

**FERRETTI S.p.A.**



**FERRETTIGROUP**

**2025年**  
**獨立財務報表**

## 財務報表

# 獨立核數師報告



致Ferretti S.p.A.股東

## 財務報表的審核報告

### 意見

吾等已審核載於第8至107頁Ferretti S.p.A. (「貴公司」) 的財務報表，當中包括截至2025年12月31日的財務狀況表，以及截至該日止年度的收益表、全面收益表、現金流量表及權益變動表，以及財務報表的附註，當中包括所應用會計準則的相關資料。

吾等認為，財務報表已根據歐盟所採納的國際財務報告準則，真實及公平地反映 貴公司截至2025年12月31日的財務狀況及其截至該日止年度的財務表現及其現金流量。

### 意見基準

吾等已根據國際審計準則(「國際審計準則」)進行審計。吾等於該等準則項下之責任乃於吾等報告之核數師就審計財務報表須承擔的責任一節進一步闡述。根據國際會計師專業操守理事會頒佈之專業會計師道德守則(「IESBA守則」)，吾等獨立於 貴公司，亦已根據IESBA守則達至吾等之其他道德責任。吾等認為，吾等已獲得充足及適當的審計憑證，以為吾等之意見提供基準。

### 關鍵審計事項

關鍵審計事項為就吾等之專業判斷而言，對吾等審計本期間之財務報表最為重要的事項。該等事項於吾等審計整體財務報表及出具意見時處理，且吾等不會對該等事項提供單獨的意見。就以下各事項而言，對於吾等的審計如何處理有關事宜的描述亦以此為背景。

吾等已履行本報告「核數師就審計財務報表須承擔的責任」一節所闡述的責任，包括該等事項的相關責任。因此，吾等的審計工作包括執行為應對評估財務報表重大錯誤陳述風險而設計的審計程序。

審計程序的結果，包括應對下述關鍵審計事項所執行的程序，為隨附財務報表的審計意見提供基礎。

# 獨立核數師報告

## 關鍵審計事項

## 審計回應

### 就建造船隻確認的收益

截至2025年12月31日止年度，貴公司於建造船隻方面錄得大額收益，相關責任隨時間履行。該等收益淨額按完工百分比基準確認。

計量有關收益的程序及方法乃基於複雜的算法及假設。就兩者的性質而言，涉及對預算階段與合約相關的估計計劃成本作出判斷。具體而言，應用成本比例法須事先估計個別項目於整個期間的成本及於各報告日期的更新。

鑑於此計量的上述複雜性質，吾等識別此範疇為關鍵審計事項。

相關披露載於財務報表附註3及附註6。

吾等回應關鍵審計事項的審計程序如下(其中包括)：

- 了解及評估管理層所採用之方法；
- 測試釐定完工百分比的程序；
- 透過向管理層提出查詢了解及評估管理層所採用之估計方法；
- 評估管理層就釐定採用成本比例法所用標準的合理性；
- 評估完成個別項目估計成本之相關重大假設的合理性；
- 核實管理層進行計算的算法正確性。

最後，吾等已審閱就關鍵審計事項於財務報表附註作出的披露。

# 獨立核數師報告

## 關鍵審計事項

## 審計回應

### 無限使用期限之無形資產的可收回性

截至2025年12月31日，貴公司錄得無形資產254百萬歐元，大部分為具有無限使用期限之商標(222百萬歐元)。該等無形資產已按貴公司相應的個別商標分配至貴公司的現金產生單位(「現金產生單位」)。

就使用價值而言，評估及釐定各現金產生單位可收回金額的程序及方法乃基於有時屬複雜的假設進行，由於其性質涉及判斷，特別是關於各現金產生單位的預測未來現金流量、釐定估計最終價值所用的標準化現金流量，以及釐定預測未來現金流量所應用的長期增長率及貼現率。

由於估計商標的可收回金額涉及判斷及假設上的複雜程度，吾等識別此範疇為關鍵審計事項。

相關披露載於財務報表附註3及附註31。

吾等回應關鍵審計事項的審計程序如下(其中包括)：

- 評估無形資產的減值程序；
- 測試現金產生單位的釐定程序以及分配資產及負債至現金產生單位；
- 審視各現金產生單位的預測未來現金流量，以及核實各現金產生單位相關未來現金流量與經貴公司董事會分別於2023年3月8日及2026年2月24日批准的2023年至2027年業務計劃及2026年預算的一致性；
- 計及先前預測的過往準確性，評估預測的質量；
- 評估長期增長率及貼現率的合理性。

