ROSETTI MARINO

Bilancio Consolidato al 30/06/2026

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 30 giugno 2026 3

2. Bilancio consolidato al 30 giugno 2026:
   - Stato Patrimoniale 19
   - Conto Economico 21
   - Rendiconto Finanziario 22
   - Nota integrativa:
     - Struttura e contenuto del Bilancio consolidato 23
     - Data di riferimento del Bilancio consolidato 24
     - Principi di consolidamento 24
     - Area di consolidamento 26
     - Raccordo fra il patrimonio netto ed il risultato d'esercizio della società Capogruppo con i corrispondenti valori consolidati 27
     - Criteri di valutazione 28
     - Commenti alle principali voci dell'attivo 35
     - Commenti alle principali voci del passivo 43
     - Commenti alle principali voci del Conto Economico 51
     - Altre informazioni 57

     Allegati:
   - Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per l'esercizio chiuso 59
   - Prospetto della composizione dei conti delle immobilizzazioni materiali 60
   - Prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita 61

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE SOCIALE, A CORREDO

DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2026

Il bilancio consolidato del Vostro Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2026 che qui Vi presentiamo si chiude con un utile netto pari a Euro 12.075 mila dopo avere stanziato ammortamenti di immobilizzazioni per Euro 1.940 mila, svalutazioni nell'attivo circolante per Euro 1.496 mila e accantonamento a fondi rischi per Euro 1.677 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 sicuramente soddisfacente e sostanzialmente allineato (+3,47%) a quello raggiunto nell' omologo periodo dell'esercizio precedente (era pari a Euro 11.670). A questo valore dell'utile netto - che è stato generato prevalentemente dalla Capogruppo - ha contribuito ben positivamente anche le società controllate italiane Fores Engineering S.r.l. e Tecon S.r.l., il cui apporto non ha però potuto compensare l'importante perdita registrata dalla società controllata kazaka Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp.
I risultati delle altre società del Vostro Gruppo hanno inciso in maniera più ridotta sul risultato consolidato, apportando però, in generale, un contributo negativo, in particolare per quanto riguarda la società collegata nigeriana Rosetti Pivot Ltd.
Nel periodo in esame è risultato certamente soddisfacente anche il valore dell'EBITDA, che si è attestato ad Euro 21.165 mila, in crescita del +12,80% rispetto al corrispondente valore del primo semestre 2025 (era pari a Euro 18.763 mila), che si è attestato ad una percentuale del PIL pari al 5,61%.
Per arricchire il quadro di sintesi economica che possa rappresentare la performance del Vostro Gruppo nel primo semestre 2026, è opportuno evidenziare che il volume di lavoro sviluppato nel periodo in esame ha generato un PIL pari a Euro 377.284 mila, in crescita del 34,21% rispetto al periodo di confronto (era pari a Euro 281.106 mila). Sono quindi state confermate le aspettative del Management che aveva previsto un ulteriore incremento dei volumi nel periodo rispetto a quelli già soddisfacenti registrati nell'esercizio 2025.
Per completare l'analisi degli elementi economici più salienti che hanno

caratterizzato il semestre, va preso nota della capacità del Vostro Gruppo di continuare a cogliere le importanti opportunità che arrivano da un mercato pur caratterizzato da turbolenze ed imprevedibilità senza precedenti. Il Portafoglio Ordini ammonta a Euro 933 milioni circa, sostanzialmente in linea rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2025 (quando era pari a circa Euro 995 milioni). Si segnala inoltre che la Capogruppo, è in fase avanzata di finalizzazione di un ulteriore contratto che, da solo, porterà il valore del Portafoglio Ordini a un valore superiore a quello registrato al termine dello scorso esercizio.
I buoni dati economici di cui si è detto, non hanno tuttavia trovato una adeguata positiva corrispondenza nei flussi di cassa. Questa situazione è in parte dovuta al ritardo nei pagamenti di alcune società partecipate estere, ma deriva prevalentemente dai forti ritardi nelle fatturazioni e nei pagamenti da parte di un Cliente verso il quale la Capogruppo è particolarmente esposta. Va chiarito che questa situazione, seppur anomala e molto penalizzante, non è riconducibile a rischi di insolvenza o problemi finanziari del Cliente – che è una Compagnia Energetica di massima rilevanza e assolutamente solida, ma bensì ad una serie di problematiche burocratiche – attualmente in via di risoluzione – che sono connesse al riconoscimento di importanti varianti concordate a fine 2025, le quali hanno generato notevoli ritardi nell'approvazione degli stati di avanzamento lavori pregressi di due grossi progetti con conseguente slittamento dei relativi incassi. Le conseguenze di questa situazione sono evidenti sia nel forte incremento della variazione dei lavori in corso del semestre (pari Euro 43 milioni, contro Euro (40) milioni al 31 dicembre 2025), sia dalla Posizione Finanziaria Netta a breve, che al 30 giugno 2026 è risultata sempre molto positiva (circa Euro 99 milioni), ma in peggioramento rispetto a quella molto soddisfacente registrata fine 2025 (era positiva pari a Euro 153 milioni).
A questi elementi numerici è corretto affiancare una positiva valutazione della performance organizzativa del Vostro Gruppo, che sta consentendo non solo di affrontare senza particolari problemi l'ulteriore incremento dei volumi di produzione e del carico di lavoro registrato nel semestre rispetto a quelli già fortemente aumentati dei due anni precedenti, ma anche di mantenere tutti gli impegni in termini di sicurezza sul lavoro, qualità delle lavorazioni e rispetto dei tempi – contribuendo così a rafforzare ancor di più l'ottima reputazione del Vostro Gruppo sul mercato. È inoltre opportuno evidenziare in questa sede quanto il volume di lavoro sviluppato nel semestre in esame, così

come l'entità e la composizione del portafoglio ordini atteso a breve, confermino non solo la bontà delle scelte strategiche adottate a suo tempo dal Vostro Gruppo, ma anche la sua capacità di muoversi agilmente nell'approccio commerciale al mercato dell'Energia, che è pesantemente soggetto alle turbolenze geopolitiche che caratterizzano questo momento storico particolarmente critico. Inoltre, sempre a proposito della Capogruppo, va segnalato che il risultato netto potrà quasi certamente essere migliorato nella seconda parte dell'esercizio, per effetto di una serie di varianti in discussione con la Clientela. Di tali varianti, nella redazione del bilancio consolidato di periodo, si è prudenzialmente tenuto conto dei costi, ma non invece dei possibili ricavi ad essi connessi, che sono - appunto - attualmente in discussione.

