteri | 3.203 | 943 |
| Imposta sostitutiva rivalutazione TFR | 1 | 2 |
| IVA | 1.351 | 8.853 |
| Altre imposte non sul reddito | 229 | 247 |
| **Totale** | **8.647** | **14.670** |

Tale voce è principalmente costituita dal debito per ritenute Irpef effettuate su compensi per lavoro dipendente e lavoro autonomo maturate per la maggior parte in capo alla Capogruppo, dal debito IVA maturato dalla società controllata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp e dal debito per imposte maturate presso le società del Gruppo.

Nel corso del periodo, si segnala il significativo incremento del debito per imposte sui redditi esteri, principalmente riferibili al debito tributario maturato dalle branch estere della Capogruppo e imputabile all'incremento di volumi e marginalità da queste maturate rispetto al precedente esercizio.

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

La voce si riferisce ai debiti dovuti a fine periodo a tali istituti per le

quote a carico della società e a carico dei dipendenti. L'importo risulta sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente.

**Altri debiti**

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

| | Saldo 31/12/25 | Saldo 31/12/24 |
|---|---|---|
| Debiti verso dipendenti | 11.726 | 11.639 |
| Debiti collaboratori | 12 | 6 |
| Debiti verso fondi pensione | 691 | 560 |
| Debiti vari | 353 | 10.190 |
| **Totale** | **12.782** | **22.395** |

Tale voce si riferisce principalmente a debiti verso i dipendenti.

## RATEI E RISCONTI PASSIVI

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

| | Saldo 31/12/25 | Saldo 31/12/24 |
|---|---|---|
| Ratei passivi: | | |
| Interessi passivi su mutui | 186 | 82 |
| Altri | 20 | 29 |
| | **206** | **111** |
| Risconti passivi: | | |
| Altri | 4 | 4 |
| | **4** | **4** |
| **Totale** | **210** | **115** |

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

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

## VALORE DELLA PRODUZIONE

### RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

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

| | Saldo 31/12/25 | Saldo 31/12/24 |
|---|---|---|
| Business Unit Oil&Gas | 304.398 | 403.624 |
| Business Unit Rinnovabili e Carbon Neutrality | 419.835 | 172.702 |
| Business Unit Costruzioni Navali | 13.324 | 2.961 |
| Servizi vari | 792 | 599 |
| **Totale** | **738.349** | **579.886** |

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

| | Saldo 31/12/25 | Saldo 31/12/24 |
|---|---|---|
| Ricavi clienti Italia | 97.250 | 153.262 |
| Ricavi clienti Cee | 78.838 | 78.889 |
| Ricavi clienti extra-Cee | 562.260 | 347.735 |
| **Totale** | **738.348** | **579.886** |

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

La composizione di tale voce, per la natura delle attività svolte dal Gruppo, risulta relativamente concentrata, essendo circa il 59,61% (64,82% nel rispettivo periodo di confronto) del totale dei ricavi delle vendite e delle prestazioni composto dai primi 5 clienti per significatività del saldo.

### VARIAZIONE DEI PRODOTTI IN CORSO DI LAVORAZIONE

Tale voce presenta un saldo negativo pari a Euro (11.925) mila ed è costituita dalla valutazione dei prodotti in corso di lavorazione al 31 dicembre 2025 della società controllata Rosetti Superyachts S.p.A.. Si segnala che nel corso del periodo detta società controllata ha completato la vendita del superyacht denominato C.129.

### VARIAZIONE DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE

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

| | 31/12/25 | 31/12/24 |
|---|---|---|
| Rimanenze iniziali commesse in corso | (72.131) | (72.334) |
| Delta cambi | 3.063 | 3.996 |
| Rimanenze finali commesse in corso | 29.026 | 72.131 |
| **Totale** | **(40.042)** | **3.793** |

La voce "variazione dei lavori in corso su ordinazione", che presenta un saldo negativo pari a Euro (40.042) mila (saldo positivo per Euro 3.793 mila al 31 dicembre 2024).