吾等的程序在具備估值技能的專家的支持下進行，彼等就現金產生單位的可收回金額進行獨立重新計量，以及就可能對可收回價值估計構成重大影響的關鍵假設進行敏感度分析。

最後，吾等已審閱就關鍵審計事項於財務報表附註作出的披露。

## 其他資料

管理層對其他資料負責。其他資料包括2025年報載入的資料，惟不包括財務報表及吾等就此之核數師報告。

吾等有關財務報表之意見並不涵蓋其他資料，吾等亦並不就此發表任何形式之核證結論。

就吾等對財務報表之審計而言，吾等之責任乃閱讀其他資料，從而考慮其他資料是否與財務報表或吾等在審計過程中獲悉的資料存在重大不符，或存在重大錯誤陳述。倘若吾等基於已完成的工作認為其他資料出現重大錯誤陳述，吾等須報告該事實。吾等就此並無須報告事項。

# 獨立核數師報告

## 董事及治理層就財務報表須承擔的責任

董事須負責按照歐盟採納的國際財務報告準則，編製給予真實及公平意見的財務報表，並負責彼等認為就確保財務報表之編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需之有關內部控制。

董事須負責評估 貴公司持續經營的能力，並於編製財務報表時，評估持續經營假設的合適性以及適用披露。除非董事擬將 貴公司清盤或終止營運或除此之外並無其他實際可行選擇，否則董事以持續經營基準編製財務報表。

治理層須負責監督 貴公司的財務報告流程。

## 核數師就審計財務報表須承擔的責任

吾等的目標是對整體財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並發出包括吾等意見的核數師報告。吾等的報告僅對全體股東作出報告，除此以外，本報告並無其他用途。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，惟不能保證在按照國際審計準則進行審計時總能發現存在某一重大錯誤陳述。錯誤陳述可由欺詐或錯誤引起，倘個別或匯總起來可合理地預期彼等影響該等財務報表使用者所作出的經濟決策，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

吾等根據國際審計準則進行審計的工作之一，是運用專業判斷，在整個審計過程中抱持專業懷疑態度。此外：

- 吾等已識別及評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對該等風險，以及取得充足和適當的審計憑證，作為吾等意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或推翻內部控制，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險；
- 吾等已了解與審計相關的內部控制，以設計適用於有關情況的審計程序，但目的並非對 貴公司內部控制的效能發表意見；
- 吾等已評估董事所採用會計政策的合適性及所作出會計估計和相關披露資料的合理性；

# 獨立核數師報告

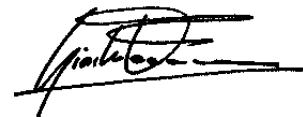
- 吾等已就董事採用持續經營會計基準的合適性作出結論，並根據所獲得的審計憑證，就是否存在與事件或情況有關的重大不確定性，從而可能對 貴公司持續經營的能力構成重大疑慮作出結論。倘吾等認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者關注財務報表中的相關披露資料，或倘有關的披露資料不足，則於編製吾等的意見時考慮此事項。吾等的結論乃基於截至核數師報告日期止所取得的審計憑證。然而，未來事件或情況可能導致 貴公司不能繼續持續經營；
- 吾等已評估財務報表（包括披露資料）的整體列報方式、結構及內容，以及財務報表是否公平反映有關交易及事項。

吾等與治理層溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等事項，包括吾等在審計期間所識別內部控制的任何重大缺陷。

吾等亦向治理層提交聲明，說明吾等已符合有關獨立性的相關道德要求，並與彼等溝通所有可能合理地被認為會影響吾等獨立性的關係及其他事項，以及所採取從消除威脅行動或所採用的保障措施（倘適用）。

從與治理層溝通的事項中，吾等決定何等事項對本期間財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。吾等會在核數師報告中描述該等事項，惟法律或法規不允許對某件事項作出公開披露，或在極端罕見的情況下，若有合理預期在吾等的報告中溝通某事項而造成的負面後果將會超過其產生的公眾利益，吾等將不會在此等情況下在報告中溝通該事項。

EY S.p.A.



Gianluca Focaccia  
認可公眾利益實體核數師  
博洛尼亞

2026年3月31日

# 收益表

(千歐元)	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
收益		<b>1,239,065</b>	1,183,676
佣金及有關收益的其他成本		<b>(55,437)</b>	(54,682)
<b>淨收益</b>	6	<b>1,183,628</b>	1,128,994
在製品、半製成品及製成品的存貨變動	7	<b>17,077</b>	107,263
資本化的成本	8	<b>41,756</b>	33,431
其他收入	9	<b>24,661</b>	28,295
所用原材料及消耗品	10	<b>(551,260)</b>	(593,522)
承包商成本	11	<b>(259,745)</b>	(253,723)
貿易展覽、活動及廣告成本	12	<b>(19,994)</b>	(23,435)
其他服務成本	13	<b>(99,348)</b>	(98,021)
出租及租賃	14	<b>(13,275)</b>	(14,588)
人員成本	15	<b>(121,901)</b>	(120,986)
其他經營開支	16	<b>(8,705)</b>	(8,080)
撥備及減值	17	<b>(51,117)</b>	(39,900)
折舊及攤銷	18	<b>(62,528)</b>	(56,500)
財務收入	19	<b>9,466</b>	15,711
財務開支	20	<b>(2,704)</b>	(2,784)
外匯收益及虧損	21	<b>(4,381)</b>	(1,469)
<b>除稅前溢利</b>		<b>81,629</b>	100,688
<b>所得稅</b>	22	<b>(36,994)</b>	(37,496)
<b>年內溢利</b>		<b>44,635</b>	63,193