A conclusione di questa premessa, come già accennato in precedenza, va evidenziato che, ai soddisfacenti risultati positivi della Capogruppo e della società controllata Fores Engineering S.r.l. - e a quelli mediamente soddisfacenti delle altre società del Vostro Gruppo - ha fatto da contraltare una performance molto negativa della società controllata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp. Nonostante il notevole volume di lavoro sviluppato nel periodo in esame, infatti, la società kazaka ha registrato un crollo della marginalità e delle opportunità commerciali. Nel corso del semestre infatti, tale società ha dovuto fronteggiare alcuni problemi sia legati alla temporanea messa in "black list" da parte del suo più importante Cliente a causa di problematiche esterne al business – apparentemente ormai risolte – dell'azionista locale che ne detiene il 50%, sia dovuti a un periodo di forte crisi del Kazakhstan, come conseguenza indiretta del conflitto in Ucraina e per effetto della conflittualità tra le autorità locali e le grandi Compagnie Energetiche internazionali che da decenni operano nel Paese. Il perdurare di questa difficile situazione ha imposto al Management la presa di una serie di azioni volte al contenimento dei costi diretti e indiretti, il cui risultato inizierà ad essere apprezzabile a partire dall'ultimo trimestre dell'anno in corso. Nel corso del prossimo esercizio sarà opportuno effettuare delle ulteriori verifiche sulla dinamica del mercato locale e sulla opportunità di ridurre ulteriormente la presenza del Vostro Gruppo nel Paese. L'auspicio è che la situazione possa migliorare e che vengano avvitati quei nuovi progetti che porterebbero portare ad un effettivo sviluppo delle straordinarie potenzialità che ancora caratterizzano il Kazakhstan; tuttavia, il Management sta

predisponendo un piano che Vi consenta di fronteggiare – con il minor danno possibile - anche lo scenario peggiore.

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

	30/06/26	30/06/25
P.I.L. (in migliaia di Euro) (A1+A2+A3 del conto economico)	377.284	281.106
Ebitda (in migliaia di Euro) (A+B-10-12-13 del conto economico)	21.165	18.763
Ebitda / Pil	5,61%	6,67%
Ebit (in migliaia di Euro) (A+B del conto economico)	16.052	15.155
Ebit / Pil	4,25%	5,39%
Utile lordo (in migliaia di Euro) (voce 22 del conto economico)	15.649	15.123
Utile lordo / Pil	4,15%	5,38%
Utile netto (in migliaia di Euro) (voce 23 del conto economico)	12.075	11.670
Utile netto / Pil	3,20%	4,15%
R.O.E (Utile netto / P.N. iniziale del Gruppo)	6,91%	7,97%

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 pari a circa Euro 163 milioni, in crescita rispetto al periodo precedente (Euro 132 milioni nel primo semestre 2025).

L'attività produttiva si è sviluppata nel segmento Piattaforme Oil & Gas per Euro 125 milioni, nel segmento Technical Services per Euro 18 milioni, nel segmento Onshore Plants per Euro 11 milioni e nel segmento Brown Fields Oil & Gas per Euro 9 milioni.
Con riferimento alla Capogruppo, si registra che:

- per il segmento Piattaforme sono proseguite le attività di realizzazione della grossa Piattaforma destinata alla Libia, che verrà consegnata nel 2027, ed è iniziata la costruzione di quella che verrà installata nel 2028 nel Mare del Nord danese, i cui lavori sono iniziati contrattualmente coperti da un "Agreement for Preliminary Activities" in attesa della Decisione Finale di Investimento (FID) che ha portato alla firma del contratto definitivo nel mese di Settembre 2026;
- per il segmento Onshore sono proseguiti i lavori della centrale Gas di San Potito (RA), che sono arrivati ad un importante livello di completamento nonostante alcuni ritardi causati da differenze nelle autorizzazioni del Cliente rispetto a quanto inizialmente previsto dal Contratto;
- per il segmento Technical Service, sono in finalizzazione le attività offshore in Congo e si stanno avviando nuovi progetti da realizzare in Cina, in Sud Corea e in Indonesia. A tal proposito si segnala che nel corso del mese di agosto, la Capogruppo ha finalizzato sia le pratiche di registrazione di una branch locale in Sud Corea sia quelle di costituzione di una nuova società in Indonesia con capitale interamente detenuto dal Vostro Gruppo;
- per il segmento Engineering si è proceduto con attività di progettazione di interesse strategico per il Vostro Gruppo in particolare con riferimento all'Egitto.

Questi progetti – così come quelli relativi al settore Renewables & Carbon Neutrality di cui si parlerà nel seguito, hanno inoltre comportato importanti ricadute sulle altre società italiane del Gruppo, in particolare sulle società controllate Fores Engineering S.r.l. e Tecon S.r.l., sebbene queste continuino a perseguire, con buon successo, anche mercati autonomi e indipendenti dalla Capogruppo.
Al settore Oil & Gas hanno poi contribuito le aziende estere del Vostro Gruppo, in particolare quella kazaka e quella nigeriana.

Settore Renewables & Carbon Neutrality

L'attività di realizzazione di impianti per il settore Renewables & Carbon Neutrality ha generato un volume elevato di produzione, pari a circa

Euro 214 milioni, anch'esso in aumento rispetto all'omologo periodo dell'esercizio precedente (quando è stato pari a Euro 149 milioni nel 2025).
L'attività produttiva si è sviluppata nel segmento Wind per Euro 75 milioni, nel segmento della Carbon Capture per Euro 70 milioni, nel segmento della Decarbonizzazione di Impianti per Euro 67 milioni e nel segmento del Bio Metano per Euro 2 milioni.
Anche in questo settore il contributo di volumi di lavoro è arrivato prevalentemente dalla Capogruppo ma si sono registrate produzioni significative da parte delle società controllate Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp e Fores Engineering S.r.l..
Con riferimento alla Capogruppo, si registra che:

- per il segmento Decarbonizzazione di Impianti il contributo più importante è arrivato dal completamento presso il cantiere di Marina di Ravenna del Modulo di De-Flaring per il quale procederanno sino alla fine dell'anno i lavori nell'offshore della Libia per la messa in servizio della piattaforma sulla quale è stato installato. In questo segmento si è registrato un valore della produzione non trascurabile anche dai lavori sull'impianto per la produzione di gomme da matrice agricola per lo stabilimento di Ravenna;
- per il segmento Wind le attività sono state tutte ricadute dal progetto della società controllata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp e afferiscono agli acquisti di materiali ingegnerizzati destinati alla centrale ibrida rinnovabili-gas nell'Oblast del Mangystau in Kazakhstan;
- per il segmento Carbon Capture si sono recentemente concluse la realizzazione del Jacket e della prima delle quattro Topside per l'iniezione e lo stoccaggio permanente di anidride carbonica in giacimenti esausti destinati alla Baia di Liverpool nel Regno Unito. Si ricorda che per la costruzione di questi manufatti non è stato possibile utilizzare il cantiere di proprietà di Marina di Ravenna, che era già saturato da progetti acquisiti in precedenza, ma si è potuta utilizzare un'area nel Porto di Piombino (LI) grazie alla costituzione della società collegata Rosetti PIM S.r.l., nella quale la Capogruppo è socio paritario con l'entità che ha in concessione questa area portuale.

Così come per quelle dell'Oil & Gas, anche per le commesse di questo segmento, l'avanzamento lavori conseguito nell'esercizio in esame è in linea con i cronoprogrammi concordati con la committenza.

INVESTIMENTI

Nel corso del periodo sono stati effettuati investimenti per complessivi Euro 4.688 mila, di cui per Euro 144 mila in immobilizzazioni immateriali e per Euro 4.544 mila in immobilizzazioni materiali.
Gli investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nel corso del periodo sono principalmente afferibili alla Capogruppo.
Tra gli altri, si segnalano gli interventi – ancora da completare – mirati allo sviluppo di un reattore elettrificato di nuova tecnologia per la sintesi di H2 verde e C02 (eRWGS) finalizzato alla produzione di combustibili sintetici e il suo utilizzo a livello industriale (Euro 3.336 mila al netto di contributi in conto capitale ricevuti dalla regione Emilia Romagna) e dalla realizzazione di una nuova linea di varo (Euro 201 mila).
Inoltre, tra gli incrementi si evidenzia quello della voce "terreni e fabbricati" dovuto all'acquisto di un complesso industriale (Euro 1.591 mila), attualmente dismesso, situato nelle strette vicinanze della sede della Capogruppo.