Questo rappresenta la differenza tra la valutazione delle commesse in corso al 31 dicembre 2025 e la valutazione delle commesse in corso al termine dell'esercizio precedente. Tale voce è relativa alla Business Unit Oil&Gas per Euro (20.989) mila (Euro 15.384 mila al 31 dicembre 2024) e alla Business Unit Rinnovabili e Carbon Neutrality per Euro (19.053) mila (Euro (10.319) mila al 31 dicembre 2024). La Business Unit Costruzioni Navali, che aveva registrato una variazione negativa per Euro (1.272) mila al 31 dicembre 2024, non registra alcuna variazione nel periodo in esame.

**INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI**

Tale voce, pari a Euro 925 mila (Euro 330 mila al 31 dicembre 2024), accoglie i costi capitalizzati che hanno generato incrementi di attivo dello stato patrimoniale nelle voci "Immobilizzazioni materiali" e "Immobilizzazioni immateriali" e sono principalmente afferibili alla Capogruppo.

**ALTRI RICAVI E PROVENTI**

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

| | 31/12/25 | 31/12/24 |
|---|---|---|
| Contributi in conto esercizio | 448 | 127 |
| | **448** | **127** |
| Riaddebito spese a terzi | 1.058 | 664 |
| Affitti e noleggi | 32 | 73 |
| Plusvalenza da alienazione cespiti | 3 | 6 |
| Eccedenza fondi | 3.399 | 1.073 |
| Sopravvenienze attive | 56 | 360 |
| Altri | 311 | 675 |
| | **4.859** | **2.851** |
| **Totale** | **5.307** | **2.978** |

La voce Contributi in conto esercizio è principalmente riferibile alla Capogruppo e si riferisce per Euro 190 mila ai contributi ricevuti dalla Regione Emilia Romagna per gli studi di laboratorio e impatto ambientale preliminari allo sviluppo di un reattore elettrificato di nuova tecnologia per la sintesi di H2 verde e C02 (eRWGS) finalizzato alla produzione di combustibili sintetici, per Euro 43 mila a contributi ricevuti da Fondimpresa e Fondirigenti a rimborso dei costi sostenuti per la realizzazione di più piani formativi aziendali, per Euro 38 mila a contributi derivanti dal credito d'imposta maturato per attività di ricerca e sviluppo eseguite nel 2024, per Euro 90 mila a contributi derivanti dal credito d'imposta maturato per gli investimenti in beni strumentali 4.0 in base a quanto previsto dalla Legge 178/2020 (acquisto e installazione di un nuovo pantografo) e per Euro 19 mila a contributi derivanti dal credito d'imposta maturato a fronte delle erogazioni liberali per la cultura effettuate in corso d'anno.
Si precisa che nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha ricevuto contributi in conto capitale per Euro 316 mila dalla regione Emilia Romagna contabilmente registrati a riduzione del costo di acquisto del relativo cespite iscritto tra le immobilizzazioni materiali.
Gli Altri ricavi sono costituiti principalmente dalle eccedenze del fondo svalutazione crediti a seguito del venir meno delle condizioni in essere al momento del loro stanziamento avvenuto in esercizi precedenti.

## COSTI DELLA PRODUZIONE

### COSTI PER ACQUISTI

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

| | 31/12/25 | 31/12/24 |
|---|---|---|
| Materie prime | 201.059 | 115.599 |
| Materie sussidiarie e di consumo | 4.501 | 2.726 |
| Altri acquisti | 178 | 109 |
| **Totale** | **205.738** | **118.434** |

La variazione rispetto l'esercizio precedente è principalmente dovuta a un maggiore avanzamento delle commesse di ultima acquisizione che si trovano in una fase di lavorazione nella quale la componente di acquisto di materiali è percentualmente più rilevante rispetto ad altre voci di costo.