## 全面收益表

(千歐元)	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
年內溢利		<b>44,635</b>	63,193
於其後期間不會重新分類至損益的其他全面收入／(虧損)：			
定額福利計劃的溢利	39	<b>413</b>	301
所得稅影響	33	<b>(99)</b>	(72)
年內其他全面收入		<b>314</b>	229
年內全面收入總額		<b>44,949</b>	63,421

# 財務狀況表

(千歐元)	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>流動資產</b>			
現金及現金等價物	23	<b>104,977</b>	115,809
貿易及其他應收款項	24	<b>215,640</b>	274,450
合約資產	25	<b>242,075</b>	201,893
存貨	26	<b>423,515</b>	412,794
存貨墊款	27	<b>38,016</b>	37,736
其他流動資產	28	<b>32,490</b>	64,317
可收回所得稅	24	<b>1,230</b>	1,508
		<b>1,057,943</b>	1,108,508
<b>非流動資產</b>			
於子公司的投資	29	<b>34,347</b>	18,627
物業、廠房及設備	30	<b>434,872</b>	416,197
無形資產	31	<b>254,461</b>	247,650
其他非流動資產	32	<b>33,347</b>	53,864
遞延稅項資產	33	<b>757,027</b>	736,339
<b>資產總值</b>		<b>1,814,970</b>	1,844,847

# 財務狀況表

(千歐元)	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>流動負債</b>			
應付直接控股公司款項		20	—
銀行及其他借款	34	28,642	5,727
撥備	35	58,677	58,674
貿易及其他應付款項	36	598,304	652,613
合約負債	37	121,828	146,855
應付所得稅	38	9,188	1,900
		<u>816,659</u>	<u>865,769</u>
<b>非流動負債</b>			
應付直接控股公司款項			
銀行及其他借款	34	13,381	14,984
撥備	35	6,058	9,688
非流動僱員福利	39	4,678	5,322
貿易及其他應付款項	36	999	1,263
遞延稅項負債	33	32,732	18,459
		<u>57,848</u>	<u>49,717</u>
<b>負債總額</b>		<u>874,507</u>	<u>915,485</u>
<b>股本及儲備</b>			
股本	40	338,483	338,483
儲備	41	601,980	590,879
<b>權益總額</b>		<u>940,463</u>	<u>929,362</u>
<b>負債及權益總額</b>		<u>1,814,970</u>	<u>1,844,847</u>

# 現金流量表

(千歐元)	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>經營活動所得現金流量</b>		
除稅前溢利	81,629	100,688
折舊及攤銷	62,528	56,500
撥備	(4,272)	(8,425)
財務收入	(9,466)	(15,711)
財務開支	7,085	2,784
貿易應收款項減值淨額	37,507	372
計提存貨撥備淨額	4,975	3,504
存貨減少／(增加)	(15,976)	(115,201)
合約資產及合約負債變動	(65,210)	(54,085)
貿易及其他應收款項減少／(增加)	58,660	(22,368)
貿易及其他應付款項增加／(減少)	(15,828)	48,504
其他經營負債及資產變動	(1,868)	3,954
已付所得稅	(13,291)	(15,914)
<b>經營活動所得(所用)現金流量(A)</b>	<b>126,473</b>	<b>(15,399)</b>
<b>投資活動所得現金流量</b>		
購買物業、廠房及設備以及無形資產	(89,328)	(113,921)
出售物業、廠房及設備以及無形資產	28	5,079
投資及向子公司貸款的變動	(4,123)	—
已收利息	9,256	15,711
<b>投資活動所用現金流量(B)</b>	<b>(84,166)</b>	<b>(93,131)</b>