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:

	30/06/26	31.12.25
Pos. Finan. netta a breve (in migliaia di Euro) (CIII + CIV dell'attivo - D4 del passivo a breve)	98.768	153.205
Margine di struttura (in migliaia di Euro) (Passivo a m/l + P.N totale - immobiliz.)	195.034	185.024
Copertura delle immobilizzazioni (Passivo a m/l + P.N totale / immobiliz.)	3,36	3,35

Indice di indipendenza finanziaria (P.N. totale / totale attivo)	30,42%	29,29%
Incidenza proventi (oneri) sul Pil (Proventi e oneri finanz. / Pil)	-0,14%	-0,74%

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 30 giugno 2026 risulta di 1.549 unità, in aumento di 37 unità rispetto al 31 dicembre 2025.
Più in dettaglio è da rilevare che i dirigenti sono incrementati di n. 1 unità, gli impiegati di n. 18 unità e gli operai di n. 18 unità.
La variazione del personale suddivisa tra le diverse società del Vostro Gruppo è la seguente:

	Personale	Variazione
Capogruppo	569	(6)
GM Green Methane S.r.l.	8	(2)
Rosetti Kazakhstan Llp	7	0
Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp	400	(2)
Rosetti Pivot Ltd	365	41
Rosetti Marino UK Limited	1	(1)
Rosetti Ali & Sons Llc	1	0
Rosetti Marino for Trading WLL	1	0
Rosetti Marino Project ooo	2	0
Fores Engineering S.r.l.	166	6
Fores Engineering Algèrie Eurl	0	(1)
Tecon S.r.l.	29	2
Totale	**1.549**	**37**

Per quanto riguarda la diversità di genere, la popolazione aziendale femminile rappresenta il 23% della forza lavoro. Relativamente alla distribuzione per categoria professionale, le donne rappresentano il 3% 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 del periodo in esame l'Organismo di Vigilanza nominato dalla Capogruppo ci ha trasmesso regolarmente la Relazione Semestrale 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 Vostro Gruppo ha inoltre dedicato notevoli sforzi allo sviluppo ed alla diffusione della Cultura della Sostenibilità. I 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.

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

Nel periodo intercorrente dalla data di chiusura del periodo ad oggi non si segnalano eventi che possono influire in modo rilevante sull'andamento gestionale di cui non si è tenuto conto nel corso del presente bilancio.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il portafoglio lavori riveniente dalle commesse acquisite e non completate al 30 giugno 2026 ammonta a Euro 933 milioni circa, sostanzialmente in linea rispetto a quello del 31 dicembre 2025 (Euro 995 milioni al 31 dicembre 2025).
È doveroso però segnalare che la Capogruppo è in fase finale di negoziazione – con un Cliente libico - degli ultimi dettagli di un ulteriore importante contratto che porterà il portafoglio ordini a un valore superiore a quello registrato a fine 2025 e in linea con il Budget di esercizio ed il Business Plan Strategico approvati.
È altrettanto opportuno segnalare che, nel breve-medio periodo, per il settore Oil & Gas è previsto un deciso incremento dei volumi di acquisizione e produzione, che riusciranno a compensare il parallelo calo che ci si attende dal settore Renewables & Carbon Neutrality. Questo squilibrio tra i due settori è la conseguenza diretta delle turbolenze geopolitiche e degli sbilanciamenti commerciali che stanno caratterizzando il mercato dell'impiantistica per l'Energia in questo delicato momento storico. Ai fini di questa relazione, possiamo sintetizzare che gli effetti di questa situazione, per il Vostro Gruppo, sono fondamentalmente due.
Il primo effetto è che i conflitti internazionali in atto Medio Oriente e in Europa Orientale hanno provocato una generalizzata scarsità di Gas Naturale e Petrolio, con la conseguente necessità di realizzare urgentemente nuovi impianti Oil & Gas per lo sfruttamento di fonti alternative a quelle soggette a sanzioni o restrizioni.
Il secondo effetto, conseguente all'urgenza appena descritta, è che lo sviluppo di nuovi impianti per lo sfruttamento di Energia Rinnovabile ha subito una pesante battuta di arresto.
Entrambi questi effetti, generati da una situazione di urgenza imprevista, avranno carattere temporaneo e si prevede un ritorno ad una situazione di maggior equilibrio tra i due settori nei prossimi anni. Tuttavia, questo scenario influenzerà fortemente le attività del Vostro Gruppo almeno per il prossimo biennio.

A valle di questa premessa, 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 624 milioni, in aumento del 32% rispetto al periodo precedente (circa Euro 474 milioni al 31 dicembre 2025). Come già accennato, questo valore è sensibilmente incrementato – sotto il traino della Capogruppo – grazie alla recente assegnazione – nel mese di settembre – di un contratto da parte di un cliente danese conseguente all'avvenuta FID (Final Investment Decision) ed è atteso un ulteriore significativo incremento per effetto di un prossimo ulteriore contratto per un progetto Brownfield che afferisce ad una grossa piattaforma libica attualmente in avanzato stato di negoziazione.

Per questo settore, nella seconda parte dell'esercizio 2026 sono previsti importanti volumi di produzione relativi alla realizzazione dell'imponente Topside per la piattaforma gas destinata alla Libia. Inoltre, si prevede un avanzamento sui lavori relativi alla piattaforma "alta pressione – alta temperatura" destinata alla Danimarca, per la quale nel semestre in esame si è lavorato sotto la copertura di un APA (Agreement for Preliminary Actvities), ma nel mese di settembre 2026 è finalmente arrivata la FID da parte del Committente che ha portato alla firma del contratto finale. In aggiunta a ciò, proseguiranno i lavori per il completamento dell'impianto on-shore di produzione Gas Naturale di San Potito (nella Provincia di Ravenna).

Nel periodo in esame si prevede inoltre un crescente impegno nel segmento dei Technical Services, per effetto di contratti recentemente acquisiti o in fase finale di negoziazione per la messa in produzione di grossi mezzi navali di produzione e trattamento gas (Floaters) destinati all'Africa Occidentale.

Infine, entro la fine del 2026 si ritiene altamente probabile l'acquisizione di un contratto per attività di Procurement e Project Management relative alla realizzazione di una piattaforma destinata al Nord Africa.

A causa del notevole valore delle forniture previste nello scopo del lavoro, l'entità di questo contratto avrebbe entità molto cospicua rispetto a quelli abitualmente acquisiti nell'ambito dei servizi tecnici.

Settore Renewables e Carbon Neutrality

Il portafoglio ordini ammonta a circa Euro 309 milioni e registra un significativo decremento rispetto al valore registrato al termine del precedente esercizio (era pari a circa Euro 521 milioni al 31 dicembre 2025).

Contrariamente a quanto è stato riferito per il settore Oil & Gas, per questo settore non sono previste a breve nuove acquisizioni significative da parte del Vostro Gruppo, per effetto dello stallo in cui si trovano i progetti di Energia Rinnovabile a causa delle turbolenze geopolitiche internazionali. Anche la Carbon Capture & Storage, infatti, che rappresenta il segmento di settore più promettente nel breve-medio periodo, sta registrando una serie di ritardi nella presa di decisioni finali di investimento da parte della Committenza a causa della situazione di incertezza geopolitica.