**COSTI PER SERVIZI**

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

| | 31/12/25 | 31/12/24 |
|---|---|---|
| Subappalti e lavorazioni esterne | 267.737 | 263.089 |
| Manutenzioni e riparazioni | 1.468 | 1.423 |
| Energia elettrica, acqua, riscaldamento | 2.886 | 1.449 |
| Altri costi di fabbricazione | 21.141 | 21.242 |
| Spese accessorie per il personale | 5.007 | 5.505 |
| Spese commerciali | 6.359 | 3.839 |
| Emolumenti verso organi sociali | 866 | 767 |
| Revisione legale | 227 | 141 |
| Spese amministrative e generali | 14.287 | 16.834 |
| **Totale** | **319.978** | **314.289** |

La voce rimane sostanzialmente allineata rispetto al precedente esercizio. Il maggior ricorso a servizi esterni cui ha attinto la Capogruppo è stato quasi equamente compensato da un calo degli stessi da parte della controllata kazakha Kazakhstan Caspian Offshore Industries LLP, per la quale l'esercizio appena concluso è stato principalmente caratterizzato dall'acquisizione di una nuova commessa che prevede un elevato importo di procurement di materiali.

Si segnala inoltre che la voce Spese amministrative e generali include, tra le altre, le commissioni su fidejussioni versate agli enti finanziari a supporto delle garanzie emesse ai vari clienti.

**COSTI PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI**

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

| | 31/12/25 | 31/12/24 |
|---|---|---|
| Affitti immobili | 2.664 | 2.571 |
| Noleggio beni mobili | 11.510 | 17.290 |
| Manutenzione su beni di terzi | 41 | 13 |
| Canoni su concessioni | 176 | 39 |
| Noleggio software | 1.244 | 717 |
| **Totale** | **15.635** | **20.630** |

La variazione rispetto all'esercizio precedente è principalmente dovuta al minor ricorso all'utilizzo di noleggio di beni di terzi rispetto al periodo di confronto. Tale decremento è principalmente imputabile alla tipologia di lavorazioni in essere nelle principali commesse di riferimento.

**COSTI PER IL PERSONALE**

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

Si evidenzia, di seguito, la movimentazione registrata relativa al personale dipendente suddiviso per categoria:

| | 31/12/24 | Incrementi | Decrementi | 31/12/25 |
|---|---|---|---|---|
| Dirigenti | 51 | 5 | (4) | 52 |
| Impiegati | 976 | 231 | (155) | 1.052 |
| Operai | 182 | 236 | (10) | 408 |
| **Totale** | **1.209** | **472** | **(169)** | **1.512** |

**AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**

La ripartizione nelle sottovoci richieste è già presentata nel conto economico.

Il dettaglio degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali è riportato in apposito allegato. Il valore della voce "svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante" rappresenta l'accantonamento dell'anno per adeguare il relativo Fondo ad un valore idoneo a coprire il rischio dei crediti in essere.

**VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MATERIE PRIME**

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

| | 31/12/25 |
|---|---|
| Rimanenze iniziali al 01/01/25 | 9.965 |
| Delta cambi | (466) |
| Utilizzo/(Acc.to) fondo obsolescenza magazzino | (867) |
| Rimanenze finali al 31/12/25 | (4.768) |
| **Totale** | **3.864** |

**ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

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

| | 31/12/25 | 31/12/24 |
|---|---|---|
| Imposte e tasse non sul reddito | 562 | 616 |
| Sopravvenienze passive | 64 | 253 |
| Altri oneri di gestione | 134 | 183 |
| **Totale** | **760** | **1.052** |

## PROVENTI E ONERI FINANZIARI

### ALTRI PROVENTI FINANZIARI

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

| | 31/12/25 | 31/12/24 |
|---|---|---|
| 15.d) Proventi da partecipazioni: | | |
| - dividendi ed altri proventi da altre imprese | 1 | 1 |
| | **1** | **1** |
| 16.c) Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni: | | |
| - interessi attivi su titoli | 1.013 | 422 |
| | **1.013** | **422** |
| 16.d) Proventi diversi dai precedenti: | | |
| - interessi da imprese collegate | 53 | 34 |
| | **53** | **34** |
| - interessi da altri e proventi vari: | | |
| - interessi attivi bancari | 1.687 | 1.920 |
| - interessi attivi da clienti | 0 | 18 |
| - interessi attivi diversi | 85 | 1.208 |
| | **1.772** | **3.146** |
| **Totale** | **2.839** | **3.603** |

### INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

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

| | Saldo 31/12/25 | Saldo 31/12/24 |
|---|---|---|
| 17.a) Interessi e altri oneri finanziari: | | |
| - verso imprese controllate: | | |
| - minusvalenza da liquidazione | 0 | 22 |
| | **0** | **22** |
| 17.d) Interessi e altri oneri finanziari: | | |
| - da altri: | | |
| - interessi passivi bancari di c/c | 2 | 16 |
| - interessi passivi su mutui | 2.626 | 3.683 |
| - interessi passivi da altri | 35 | 101 |
| - interessi su prestiti obbligazionari | 52 | 0 |
| - oneri accessori sui finanziamenti | 127 | 0 |

| | | |
|---|---|---|
| - minusvalenze da vendita titoli | 0 | 88 |
| - interessi passivi diversi | 0 | 9 |
| | **2.842** | **3.897** |
| **Totale** | **2.842** | **3.919** |

**UTILE E PERDITE SU CAMBI**

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

| | **31/12/25** | **31/12/24** |
|---|---|---|
| Utile su cambi | 4.914 | 2.220 |
| Utile su cambi non realizzate | 387 | 11.076 |
| Perdite su cambi | (4.762) | (3.441) |
| Perdite su cambi non realizzate | (5.604) | (9.196) |
| **Totale** | **(5.065)** | **659** |

**RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**

Il saldo della voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie" ammonta a Euro 326 mila, contro Euro (143) mila al 31 dicembre 2024 e accoglie le seguenti componenti di rettifica:

- rivalutazione di partecipazioni per Euro 9 mila;
- rivalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante per Euro 353 mila;
- rivalutazione di strumenti finanziari derivati per Euro 21 mila;
- svalutazione di partecipazioni per Euro (10) mila;
- svalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante per Euro (43) mila;
- svalutazione di strumenti finanziari derivati per Euro (4) mila.

**IMPOSTE SUL REDDITO DELL' ESERCIZIO**

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

| | **31/12/25** | **31/12/24** |
|---|---|---|
| Imposte correnti | 8.474 | 7.963 |
| Imposte relative a esercizi precedenti | 474 | 1.275 |
| Imposte differite | (438) | (242) |
| Imposte anticipate | 7.124 | 8.189 |
| **Totale** | **15.634** | **17.185** |

Con riferimento alle imposte, si sottolinea che le principali variazioni

avvenute nella voce Imposte anticipate si riferiscono al decremento delle di quanto stanziato come credito relativo alle perdite pregresse nei precedenti esercizi, evidenziando pertanto un significativo recupero di tale posta.
Si segnala che il Governo italiano ha implementato la normativa Pillar Two con efficacia dal 1° gennaio 2024 (come previsto dal D.Lgs. del 28 dicembre 2023 n. 209, di seguito "Normativa Pillar Two"). Al riguardo si segnala che, alla data del presente bilancio, il Gruppo Rosetti fa parte di un gruppo internazionale che non ha superato la soglia dei 750 milioni di ricavi in nessuno dei 4 anni precedenti il primo anno di applicazione della normativa Pillar Two (i.e., precedenti rispetto al 2024). Conseguentemente, il Gruppo Rosetti non rientra nell'ambito di applicazione della Normativa Pillar Two.
Per il dettaglio delle imposte differite e prepagate si rimanda all'apposito prospetto allegato alla presente nota integrativa.

## ALTRE INFORMAZIONI

### Fidejussioni

La voce in oggetto è costituita per Euro 147.379 (Euro 140.135 al 31 dicembre 2024) mila da fidejussioni prestate da compagnie assicurative e da banche a clienti delle società del Gruppo a garanzia della buona esecuzione dei lavori e per svincolo delle ritenute a garanzia.