# 現金流量表

(千歐元)	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>融資活動所得現金流量</b>		
已付股息	(33,848)	(32,833)
新增銀行及其他借款	—	—
償還銀行及其他借款	(7,802)	(30,102)
對子公司增加投資	(8,785)	—
已付利息	(2,704)	(2,784)
<b>融資活動所得／(所用)現金流量(C)</b>	<b>53,139</b>	(65,718)
<b>現金及現金等價物增加(減少)淨額(D=A+B+C)</b>	<b>(10,832)</b>	(174,248)
<b>年初現金及現金等價物(E)</b>	<b>115,809</b>	290,057
<b>年末現金及現金等價物(F=D+E)</b>	<b>104,977</b>	115,809
<b>財務狀況表所示的現金及現金等價物</b>	<b>104,977</b>	115,809

## 權益變動表

(千歐元)	股本	股份溢價*	法定儲備*	其他儲備*	權益總額
於2024年1月1日	338,483	425,041	10,907	124,343	898,774
年內溢利	—	—	—	63,193	63,193
年內其他全面收入：					
定額福利計劃的精算收益，扣除稅項	—	—	—	229	229
年內全面收入總額	—	—	—	63,421	63,421
轉撥至法定儲備	—	—	4,318	(4,318)	0
股息	—	—	—	(32,833)	(32,833)
<b>2024年12月31日</b>	<b>338,483</b>	<b>425,041</b>	<b>15,224</b>	<b>150,613</b>	<b>929,362</b>
年內溢利	—	—	—	44,635	44,635
年內其他全面收入：					
定額福利計劃的精算收益，扣除稅項	—	—	—	314	314
年內全面收入總額	—	—	—	44,949	44,949
轉撥至法定儲備	—	—	3,160	(3,160)	0
股息	—	—	—	(33,848)	(33,848)
<b>2025年12月31日</b>	<b>338,483</b>	<b>425,041</b>	<b>18,384</b>	<b>158,555</b>	<b>940,463</b>

\* 該等儲備賬戶包括於財務狀況表的儲備601,980,000歐元(2024年：590,879,000歐元)。

# 財務報表附註

## 1. 公司資料

Ferretti S.p.A. (法拉帝股份有限公司) (「本公司」) 為一間於意大利註冊成立的上市公司股份股份有限公司。本公司的註冊辦事處位於Via Irma Bandiera 62-47841 Cattolica (Rimini), Italy。

本公司及其子公司(統稱「本集團」)主要從事設計、建造及營銷遊艇及休閒船。

於2025年12月31日，Ferretti的母公司為Ferretti International Holding S.p.A.。

## 2. 編製基準

財務報表乃按照國際會計準則理事會頒佈或修訂及由歐洲聯盟(「歐盟」)批准的國際會計準則及國際財務報告準則所編製。「國際會計準則／國際財務報告準則」的首字母縮略詞亦指由國際財務報告詮釋委員會(「國際財務報告詮釋委員會」)，前稱常設解釋委員會(「常設解釋委員會」)頒佈的所有詮釋。

於財務報表呈列之日，歐盟認可並應用於本集團的國際財務報告準則與國際會計準則理事會所頒佈者並無差異。

財務報表已按照本公司作持續經營基準編製，因為管理層確認就此而言，該等事項並無不確定性。彼等包括財務狀況表、收益表、全面收益表、現金流量表、權益變動表，以及Ferretti S.p.A.附註。

就澄清及讓本文件更易於理解而言，所有金額於財務報表 — 收益表、全面收益表、財務狀況表、現金流量表、權益變動表及隨附附註及附件中 — 均以千歐元呈列。

### 氣候變化：對財務報告、賬目及財務報表披露的影響。

在編製截至2025年12月31日止年度的財務報表時，管理層已仔細評估市場管理局(ESMA)於10月認可的優先事項，並特別參考氣候變化相關風險資料與財務報表及計劃所包含資料的一致性與關聯性。

本集團重申其將環境、社會及管治(環境、社會及管治)標準融入企業策略的承諾，以符合2025年報告中所列出的可持續發展目標。

所採取的措施尤其著重於發展一套監控系統，以收集非財務資料，以及實施旨在確保負責任的環境資源管理、促進多樣性及包容性，以及採用透明且合乎道德的治理方式的措施。

## 2. 編製基準(續)

### 氣候變化：對財務報告、賬目及財務報表披露的影響。(續)

於本年度，本公司亦監控多項關鍵環境、社會及管治績效指標，包括能源消耗、二氧化碳排放量、女性擔任管理職務的百分比以及提供予員工的訓練時數，以評估達成既定目標的進度。

與2025財政年度的結果一致，概無出現可能對本公司的經濟、股權或財務狀況造成重大當前或未來影響的環境、社會及管治相關風險。

為準備2025年可持續發展報告而更新的雙重重要性分析涵蓋關鍵環境、氣候相關、監管及聲譽議題，並未發現任何可能於經濟或財務方面影響本公司營運的重大問題。持續監督所有透過雙重重要性評估確定為重大的議題能使本公司維持高標準的韌性及可持續性，以符合持份者的期望及不斷演進的監管環境。