Per la Capogruppo la produzione sarà sviluppata su una serie di progetti, quali:

- il completamento delle attività offshore sul Modulo di De-flaring consegnato in Libia nella prima metà dell'anno;
- l'avanzamento dei lavori per le piattaforme di Carbon Capture & Storage (CCS) destinate al Regno Unito, la prima delle quali ha lasciato il Porto di Piombino a inizi settembre 2026;
- il completamento dei lavori per l'impianto on-shore di Gomme Verdi destinato a Ravenna.

Nel semestre, inoltre, si completeranno i lavori per la parte "gas" e procederanno quelli della parte "wind" della centrale ibrida che la società controllata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp sta realizzando nell'Oblast di Mangystau in Kazakhstan, anche con il contributo della Capogruppo e della società controllata Fores Engineering S.r.l..

Ravenna 30/09/2026

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Oscar Guerra

BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2026:

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

STATO PATRIMONIALE (IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

ATTIVO	*30/06/2026*	*31/12/2025*	*30/06/2025*
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	**0**	**0**	**0**
B) IMMOBILIZZAZIONI:			
I Immobilizzazioni immateriali:			
3) diritti di brevetti industriali	429	465	366
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	300	374	378
6) altre immobilizzazioni in corso e acconti	73	0	355
7) altre immobilizzazioni immateriali	854	1.025	460
8) avviamento	0	0	61
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.656	1.864	1.620
II Immobilizzazioni materiali:			
1) terreni e fabbricati	65.606	63.542	61.323
2) impianti e macchinari	2.799	3.119	1.869
3) attrezzature industriali e commerciali	2.458	2.491	2.046
4) altri beni	2.928	2.261	1.153
5) immobilizzazioni in corso e acconti	4.174	2.398	4.503
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	77.965	73.811	70.894
III Immobilizzazioni finanziarie:			
1) partecipazioni:			
a) in imprese controllate	0	0	10
b) in imprese collegate	709	709	709
d-bis) in altre imprese	195	178	187
2) crediti:			
b) verso imprese collegate	896	869	631
d-bis) verso altri	1.113	1.154	1.208
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	2.913	2.910	2.745
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	**82.534**	**78.585**	**75.259**
C) ATTIVO CIRCOLANTE:			
I Rimanenze:			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	1.851	2.890	2.884
3) lavori in corso su ordinazione	72.737	29.026	48.186
5) acconti	21.811	15.858	62.241
TOTALE RIMANENZE	96.399	47.774	113.311
III Crediti:			
1) verso clienti	271.191	296.843	147.217
3) verso imprese collegate	1.195	1.144	1.050
4) verso controllante	5	10	5
5-bis) crediti tributari	22.415	27.030	9.507
5-ter) imposte anticipate	13.513	10.654	15.952
5-quater) verso altri			
- esigibili entro l'esercizio successivo	393	382	484
- esigibili oltre l'esercizio successivo	144	117	193
TOTALE CREDITI	308.856	336.180	174.408
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
1) partecipazioni in imprese controllate	0	499	0
5) strumenti finanziari derivati	11.743	11.226	11.211
6) altri titoli	32.100	31.358	33.276
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE	43.843	43.083	44.487
IV Disponibilità liquide:			
1) depositi bancari e postali	88.565	134.920	118.208
2) denaro e valori in cassa	42	50	42
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	88.607	134.970	118.250
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	**537.705**	**562.007**	**450.456**
D) RATEI E RISCONTI:	**2.130**	**1.872**	**1.590**
TOTALE ATTIVO	**622.369**	**642.464**	**527.305**

PASSIVO		*30/06/2026*	*31/12/2025*	*30/06/2025*
A)	**PATRIMONIO NETTO:**			
	I Capitale	4.000	4.000	4.000
	IV Riserva legale	1.000	1.000	1.000
	VI Altre riserve	171.318	146.115	146.116
	VII Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(26)	(159)	(339)
	VIII Utili (Perdite) riportati a nuovo	3.690	3.387	3.386
	IX Utile (Perdita) d'esercizio	12.075	36.906	11.670
	X Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(5.100)	(5.100)	(5.100)
	XI Riserva di consolidamento	23	23	23
	XII Riserva di conversione	(10.242)	(11.528)	(11.972)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	**176.738**	**174.644**	**148.784**
	Capitale e riserve di terzi	12.562	13.555	12.559
	TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO E DI TERZI	**189.300**	**188.199**	**161.343**
B)	**FONDI RISCHI ED ONERI:**			
	1) Fondi per trattamento di quiescenza e simili	3.213	2.537	1.968
	2) Fondi per imposte	4.766	4.513	4.531
	3) Strumenti finanziari derivati	83	200	354
	4) Altri	10.752	9.077	5.811
	TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI	**18.814**	**16.327**	**12.664**
C)	**T.F.R.:**	**3.755**	**3.789**	**3.863**
D)	**DEBITI:**			
	1) obbligazioni			
	- pagabili entro l'esercizio successivo	2.000	0	0
	- pagabili oltre l'esercizio successivo	18.000	20.000	0
	3) verso soci per finanziamenti	1.697	1.944	1.074
	4) verso banche			
	- pagabili entro l'esercizio successivo	31.682	24.848	20.267
	- pagabili oltre l'esercizio successivo	47.699	35.294	42.115
	6) acconti	112.050	168.523	151.445
	7) verso fornitori	161.092	158.230	109.493
	9) verso imprese controllate	0	5	0
	10) verso imprese collegate	21	21	21
	12) tributari	17.654	8.647	8.347
	13) verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	3.604	3.645	3.349
	13) altri debiti	14.667	12.782	13.174
	TOTALE DEBITI	**410.166**	**433.939**	**349.285**
E)	**RATEI E RISCONTI:**	**334**	**210**	**150**
	TOTALE PASSIVO	**622.369**	**642.464**	**527.305**