## INFORMAZIONI EX ART. 1, COMMA 125, DELLA LEGGE 4 AGOSTO 2017 N. 124

Come previsto dall'articolo 1, commi 125 e seguenti, della legge 124/2017 in tema di trasparenza delle erogazioni pubbliche, si riportano di seguito i contributi e i vantaggi economici di qualunque genere ricevuti dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti da esse controllati anche indirettamente:

| Ente | Importo incassato / compensato | Causale |
|---|---|---|
| **Rosetti Marino S.p.A.** | | |
| GSE | 321 | Contributi in conto scambio |
| MiBACT | 1 | Contributo Art Bonus per erogazioni sostenute nell'anno 2022 |

| | | |
|---|---|---|
| MiBACT | 6 | Contributo Art Bonus per erogazioni sostenute nell'anno 2023 |
| MiBACT | 6 | Contributo Art Bonus per erogazioni sostenute nell'anno 2024 |
| MEF | 35 | Contributo di Ricerca e Sviluppo per costi sostenuti nell'anno 2022 |
| MEF | 11 | Contributo di Ricerca e Sviluppo per costi sostenuti nell'anno 2023 |
| MEF | 13 | Contributo di Ricerca e Sviluppo per costi sostenuti nell'anno 2024 |
| MIMIT | 30 | Contributi derivanti dal credito d'imposta maturato per gli investimenti in beni strumentali 4.0 in base alla Legge 178/2020 |
| MIMS | 47 | Contributo per il finanziamento di progetti innovativi di prodotto o di processo nel campo navale - progetto "ROSMANDITEN" |
| Regione Emilia Romagna | 270 | Contributi a fondo perduto previsti dalla legge Regionale n.14 del 2014, "Promozione degli investimenti in Emilia-Romagna" |
| Regione Emilia Romagna | 236 | Contributi a fondo perduto previsti dalla legge Regionale n.14 del 2014, "Promozione degli investimenti in Emilia-Romagna" |
| **Fores Engineering S.r.l.** | | |
| Regione Emilia Romagna | 4 | Progetto Digital e Green Transition |
| Fondo Impresa | 13 | Contributo concesso su piano formativo |
| MEF | 12 | Contributo di Ricerca e Sviluppo per costi sostenuti nell'anno 2024 |

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Come noto, le tensioni politiche in Medio Oriente si sono intensificate fino ad arrivare ad ulteriori attacchi militari nell'area, ed in particolare in Iran e in Libano, a partire dal 28 febbraio 2026. Ad oggi, tali conflitti sono ancora in corso e i relativi sviluppi ed esiti non sono prevedibili.
Si evidenzia che il Gruppo Rosetti non ha attualmente un'esposizione significativa verso il mercato del Medio Oriente né commesse in

portafoglio verso clienti in tali territori.
Comunque, siccome tali conflitti di natura ed entità straordinarie, hanno conseguenze dirette e indirette sulle attività economiche e hanno significativamente incrementato la generale incertezza del contesto geo-politico ed economico di riferimento, la cui evoluzione e i relativi effetti su: i) filiere, ii) prezzo delle commodities energetiche, iii) sviluppo della domanda sui mercati internazionali e iv) andamento dell'inflazione e dei tassi di interesse non sono allo stato prevedibili, gli Amministratori monitoreranno costantemente i potenziali effetti derivanti dalle ripercussioni macroeconomiche di tale fenomeno sulle performance economiche e finanziarie del Gruppo Rosetti.

## ALLEGATI

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella Nota Integrativa, della quale costituiscono parte integrante.
Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:
- prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali;
- prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita.