在此背景下，本集團已識別若干改善範疇，目標為進一步提升2026年可持續發展報告，其已與歐洲可持續發展報告準則(ESRS)保持一致。

## 3. 會計政策

本公司一直應用下列的會計準則，並與上一年度採納的準則一致。

### 確認合約資產收益

本公司透過在其核心業務範圍內出售貨品及提供服務產生收益。收益乃經扣除增值稅、貼現及津貼後予以呈列。

根據國際財務報告準則第15號，本公司於確定客戶合約以及相關履約責任獲達成、釐定其認為有權就銷售貨品或提供服務而換取的代價並評估達成相關責任的方式(於某一時間點或隨時間)後方確認收益。

## 3. 會計政策(續)

### 確認合約資產收益(續)

根據國際財務報告準則第15號，本公司僅當以下要求獲達成後確認收益：

- 合約訂約方批准合約並承諾履行其相應責任；
- 各訂約方就將轉移的貨品或服務的權利可被識別；
- 將轉移的貨品或服務的付款條款可被識別；
- 合約存在商業內容；
- 有收取已售貨品或已轉移服務代價的可能性。

國際財務報告準則第15號規定客戶合約收益須與其他收益來源分開呈列，除非作出的披露能夠令其與透過其他全面收益或損益確認的其他收益分開則作別論。本公司已選擇單獨透過損益確認客戶合約收益，詳情披露於有關附註。

國際財務報告準則第15號定義收益為「實體日常業務過程中產生的收入」，惟其適用範圍不包括若干客戶合約(如租賃合約)。

國際財務報告準則第15號規定，實體對客戶合約應用有關模型的所有步驟時，須評估所有相關事實及情形。該準則亦訂明取得合約增量成本及達成合約直接相關成本的會計處理，該準則還規定須作出充分披露。

合約工程收益指隨時間履行的履約責任。具體而言，收益按完工的百分比確認並被國際財務報告準則第15號定義為就與建造一項或一組在設計、技術、功能或其最終目的或用途方面緊密相關或相互依存的資產而特別磋商的合約。

倘建造合約的結果能夠可靠地作出估計，則合約收益按根據合約活動於報告日期的完成階段累計的收益金額(即商品或服務的控制權按本公司預期就交換該等商品及服務而有權獲得的代價轉移至客戶的比例)予以確認。否則，收益確認僅以有可能收回的已產生合約成本為限。

## 3. 會計政策(續)

### 確認合約資產收益(續)

合約活動的完成階段按成本比例法釐定，該方法乃基於截至參考日期就已完成工程產生的合約成本與估計合約成本總額之間的比例。該等合約項下產生的成本乃於產生的年內予以確認。

正在進行的合約工程的資產乃根據收取履約相關的累計代價的權利，扣除相關負債(即工程推進時開具的發票及任何預期虧損)呈列。此項分析乃按個別合約進行。倘差額為正數，則該差額分類為資產項下的「合約資產」；另一方面，倘此項差額為負數，則該差額分類為負債項下的「合約負債」。

銷售二手船隻、銷售商品、零部件及提供服務的收益均為在某一時間點達成的履約責任，而收益乃於資產或服務的控制權轉移至客戶時確認。資產或服務的控制權轉移的時間與貨品的擁有權或持有權轉移至買方的時間一致，因此一般與服務的發送或完成時間一致。

### 佣金及有關收益的其他成本

佣金(指本公司由經銷商和經紀人進行的中介活動所發生的成本入賬)按收益淨額入賬。

### 政府補助

政府補助於能合理確定將收到補助，且所有附帶條件將獲遵守的情況下按其公平值確認。倘補助與開支項目相關，則有關補助於其擬補償之成本支銷期間內按系統基準確認為收入。

若補貼與資產相關，則將其公平值記入遞延收入賬目，並在相關資產的預期使用期限內每年按等額分期計入損益表，或自資產的賬面值扣除，以減少折舊開支的方式計入損益表。

倘若本公司收到非貨幣資產補貼，則有關補貼會以非貨幣資產的公平值記錄，並在相關資產的預期使用期限內每年按等額分期計入損益表。

## 3. 會計政策(續)

### 政府補助(續)

倘本公司就建造合資格資產而收取政府補貼的貸款不付息或按低於市場利率計息，則政府貸款的初始賬面值使用實際利率法(上文「金融負債」的會計政策有進一步詮釋)釐定。不付息或按低於市場利率計息授出的政府貸款的福利(即貸款的初始賬面值與所得款項之差額)視作政府補貼，於有關資產的預期使用期限內每年按等額分期計入損益表。