	CONTO ECONOMICO	*I° SEM. 26*	*31/12/2025*	*I° SEM. 25*
A)	**VALORE DELLA PRODUZIONE**			
	1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	334.102	738.349	318.505
	2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	0	(11.925)	(15.786)
	3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	43.182	(40.042)	(21.613)
	4) Incremento delle immobilizzazioni interne	502	925	446
	5) Altri ricavi e proventi:			
	a) contributi in conto esercizio	74	448	280
	b) altri	1.410	4.859	5.942
	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	**379.270**	**692.614**	**287.774**
B)	**COSTI DELLA PRODUZIONE**			
	6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(137.752)	(205.738)	(78.171)
	7) Per servizi	(165.088)	(319.978)	(135.302)
	8) Per godimento di beni di terzi	(8.461)	(15.635)	(9.874)
	9) Per il personale			
	a) salari e stipendi	(34.354)	(60.985)	(31.373)
	b) oneri sociali	(7.984)	(14.754)	(7.452)
	c) trattamento di fine rapporto	(1.557)	(2.966)	(1.418)
	d) trattamento di quiescenza e simili	(939)	(1.720)	(872)
	e) altri costi del personale	(139)	(211)	(121)
	Totale costo del personale	(44.973)	(80.636)	(41.236)
	10) Ammortamenti e svalutazioni			
	a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(361)	(725)	(195)
	b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(1.579)	(2.755)	(1.388)
	d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(1.496)	(1.835)	(1.761)
	Totale ammortamenti e svalutazioni	(3.436)	(5.315)	(3.344)
	11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(1.169)	(3.864)	(4.000)
	12) Accantonamenti per rischi	(1.677)	(3.750)	(264)
	14) Oneri diversi di gestione	(662)	(760)	(428)
	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	**(363.218)**	**(635.676)**	**(272.619)**
	DIFF. TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A+B)	**16.052**	**56.938**	**15.155**
C)	**PROVENTI E ONERI FINANZIARI:**			
	15) Proventi da partecipazioni:			
	d) dividendi e altri proventi da altre imprese	6	1	0
	16) Altri proventi finanziari:			
	c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	438	1.013	416
	d) proventi diversi dai precedenti			
	- interessi e commissioni da imprese collegate	31	53	19
	- interessi e commissioni da altri e proventi vari	424	1.772	840
	17) Interessi e altri oneri finanziari:			
	a) verso imprese controllate	(10)	0	0
	d) altri	(1.921)	(2.842)	(1.347)
	17-bis) Utili e perdite su cambi	500	(5.065)	(75)
	TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	**(532)**	**(5.068)**	**(147)**
D)	**RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE:**			
	18) Rivalutazioni:			
	a) di partecipazioni	17	9	7
	c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	201	353	191
	d) di strumenti finanziari derivati	1	21	0
	19) Svalutazioni:			
	a) di partecipazioni	0	(10)	0
	c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	(67)	(43)	(78)
	d) di strumenti finanziari derivati	(23)	(4)	(5)
	TOTALE RETT. DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE	**129**	**326**	**115**
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A+B+C+D)	**15.649**	**52.196**	**15.123**
	20) Imposte sul reddito d'esercizio	(5.097)	(15.634)	(4.525)
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	**10.552**	**36.562**	**10.598**
	(Utile) Perdita dell'esercizio di pertinenza di terzi	1.523	344	1.072
	UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO	**12.075**	**36.906**	**11.670**

RENDICONTO FINANZIARIO (MIGLIAIA DI EURO)	**I° SEM 26**	**II° SEM 25**
DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	**134.970**	**118.250**
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE		
Utile (perdita) del periodo	12.075	25.236
Imposte sul reddito	5.097	11.109
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito	17.172	36.345
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	17.255	3.188
Ammortamenti delle immobilizzazioni.	1.940	1.897
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria	133	180
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	36.500	41.610
Variazioni del capitale circolante netto		
(incremento) decremento delle rimanenze	(51.955)	65.909
(incremento) decremento dei crediti circolante entro l'esercizio	27.351	(159.394)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	(51.772)	65.724
(incremento) decremento ratei e risconti attivi	(258)	(282)
Incremento (decremento) dei ratei e risconti passivi	124	60
(incremento) decremento di altre voci del capitale circolante	(1.020)	1.072
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	(41.030)	14.699
Altre rettifiche		
(Imposte sul reddito pagate)	3.910	(10.809)
(Utilizzo dei fondi)	(11.472)	(2.425)
FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)	**(48.592)**	**1.465**
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Variazioni nette in:		
Immobilizzazioni Immateriali	(153)	(774)
Immobilizzazioni Materiali	(5.733)	(4.284)
Immobilizzazioni Finanziarie	(3)	(165)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	(760)	1.404
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	**(6.649)**	**(3.819)**
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Accensione finanziamenti	19.661	33.441
Rimborso finanziamenti	(669)	(14.811)
Mezzi propri		
Dividendi pagati	(11.400)	0
Riserva di conversione	1.286	444
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	**8.878**	**19.074**
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)	**(46.363)**	**16.720**
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	**88.607**	**134.970**

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.
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%
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
(*) Non inclusa nell'area di consolidamento

Si segnala che nel corso del periodo è stata finalizzata la procedura di vendita della società controllata BLUE CCS S.r.l..

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 30 giugno 2026 è il seguente:

	Patrimonio netto	Utile del periodo
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO DELLA ROSETTI MARINO SPA AL 30/06/26	171.127	13.513
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	5.587	(1.583)
b. Storno utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo	24	745

c. Storno utili non realizzati derivanti dalla distribuzione di dividendi tra società del Gruppo	0	(600)
IMPORTI RISULTANTI DAL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30/06/26	176.738	12.075

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 sono comparati con i dati al 31.12.2025 mentre i valori del conto economico sono comparati con i dati al 30.06.2025.

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 31/12/25	Incr.	Decr.	Saldo 30/06/26
Diritti di brevetti	465	41	(77)	429

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 31/12/25	Incr.	Decr.	Delta cambi	Saldo 30/06/26
Licenze	77	0	(72)	4	9
Conc. diritti di superficie	294	0	(6)	0	288
Marchi	3	0	0	0	3
Totale	**374**	**0**	**(78)**	**4**	**300**

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 31/12/25	Incr.	Decr.	Saldo 30/06/26
Immobilizzazioni immat.li in corso	0	73	0	73

Tale voce rappresenta il valore delle attività svolte fino a fine periodo principalmente da parte della Capogruppo e dalla società controllata Fores Enginnering S.r.l..

Altre immobilizzazioni immateriali

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

	Saldo 31/12/25	Incr.	Decr.	Delta cambi	Saldo 30/06/26
Programmi EDP	519	8	(127)	5	405
Costi migliorie su beni di terzi	506	22	(79)	-	449
Totale	**1.025**	**30**	**(206)**	**5**	**854**

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.

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):

	Saldo 31/12/25	Incr	Decr	Saldo 30/06/26
Broadshore Energy Ltd (1) (*)	688	0	0	688
Basis Pivot Ltd (2) (*)	21	0	0	21
Totale	**709**	**0**	**0**	**709**
La Cassa di Ravenna	151	17	0	168
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
Totale	**178**	**17**	**0**	**195**

(1) Quota di possesso pari al 26,32%

(2) Quota di possesso pari al 45%

(*) 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 17 mila.

Crediti verso imprese collegate

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

	Saldo 31/12/25	**Incr.**	**Decr.**	**Saldo 30/06/26**
Rosetti Pivot Ldt	869	27	0	896
Totale	**869**	**27**	**0**	**896**

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 1.113 mila (Euro 1.154 mila al 31 dicembre 2025) è principalmente costituita da due crediti, di cui uno pari a Euro 380 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 519 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 30/06/26	Saldo 31/12/25
Materie prime	3.791	4.768
Fondo obsolescenza	(1.940)	(1.878)
	1.851	2.890
Lavori in corso su ordinazione	72.737	29.026
Acconti per anticipi a fornitori	21.811	15.858
Totale	**96.399**	**47.774**

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.

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.

L'incremento della voce Acconti per anticipi a fornitori è principalmente attribuibile alla Capogruppo e alla società controllata Kazakhstan Caspian Offshore Industries Llp ed è dovuto all'esborso di anticipi pagati a fornitori a fronte dell'emissione di ordini di acquisto di materiali per le commesse in portafoglio.

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 30/06/26	Saldo 31/12/25
Crediti verso clienti Italia	34.040	31.024
Crediti verso clienti CEE	17.875	11.792
Crediti verso clienti extra-CEE	225.351	258.739
Fondi svalutazione crediti	(6.075)	(4.712)
Totale	**271.191**	**296.843**

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.