**ROSETTI MARINO S.p.A.**
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**
**PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025**
(in migliaia di euro)

| | Capitale sociale | Riserva legale | Altre riserve | Ris. operaz. copert. flussi finanz. attesi | Utili(perdite) portati a nuovo | Riserva neg. per azioni pr. in portafoglio | Riserva da conversione | Riseva di consolidamento | Utile netto d'esercizio | Totale | Patrimonio di terzi |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **SALDI AL 31 DICEMBRE 2023** | **4.000** | **1.000** | **124.196** | **902** | **(132)** | **(5.100)** | **(7.788)** | **23** | **7.043** | **124.144** | **15.987** |
| Risultato netto dell'esercizio 2023: | | | | | | | | | | | |
| - a riserva | 0 | 0 | 4.372 | 0 | 2.671 | 0 | 0 | 0 | (7.043) | 0 | 0 |
| - dividendi | 0 | 0 | (3.800) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (3.800) | 0 |
| Riserva da conversione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (2.435) | 0 | 0 | (2.435) | (380) |
| Riserva per op. di copertura flussi finanziari attesi | 0 | 0 | 0 | (1.261) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (1.261) | 0 |
| Rivalutazione cespiti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Variazione area di consolidamento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Risultato netto dell'esercizio 2024 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 29.795 | 29.795 | 752 |
| **SALDI AL 31 DICEMBRE 2024** | **4.000** | **1.000** | **124.768** | **(359)** | **2.539** | **(5.100)** | **(10.223)** | **23** | **29.795** | **146.443** | **16.359** |
| Risultato netto dell'esercizio 2024: | | | | | | | | | | | |
| - a riserva | 0 | 0 | 21.347 | 0 | 848 | 0 | 0 | 0 | (22.195) | 0 | 0 |
| - dividendi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (7.600) | (7.600) | 0 |
| Riserva da conversione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (1.305) | 0 | 0 | (1.305) | (2.460) |
| Riserva per op. di copertura flussi finanziari attesi | 0 | 0 | 0 | 200 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 200 | 0 |
| Rivalutazione cespiti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Variazione area di consolidamento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Risultato netto 2025 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 36.906 | 36.906 | (344) |
| **SALDI AL 31 DICEMBRE 2025** | **4.000** | **1.000** | **146.115** | **(159)** | **3.387** | **(5.100)** | **(11.528)** | **23** | **36.906** | **174.644** | **13.555** |

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025**

(in migliaia di euro)

| | Situazione iniziale | | | Movimenti dell'esercizio | | | | | | Situazione finale | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Costo originario | Fondi amm.to | Saldo 31/12/24 | Investimenti | | Disinvestimenti | | Delta cambi | Amm.to ordinario | Costo originario | Fondi amm.to | Saldo 31/12/25 |
| | | | | Acquis.ni | Lav. int.ni | Storico | Fondo | | | | | |
| Piazzali e fabbricati: | | | | | | | | | | | | |
| - terreni | 39.399 | (4.511) | 34.888 | 24 | 0 | 0 | 0 | (34) | 0 | 39.389 | (4.511) | 34.878 |
| - piazzali e fabbricati | 60.848 | (32.763) | 28.085 | 1.100 | 1.103 | 0 | 0 | (1.233) | (1.305) | 61.818 | (34.068) | 27.750 |
| - costruzioni leggere | 5.689 | (5.569) | 120 | 856 | 30 | (6) | 6 | 0 | (92) | 6.569 | (5.655) | 914 |
| Impianti e macchinari: | | | | | | | | | | | | |
| - impianti | 16.741 | (15.259) | 1.482 | 1.207 | 750 | (1.133) | 600 | 0 | (248) | 17.565 | (14.907) | 2.658 |
| - bacino di carenaggio | 7 | (7) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 | (7) | 0 |
| - impianti di trattamento | 177 | (177) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 177 | (177) | 0 |
| - macchinari | 6.659 | (6.192) | 467 | 85 | 0 | (7) | 11 | 3 | (93) | 6.735 | (6.274) | 461 |
| - impianti elettronici | 26 | (26) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 26 | (26) | 0 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 13.121 | (10.674) | 2.447 | 902 | 0 | 0 | 0 | (174) | (684) | 13.849 | (11.358) | 2.491 |
| Altri beni materiali: | | | | | | | | | | | | |
| - mobili ufficio | 2.807 | (2.474) | 333 | 584 | 0 | (13) | 0 | (24) | (97) | 3.354 | (2.571) | 783 |
| - macch.uff. edp | 4.288 | (3.740) | 548 | 557 | 0 | (58) | 4 | (24) | (168) | 4.763 | (3.904) | 859 |
| - autoveicoli da trasporto | 451 | (451) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 451 | (451) | 0 |
| - autovetture | 1.228 | (884) | 344 | 373 | 0 | (92) | 80 | (18) | (68) | 1.491 | (872) | 619 |
| - pontone | 1.611 | (1.611) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.611 | (1.611) | 0 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti: | 2.421 | 0 | 2.421 | 1.837 | (1.842) | 0 | 0 | (18) | 0 | 2.398 | 0 | 2.398 |
| **Totale** | **155.473** | **(84.338)** | **71.135** | **7.525** | **41** | **(1.309)** | **701** | **(1.522)** | **(2.755)** | **160.203** | **(86.392)** | **73.811** |