### 利息收入及開支

利息收入使用實際利率法按累計基準確認，所使用的比率為在金融工具的預期年期內或在較短期內(如適用)將估計未來現金收入實際折現為金融資產賬面淨值的比率。

### 所得稅

所得稅由即期稅項開支及遞延稅項開支組成。

即期稅項的負債乃使用已生效稅率或於財務報表之日已實際生效的稅率計算。

遞延稅項指本公司預期支付或收回自資產及負債呈報價值與分配至該等資產及負債用以釐定應課稅收入的稅項價值之間暫時差額的稅項。該等稅項根據資產負債表負債法確認。作為規定，遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額確認，而遞延稅項資產乃於本公司認為其未來有可能產生充足應課稅收入以動用可扣稅暫時差額時方予確認。同樣，結轉稅項虧損產生的遞延稅項資產乃於本公司有可能產生充足應課稅收入供其動用時方予確認。

遞延稅項負債乃按投資於子公司、聯屬公司及合營企業產生的應課稅暫時差額確認，惟本公司能夠控制暫時差額的抵銷及暫時差額有可能在可見未來不會被抵銷的情形除外。

遞延稅項資產的賬面值於財務報表之日作檢討，並於本公司不再很可能產生足夠應課稅收入可供收回全部或部分該等資產時撇減。

## 3. 會計政策(續)

### 所得稅(續)

遞延稅項乃使用本公司預期於相應資產獲變現或負債獲償還時生效的稅率計算，並基於已生效法例所載或於財務報表之日已實質生效的稅率(及稅務條例)。遞延稅項直接於盈利中確認，惟與直接於權益確認的項目相關的遞延稅項除外，在該情況下，相關遞延稅項亦於權益中確認。

意大利公司Zago S.p.A.，已根據TUIR綜合所得稅法(1986年12月22日第917號法律)第117條等選擇集體繳稅。

### 國際會計準則第12號所得稅(修訂本) — 國際稅收改革 — 支柱二規則範本

本公司自去年起已採納國際會計準則第12號(修訂本)。

國際會計準則理事會已修訂國際會計準則第12號的範圍，澄清該準則適用於為實施經合組織頒佈的支柱二規則範本而頒佈或實質頒佈的稅法所產生的所得稅，包括實施該等規則內所述的合資格國內最低附加稅的稅法。該等修訂對國際會計準則第12號中遞延稅項的會計規定引入一項暫時性例外，即實體無需確認或披露有關支柱二所得稅的遞延所得稅資產及負債的資料。經該等修訂後，本集團需披露其已應用該例外，並個別披露與支柱二所得稅相關的當期稅項開支(收入)。

### 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、銀行支票賬戶、可按要求贖回的存款及其他流動性強、易於轉換為現金且價值變動風險不重大的短期金融投資。

### 貿易及其他應收款項及合約資產

貿易應收款項指就銷售產品及服務應收客戶款項的總和。

貿易應收款項乃按其面值減去能夠確認呆賬虧損估計之撇減確認，繼而以簡化法計算預期虧損。有關虧損乃於存在客觀證據顯示應收款項已減值的情況下計入收益表。

就減值而言，根據國際財務報告準則第9號，按已產生虧損為基礎的國際會計準則第39號模型被預期信貸虧損模型取代，並應用於貿易及其他應收款項。

## 3. 會計政策(續)

### 貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損的撥備

本公司使用撥備矩陣計算貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損。撥備率乃按具有類似虧損模式的多個客戶分類(即按地點、產品類別、客戶類別及評級以及信用證或其他信貸保險形式的保障範圍)的逾期天數得出。撥備矩陣初步基於本公司過往觀察所得違約率而釐定。本公司將調整矩陣，藉以按前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。舉例而言，倘預測經濟環境(即本地生產總值)預期將於未來一年惡化，導致製造業違約事件增加，則會調整過往違約率。於各報告日期，過往觀察所得違約率已予更新，並已分析前瞻性估計變動。

對過往觀察所得違約率、經濟環境的預測及預期信貸虧損之間的關連性進行的評估屬重大估計。預期信貸虧損金額對情況變化及經濟環境的預測相當敏感。本公司過往信貸虧損經驗及經濟環境的預測亦未必能代表客戶日後的實際違約情況。有關本公司貿易應收款項與合約資產的預期信貸虧損的資料已分別於財務報表附註24及附註25披露。

### 存貨

原材料、輔料、供應品、半製成品及在製品以及製成品存貨採用加權平均成本法，按購買或生產成本(以較低者為準)以及相應的市場或估計變現價值(計及任何額外未來生產成本及銷售直接成本)估價。