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 71,11% (75,37% 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 30/06/2026			Saldo
	Comm.	**Finanz.**	**Totale**	**31/12/25**
Rosetti Pivot Ltd	636	70	706	655
Rosetti Ali & Sons Llc	485	4	489	489
Totale	**1.121**	**74**	**1.195**	**1.144**

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 5 mila (Euro 10 mila al 31 dicembre 2025) 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 30/06/26	Saldo 31/12/25
Credito IVA	19.023	24.261
Credito per imposte sost. rival. TFR	6	0
Crediti verso dogane	191	0
Credito per imposte estere	2.665	2.007
Credito IRAP	68	101
Credito IRES	462	641
Altri	0	20
Totale	**22.415**	**27.030**

Il credito Iva si riferisce interamente al credito complessivamente maturato e parzialmente chiesto a rimborso.

Il credito IRES e il credito per imposte estere sono relativi ai maggiori acconti versati negli anni precedenti rispetto all'imposta dovuta.

Imposte anticipate

Le imposte anticipate, pari complessivamente a Euro 13.513 mila, di cui Euro 8.593 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 4.300 mila, di cui Euro 1.837 mila sempre nel bilancio della Capogruppo, come evidenziato nel successivo paragrafo "Fondi per imposte".

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 30/06/26	Saldo 31/12/25
Esigibili entro l'esercizio successivo:		
Crediti v/dipendenti	45	34
Credito per rimborsi assicurativi	1	10
Vari	347	338
Totale	**393**	**382**
Esigibili oltre l'esercizio successivo:		
Depositi cauzionali	144	117
Totale	**144**	**117**

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 31/12/25	Delta	Saldo 30/06/26
Partecipazioni in imprese controllate	499	(499)	0
Strumenti finanziari derivati attivi non immobilizzati	11.226	517	11.743
Altri titoli non immobilizzati	31.358	742	32.100
Totale	**43.083**	**760**	**43.843**

La voce Strumenti finanziari derivati attivi non immobilizzati è composta per Euro 11.695 da strumenti finanziari derivati classificati come di negoziazione, in quanto non soddisfano i requisiti per essere trattati in hedge accounting e per Euro 48 mila dal Mark to Market dei seguenti strumenti di copertura:

Tipologia	Sottostante	Banca	Nozionale	Scad.	MTM
Rosetti Marino S.p.A.					
IRS	Mutuo	Unicredit	4.333	31/05/28	2
IRS	Mutuo	BPER Banca	7.257	31/10/30	25
IRS	Mutuo	Banco BPM	4.444	30/06/30	17
Fores Engineering S.r.l.					
IRS	Mutuo	BPER Banca	303	19/01/27	4

La voce Altri titoli non immobilizzati accoglie interamente investimenti temporanei di liquidità, e pertanto immediatamente smobilizzabili, in quote di fondi comuni (Euro 14.075 mila) e in titoli obbligazionari (Euro 18.025 mila): le variazioni del fair value sono rilevate nello stato patrimoniale e sono imputate a conto economico nelle voci D18c o D19c.

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Depositi bancari e postali

Il saldo a fine periodo ammonta a Euro 88.565 mila (Euro 134.920 mila al 31 dicembre 2025) ed è costituito interamente da depositi bancari attivi. Di questi depositi, il 74% 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 42 mila (Euro 50 mila al 31 dicembre 2025).
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 30/06/26	Saldo 31/12/25
Ratei per interessi attivi	0	5
Risconti attivi per affitti	131	230
Risconti attivi su noleggi beni mobili	38	229
Altri risconti attivi	1.961	1.408
Totale	**2.130**	**1.872**

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 3.213 mila (Euro 2.537 mila al 31 dicembre 2025), 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 4.766 mila, di cui Euro 2.303 mila iscritte nel bilancio della Capogruppo, è costituita per Euro 4.300 mila da imposte differite calcolate su tutte le differenze temporanee passive (Euro 4.032 mila al 31 dicembre 2025) e per Euro 466 mila da un fondo imposte (Euro 481 mila al 31 dicembre 2025).
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 83 mila (Euro 200 mila al 31 dicembre 2025) 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	15
IRC	Mutuo	BPER Banca	3.750	31/12/26	9
IRC	Mutuo	Monte dei paschi di Siena	12.727	31/12/29	9
IRC	Mutuo	Banca Sella	1.393	15/03/28	2
IRC	Mutuo	Intesa San paolo	2.319	19/03/28	3
IRS	Mutuo	Credi Agricole	10.000	26/05/30	45

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 31/12/25	Incr.	Decr.	Saldo 30/06/26
Fondo rischi oneri futuri	8.685	1.677	0	10.362
Fondo oneri futuri su commesse	2	0	(2)	0
Fondo rischi contrattuali	390	0	0	390
Totale	**9.077**	**1.677**	**(2)**	**10.752**

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

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 31/12/2025	3.789
Quota maturata e stanziata a conto economico	1.557
Utilizzo	(1.591)
Saldo 30/06/2026	**3.755**

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 714 mila dalla quota residua di due finanziamenti verso la società controlla GM Green Methane S.r.l. erogati dai soci terzi, per Euro 931 mila dalla quota residua di un finanziamento verso la società Rosetti Pivot Ltd e per Euro 52 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	180	31/12/2027	
Unicredit Banca (*)	5.000	31/10/2026	

Monte Paschi Siena (*)	12.727	31/12/2029	Statale
Banca Sella (*)	1.393	15/03/2028	
Intesa Sanpaolo (*)	2.319	19/03/2028	
MCC/Banca del Mezzogiorno	1.172	24/04/2027	
Banco BPM	1.387	30/06/2027	
Banca Valsabbina	864	29/07/2027	
Intesa Sanpaolo	2.446	19/11/2027	
Cassa Depositi e Prestiti	4.688	31/12/2028	
Credem	1.525	08/04/2027	
Unicredit (*)	4.333	31/05/2028	
BPER Banca (*)	7.257	31/10/2030	
Banco BPM (*)	4.444	30/06/2030	
Intesa Sanpaolo	6.437	30/03/2029	
Intesa Sanpaolo	3.000	26/05/2029	
Credit Agricole (*)	10.000	26/05/2030	
Banca di Asti	8.000	08/06/2031	
Fores Engineering S.r.l.			
BPER Banca S.p.A. (*)	303	19/01/2027	Statale
Banca Valsabbina	1.883	01/03/2030	

(*) 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 segnala la quota residua di un finanziamento per l'acquisto di un'auto aziendale per la società controllata Tecon S.r.l. per Euro 23 mila.

Acconti

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

	Saldo 30/06/26	**Saldo 31/12/25**
Lavori in corso su ordinazione	72.818	128.872
Anticipi da clienti terzi	39.232	39.651
Totale	**112.050**	**168.523**

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 30/06/26	Saldo 31/12/25
Debiti verso fornitori Italia	99.613	110.304
Debiti verso fornitori CEE	5.256	5.184
Debiti verso fornitori extra-CEE	56.223	42.742
Totale	**161.092**	**158.230**

I debiti verso fornitori sono leggermente superiori rispetto al periodo di confronto.

La scadenza di tali debiti è prevista entro l'anno, pertanto, nessuna società ha proceduto all'attualizzazione di tali poste.