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

punto 14 dell'articolo 2.427 del codice civile

| | *Imposte Anticipate al 31/12/2024* | | *Decremento* | | *Incrementi* | | *Delta Cambi* | *Imposte Anticipate al 31/12/2025* | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Differenze deducibili** | **Imponibile** | **Imposta** | **Imponibile** | **Imposta** | **Imponibile** | **Imposta** | | **Imponibile** | **Imposta** |
| Perdite fiscali | 47.212 | 11.280 | 47.894 | 11.495 | 5.989 | 1.437 | (8) | 5.307 | 1.214 |
| Fondo svalutazine crediti | 3.642 | 874 | 3.490 | 776 | 217 | 52 | (2) | 369 | 148 |
| Fondo rischi oneri futuri | 8.993 | 2.158 | 5.022 | 991 | 3.741 | 898 | 0 | 7.712 | 2.065 |
| Fondo rischi contrattuali | 358 | 86 | 0 | 0 | 7 | 2 | 0 | 365 | 88 |
| Fondo obsolescenza magazzino | 2.708 | 555 | 629 | 133 | 0 | 0 | (25) | 2.079 | 397 |
| Fondi premi dipendenti | 5.953 | 1.429 | 4.722 | 1.133 | 5.637 | 1.353 | 0 | 6.868 | 1.649 |
| Commesse in perdita | 1.768 | 424 | 1.768 | 424 | 15.044 | 3.610 | 0 | 15.044 | 3.610 |
| Ammortamenti | 421 | 59 | 99 | 18 | 502 | 140 | (2) | 824 | 179 |
| Altri | 5.812 | 1.346 | 540 | 108 | 321 | 77 | (11) | 5.593 | 1.304 |
| ***Totale*** | **76.867** | **18.211** | **64.165** | **15.078** | **31.458** | **7.569** | **(48)** | **44.160** | **10.654** |

| | *Imposte Differite al 31/12/2024* | | *Decremento* | | *Incrementi* | | *Delta Cambi* | *Imposte Anticipate al 31/12/2025* | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Differenze imponibili** | **Imponibile** | **Imposta** | **Imponibile** | **Imposta** | **Imponibile** | **Imposta** | | **Imponibile** | **Imposta** |
| Rivalutazione terreni | 13.029 | 1.818 | 0 | 0 | 230 | 19 | 0 | 13.259 | 1.837 |
| Delta cambi | 1.097 | 305 | 933 | 280 | 0 | 0 | (20) | 164 | 5 |
| Ammortamenti | 9.501 | 2.513 | 593 | 125 | 0 | 0 | (198) | 8.908 | 2.190 |
| Altri | 230 | 46 | 230 | 52 | 0 | 0 | 6 | 0 | 0 |
| ***Totale*** | **23.857** | **4.682** | **1.756** | **457** | **230** | **19** | **(212)** | **22.331** | **4.032** |

***RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE***

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39**

**Agli Azionisti della
Rosetti Marino S.p.A.**

## RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato di Rosetti Marino S.p.A. (il "Gruppo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto a Rosetti Marino S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

©Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Rosetti Marino S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

**Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;

- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

### Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della Rosetti Marino S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato;

- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

**Mauro Di Bartolomeo**
Socio

Bologna, 14 aprile 2026