存貨成本亦包括附帶開支以及可合理歸屬於存貨的直接及間接生產成本的比例份額。

陳舊及滯銷存貨乃透過於財務報表確認特別撥備予以撇減，以反映其潛在的使用或銷售情況。倘於隨後的財政年度撇減的理由不再適用，則恢復原有價值。

### 金融工具：確認及計量

金融工具為產生一個實體的金融資產及另一實體的金融負債或權益工具的任何合約。

## 3. 會計政策(續)

### 金融資產

- 初始確認及計量

於初始確認時，金融資產根據下列計量方法(即攤銷成本、計入其他全面收入(「其他全面收入」)的公平值及於收益表確認的公平值)視乎情況而分類。

初始確認時金融工具的分類取決於金融資產合約現金流量的特徵及本公司營運所用的業務模式。除不包含重大融資組成部分或本公司已應用實際可行權宜方法的貿易應收款項外，本公司按公平值初始計量金融資產加交易成本(倘金融資產並非按公平值於收益表確認)。不包含重大融資組成部分或本公司已應用實際可行權宜方法的貿易應收款項按根據國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

就將分類並按攤銷成本或公平值計入其他全面收入計量的金融資產而言，其須產生僅取決於本金以及將予償還本金金額的利息(所謂的「僅支付本金及利息(SPPI)」)的現金流量。此計量方法表示為SPPI測試，並於工具等級進行。本公司管理金融資產的業務模式指其管理金融資產以產生現金流量的方式。該業務模式決定現金流量是否將來自收取合約現金流量、出售金融資產或兩者兼而有之。購買或出售需要於規定或市場慣例通常設定的時限內交付的金融資產(所謂的常規交易)於交易日(即本公司承諾購買或出售資產的日期)確認。

- 其後計量

就其後計量而言，金融資產分為四個類別：

- (1) 按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)；
- (2) 按公平值計入其他全面收入的金融資產，回收累計收益及虧損(債務工具)；
- (3) 按公平值計入其他全面收入的金融資產，於終止確認時並無回收累計收益及虧損(權益工具)；

## 3. 會計政策(續)

### 金融資產(續)

- 其後計量(續)

(4) 按公平值計入損益的金融資產。

(1) 按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)指對本公司而言最重要性的類別。倘達成下列兩個條件，本公司按攤銷成本計量金融資產：

- 根據業務模式以收取合約現金流量持有金融資產為目的而持有的金融資產；和
- 金融資產之合約條款於指定日期產生之現金流量僅為支付本金及未償還本金之利息。

按攤銷成本計量的金融資產其後採用實際利率法計量並作減值測試。當資產終止確認、予以修改或出現減值時，收益及虧損於損益確認。

本公司就對並非按公平值於收益表確認持有的債務工具代表的所有金融工具呈報預期信貸虧損。預期信貸虧損根據合約到期應付之合約現金流量與本公司預期收取之所有現金流量之間的差異，並按原定的概約實際利率折現。預期現金流量包括自銷售所持有抵押品及屬合約條款組成部分的其他信貸增值產品所得的現金流量。

預期虧損按兩個階段確認。就自初始確認起信貸風險並無顯著提高的信貸風險而言，須確認未來12個月估計可能發生違約事件產生的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)。就自初始確認起信貸風險顯著提高的信貸風險而言，須悉數確認與風險剩餘期間有關的預期虧損，不論是否預期發生違約事件(「**全期預期信貸虧損**」)。

(2) 按公平值計入其他全面收入的金融資產，回收累計收益及虧損(債務工具)：就來自按公平值計入其他全面收入計量的債務工具資產而言，利息收入、匯兌差額變動及減值虧損以及撥回均於收益表中確認，並以按攤銷成本計量的金融資產所用相同方式計算。公平值的其餘變動於其他全面收入中確認。終止確認後，在其他全面收入中確認的公平值累計變動重新分類至損益。本公司於其他全面收入確認的按公平值計量的債務工具資產包括其他非流動金融資產項下的上市債務工具的投資。

## 3. 會計政策(續)

### 金融資產(續)

- 其後計量(續)

- (3) 按公平值計入其他全面收入的金融資產，於終止確認時並無回收累計收益及虧損(權益工具)：在首次確認後，本公司可不可撤回地選擇將投資分類為確認為按公平值計入其他全面收入的股權工具，條件為其需符合國際會計準則第32號「金融工具：呈列」項下股權工具的定義，且並非持作買賣。分類乃就各個別工具分別釐定。該等金融資產變現的損益永不於收益表中撥回。當收款權利獲批准後，股息於收益表中確認為其他收入，惟倘本公司收回金融資產部分成本過程中獲得該收入，有關收益則於其他全面收入確認。按公平值計入其他全面收入確認的股權工具毋須接受減值測試。本公司已選擇不可撤回地將其非上市股權投資劃分至該分類。
- (4) 按公平值計入損益的金融資產於財務狀況表中按公平值確認，而公平值的淨變動則於年度收益／(虧損)表中確認。此分類包括本公司並未不可撤回地選擇分類為按公平值計入其他全面收入確認的衍生工具及上市股權投資。當收款權利獲批准後，上市股權投資的股息在年度收益／(虧損)表中確認為其他收入。