Debiti verso imprese collegate

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

	Saldo 30/06/26	Saldo 31/12/25
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 30/06/26	Saldo 31/12/25
Ritenute fiscali per IRPEF	3.521	2.589
Erario c/imposte sul reddito	5.230	1.274
Erario c/imposte su redditi esteri	2.015	3.203
Imposta sostitutiva rivalutazione TFR	11	1
IVA	6.440	1.351
Altre imposte non sul reddito	437	229
Totale	**17.654**	**8.647**

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.

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 30/06/26	Saldo 31/12/25
Debiti verso dipendenti	13.843	11.726
Debiti collaboratori	10	12
Debiti verso fondi pensione	679	691
Debiti vari	135	353
Totale	**14.667**	**12.782**

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 30/06/26	Saldo 31/12/25
Ratei passivi:		
Interessi passivi su mutui	220	186
Altri	1	20
	221	**206**
Risconti passivi:		
Altri	113	4
	113	**4**
Totale	**334**	**210**

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):

	I SEM.26	I SEM.25
Business Unit Oil&Gas	139.752	166.676
Business Unit Rinnovabili e Carbon Neutrality	193.900	138.126
Business Unit Costruzioni Navali	0	13.324
Servizi vari	450	379
Totale	**334.102**	**318.505**

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

	I SEM.26	I SEM.25
Ricavi clienti Italia	27.653	46.989
Ricavi clienti Cee	16.610	46.142
Ricavi clienti extra-Cee	289.839	225.374
Totale	**334.102**	**318.505**

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 64,69% (61,47% 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 LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE

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

	I SEM.26	I SEM.25
Rimanenze iniziali commesse in corso	(29.026)	(72.131)
Delta cambi	(529)	2.332
Rimanenze finali commesse in corso	72.737	48.186
Totale	**43.182**	**(21.613)**

La voce “variazione dei lavori in corso su ordinazione”, che presenta un saldo positivo pari a Euro 43182 mila (saldo negativo pari a Euro (21.613) mila al 30.06.2024).
Questo rappresenta la differenza tra la valutazione delle commesse in corso al 30.06.2026 e la valutazione delle commesse in corso al termine dell’esercizio precedente. Tale voce è relativa alla Business Unit Oil&Gas per Euro 26.609 mila (Euro (33.143) mila al 30.06.2025) e alla Business Unit Rinnovabili e Carbon Neutrality per Euro 16.573 mila (Euro 11.530 mila al 30.06.2025).

INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI

Tale voce, pari a Euro 502 mila (Euro 446 mila al 30.06.2025), 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 e alla società controllata Fores Engineering S.r.l..

ALTRI RICAVI E PROVENTI

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

	I SEM.26	**I SEM.25**
Contributi in conto esercizio	74	280
	74	**280**
Riaddebito spese a terzi	142	154
Affitti e noleggi	14	16
Plusvalenze da alienazione	1.011	0
Eccedenza fondi rischi	205	4.397
Sopravvenienze attive	10	6
Altri	28	1.369
	1.410	**5.942**
Totale	**1.484**	**6.222**

I Contributi in conto esercizio sono principalmente riferibile alla Capogruppo e si riferiscono per Euro 26 mila a contributi di Fondimpresa e Fondirigenti a rimborso dei costi sostenuti per la realizzazione di più piani formativi aziendali, per Euro 3 mila a contributi maturati in base a quanto previsto dalla legge 29 luglio 2014, n. 106 (cosiddetta legge Art Bonus) e per Euro 24 mila a contributi derivanti dall’impianto fotovoltaico installato presso la sede di via Trieste.

Gli Altri ricavi sono costituiti principalmente dalle eccedenze del fondo rischi contrattuali a seguito del venir meno delle condizioni in essere al momento del loro stanziamento avvenuto in esercizi precedenti e ad una plusvalenza realizzata dalla società controllata società controllata italiana GM Green Methane S.r.l. a seguito della formalizzazione dell'atto di cessione della società Blue CCS S.r.l. a terze parti.

COSTI DELLA PRODUZIONE

COSTI PER ACQUISTI

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

	I SEM.26	I SEM.25
Materie prime	135.646	76.473
Materie sussidiarie e di consumo	2.060	1.599
Altri acquisti	46	99
Totale	**137.752**	**78.171**

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):

	I SEM.26	I SEM.25
Subappalti e lavorazioni esterne	142.894	105.818
Manutenzioni e riparazioni	810	713
Energia elettrica, acqua, riscaldamento	1.233	1.078
Altri costi di fabbricazione	10.520	11.925
Spese accessorie per il personale	2.376	5.230
Spese commerciali	1.252	1.731
Emolumenti verso organi sociali	447	398
Revisione legale	77	77
Spese amministrative e generali	5.479	8.332
Totale	**165.088**	**135.302**

La variazione rispetto all'esercizio precedente è principalmente dovuta al maggior volume di PIL sviluppato nel corso del periodo, che ha

comportato un più elevato ricorso a servizi esterni rispetto al periodo di confronto oltre che un incremento dei costi accessori di produzione.

COSTI PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI

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

	I SEM.26	I SEM.25
Affitti immobili	1.536	1.330
Noleggio beni mobili	6.005	7.886
Manutenzione su beni di terzi	25	18
Canoni su concessioni	78	88
Noleggio software	817	552
Totale	**8.461**	**9.874**

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:

	31/12/25	Incrementi	Decrementi	30/06/26
Dirigenti	52	6	(5)	53
Impiegati	1.052	122	(104)	1.070
Operai	408	27	(9)	426
Totale	**1.512**	**155**	**(118)**	**1.549**

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):

	30/06/26
Rimanenze iniziali al 01/01/26	4.768
Delta cambi	130
Utilizzo/(Acc.to) fondo obsolescenza magazzino	62
Rimanenze finali al 30/06/26	(3.791)
Totale	**1.169**

ONERI DIVERSI DI GESTIONE

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

	I SEM.26	I SEM.25
Imposte e tasse non sul reddito	593	383
Minusvalenze da alienazione cespiti	10	0
Sopravvenienze passive	16	28
Altri oneri di gestione	43	17
Totale	**662**	**428**

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

ALTRI PROVENTI FINANZIARI

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

	I SEM.26	I SEM.25
15.d) Proventi da partecipazioni:		
- dividendi ed altri proventi da altre imprese	6	0
	6	**0**
16.c) Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni:		
- interessi attivi su titoli	438	416
	438	**416**
16.d) Proventi diversi dai precedenti:		
- interessi da imprese collegate	31	19
	31	**19**
- interessi da altri e proventi vari:		
- interessi attivi bancari	381	794
- interessi attivi diversi	43	46
	424	**840**
Totale	**899**	**1.275**

INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

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

	I SEM.26	I SEM.25
17.a) Interessi e altri oneri finanziari:		
- verso imprese controllate:		
- minusvalenza da liquidazione	10	0
	10	**0**
17.d) Interessi e altri oneri finanziari:		
- da altri:		
- interessi passivi bancari di c/c	118	1
- interessi passivi su mutui	1.208	1.329
- interessi passivi da altri	19	17
- interessi su prestiti obbligazionari	430	0
- oneri accessori sui finanziamenti	146	0
	1.921	**1.347**
Totale	**1.931**	**1.347**

UTILE E PERDITE SU CAMBI

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

	I SEM.26	I SEM.25
Utile su cambi	6.039	7.058
Utile su cambi non realizzate	1.585	255
Perdite su cambi	(6.766)	(5.409)
Perdite su cambi non realizzate	(358)	(1.979)
Totale	**500**	**(75)**

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Il saldo della voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie" ammonta a Euro 129 mila, contro Euro 115 mila al 30 giugno 2025 e accoglie le seguenti componenti di rettifica:

- rivalutazione di partecipazioni per Euro 17 mila;
- rivalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante per Euro 201 mila;
- rivalutazione di strumenti finanziari derivati per Euro 1 mila;
- svalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante per Euro (67) mila;
- svalutazione di strumenti finanziari derivati per Euro (23) mila.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL' ESERCIZIO

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

	I SEM.26	I SEM.25
Imposte correnti	7.831	2.589
Imposte relative a esercizi precedenti	(49)	133
Imposte differite	96	(352)
Imposte anticipate	(2.781)	2.155
Totale	**5.097**	**4.525**

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 148.694 (Euro 147.379 al 31 dicembre 2025) 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.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nel periodo intercorrente dalla data di chiusura del periodo ad oggi non si segnalano eventi che possono influire in modo rilevante sull'andamento gestionale di cui non si è tenuto conto nel corso del presente bilancio.

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 30 GIUGNO 2026
(in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva da rivalutazione	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 30 GIUGNO 2025	**4.000**	**0**	**1.000**	**146.116**	**(339)**	**3.386**	**(5.100)**	**(11.972)**	**23**	**11.670**	**148.784**	**12.559**
Riserva da conversione	0	0	0	0	0	0	0	444	0	0	444	2.092
Riserva per op. di copertura flussi finanziari attesi	0	0	0	0	180	0	0	0	0	0	180	0
Altre vaziazioni	0	0	0	(1)	0	1	0	0	0	0	0	0
Risultato netto del II semestre 2025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25.236	25.236	(1.096)
SALDI AL 31 DICEMBRE 2025	**4.000**	**0**	**1.000**	**146.115**	**(159)**	**3.387**	**(5.100)**	**(11.528)**	**23**	**36.906**	**174.644**	**13.555**
Risultato netto dell'esercizio 2025:												
- a riserva	0	0	0	36.603	0	303	0	0	0	(36.906)	0	0
- dividendi	0	0	0	(11.400)	0	0	0	0	0	0	(11.400)	0
Riserva da conversione	0	0	0	0	0	0	0	1.286	0	0	1.286	530
Riserva per op. di copertura flussi finanziari attesi	0	0	0	0	133	0	0	0	0	0	133	0
Risultato netto del primo semestre 2026	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12.075	12.075	(1.523)
SALDI AL 30 GIUGNO 2026	**4.000**	**0**	**1.000**	**171.318**	**(26)**	**3.690**	**(5.100)**	**(10.242)**	**23**	**12.075**	**176.738**	**12.562**

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2026

(in migliaia di euro)

	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio							Situazione finale		
				Investimenti		Disinvestimenti							
	Costo originario	Fondi amm.to	Saldo 31/12/25	Acquis.ni	Lav. int.ni	Storico	Rivalut.ne	Fondo	Delta cambi	Amm.to ordinario	Costo originario	Fondi amm.to	Saldo 30/06/26
Piazzali e fabbricati:													
- terreni	39.389	(4.511)	34.878	884	0	0	0	0	31		40.304	(4.511)	35.793
- piazzali e fabbricati	61.818	(34.068)	27.750	751	14	0	0	0	1.056	(658)	63.639	(34.726)	28.913
- costruzioni leggere	6.569	(5.655)	914	0	51	0	0	0	0	(65)	6.620	(5.720)	900
Impianti e macchinari:													
- impianti	17.565	(14.907)	2.658	22	17	(238)	0	5	0	(149)	17.366	(15.051)	2.315
- bacino di carenaggio	7	(7)	0								7	(7)	0
- impianti di trattamento	177	(177)	0								177	(177)	0
- macchinari	6.735	(6.274)	461	75	0	(17)	(14)	31	5	(57)	6.784	(6.300)	484
- impianti elettronici	26	(26)	0								26	(26)	0
Attrezzature industriali e commerciali	13.849	(11.358)	2.491	226	0	(28)	0	28	140	(399)	14.187	(11.729)	2.458
Altri beni materiali:													
- mobili ufficio	3.354	(2.571)	783	291	0	(126)	0	113	53	(68)	3.572	(2.526)	1.046
- macch.uff. edp	4.763	(3.904)	859	219	0	(97)	0	102	64	(115)	4.949	(3.917)	1.032
- autoveicoli da trasporto	451	(451)	0	0	0	0	0	0	0	0	451	(451)	0
- autovetture	1.491	(872)	619	254	0	0	0	0	45	(68)	1.790	(940)	850
- pontone	1.611	(1.611)	0	0	0	0	0	0	0	0	1.611	(1.611)	0
Immobilizzazioni in corso e acconti:	2.398	0	2.398	0	1.740	0	0	0	36	0	4.174	0	4.174
Totale	**160.203**	**(86.392)**	**73.811**	**2.722**	**1.822**	**(506)**	**(14)**	**279**	**1.430**	**(1.579)**	**165.657**	**(87.692)**	**77.965**

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

punto 14 dell'articolo 2.427 del codice civile

	Imposte Anticipate al 31/12/2025		*Decremento*		*Incrementi*		*Delta Cambi*	*Imposte Anticipate al 30/06/2026*	
Differenze deducibili	**Imponibile**	**Imposta**	**Imponibile**	**Imposta**	**Imponibile**	**Imposta**		**Imponibile**	**Imposta**
Perdite fiscali	5.307	1.214	0	0	1.625	390	30	6.932	1.634
Fondo svalutazine crediti	369	148	0	0	533	128	0	902	276
Fondo rischi oneri futuri	7.712	2.065	1.079	259	1.797	403	1	8.429	2.210
Fondo rischi contrattuali	365	88	0	0	0	0	0	365	88
Fondo obsolescenza magazzino	2.079	397	50	12	80	19	17	2.109	422
Fondi premi dipendenti	6.868	1.649	4.511	1.083	3.369	809	0	5.726	1.375
Commesse in perdita	15.044	3.610	15.044	3.611	21.971	5.273	9	21.971	5.282
Ammortamenti	824	179	144	41	7	2	(7)	687	132
Altri	5.593	1.304	108	26	3.392	789	29	8.876	2.096
Totale	**44.160**	**10.654**	**20.937**	**5.032**	**32.774**	**7.812**	**79**	**55.998**	**13.513**

	Imposte Differite al 31/12/2025		*Decremento*		*Incrementi*		*Delta Cambi*	*Imposte Differite al 30/06/2026*	
Differenze imponibili	**Imponibile**	**Imposta**	**Imponibile**	**Imposta**	**Imponibile**	**Imposta**		**Imponibile**	**Imposta**
Rivalutazione terreni	13.259	1.837	0	0	0	0	0	13.259	1.837
Delta cambi	164	5	0	0	60	18	0	224	23
Ammortamenti	8.908	2.190	230	0	390	78	172	9.068	2.440
Totale	**22.331**	**4.032**	**230**	**0**	**450**	**96**	**172**	**22.551**	**4.300**