混合非衍生合約隨付的嵌入式衍生工具、金融負債或主要非金融合約獨立於主合約，並入賬列為一項獨立衍生工具。倘其經濟特點及相關風險與主合約並無密切關係；與嵌入式衍生工具有相同條款的獨立工具符合衍生工具的定義；及混合合約並非按公平值計入損益，則主要非金融合約獨立於主合約，並入賬列為一項獨立衍生工具。嵌入式衍生工具按公平值計量，而公平值變動於損益中確認。重列僅於合約條款變動導致預期現金流量大幅變動或金融資產重新劃分至按公平值計入損益以外的類別時進行。

就貿易應收款項及合約資產，本公司於計算預期虧損時採用簡化方法。因此本公司並無監控信貸風險變動，惟全面確認於各報告日期的預期虧損。

## 3. 會計政策(續)

### 金融資產(續)

- 終止確認

金融資產(或如適用,金融資產的一部分或類似金融資產組別的一部分)主要於出現以下情況時終止確認(即不再於本公司綜合財務狀況表列賬):

- 自資產收取現金流量的權利失效;或
- 本公司已根據「轉手」安排轉讓從資產收取現金流量的權利,或已承擔向第三方全額支付所收現金流量而無重大延誤的責任;和(a)本公司已轉讓資產的絕大部份風險及回報,或(b)本公司雖未轉讓或保留資產的絕大部份風險及回報,但已轉讓資產的控制權。

倘本公司已轉讓其自資產收取現金流量的權利,或已訂立轉手安排,則會評估其是否保留該項資產擁有權的風險及回報以及保留的程度。當並無轉讓亦無保留該項資產的絕大部份風險及回報,亦無轉讓該項資產的控制權,則將以本公司的持續參與程度為限本公司繼續確認已轉讓資產。在此情況下,本公司亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按反映本公司所保留權利及責任的基準計量。

### 金融負債

- 初始確認及計量

初始確認時,金融負債分類為按公平值計入損益的金融負債、貸款及借款。

所有金融負債初步按公平值確認,而倘若為貸款、融資和應付款項,則增加直接應佔交易成本。

- 其後計量

金融負債的估值取決於其分類,如下所述:

(a) 按公平值計入損益的金融負債

按公平值計量、變動於損益確認的金融負債包括持作交易的負債及按公平值計量、變動於損益確認的金融負債。

## 3. 會計政策(續)

### 金融負債(續)

- 其後計量(續)

- (b) 貸款及借款

此為本公司最重要的類別。貸款採用實際利率法按攤銷成本計量。當負債解除時，收益及虧損於收益表中確認，亦透過攤銷過程確認。攤銷成本通過計入構成實際利率部分的貼現或溢價以及成本及費用計算。按實際利率進行的攤銷於溢利或(虧損)的利息開支淨額列賬。該類別一般包括計息貸款及借款。

- 終止確認

當金融負債的責任已解除、撤銷或履行，則終止確認金融負債。倘若現有金融負債被同一借款方以幾乎不同條款的另一金融負債取代，或者現有負債的條款幾乎被全部修改，則此類替換或修改作為終止確認原負債和確認新負債處理，並且各自賬面值的任何差異在收益表中確認。

### 物業、廠房、機器及設備

樓宇及土地按其購買、生產或運輸成本確認，包括任何額外收費、停運成本及令資產隨時使用的所需直接成本。除土地外，該等資產以直線基準折舊，根據資產剩餘使用期限按標準折舊率每年按等額分期進行折舊。

用於製造、行政設施或待確定用途的在建樓宇按成本確認，扣除減值虧損撇減。就所有資產而言，該等資產於其隨時可用時開始折舊。

廠房、機器及設備按成本確認，扣除累計折舊及任何減值虧損撇減。成本包括停運成本、資產去除成本及修復非流動資產所在場所產生的成本，惟該等成本須符合國際會計準則第37號的規定。

## 3. 會計政策(續)

### 物業、廠房、機器及設備(續)

折舊採用以下比率，根據資產估計使用期限以直線基準對資產成本進行，扣除任何剩餘價值：

#### 樓宇

樓宇	3.0%–6.0%
預製架構	10%
租賃裝修	租賃期及資產估計使用期限之較短者

#### 廠房、機器及設備

製造廠及自動化機器	11.5%–15.0%
生產及分配設備	25.0%

#### 模型及模具

模型及模具	使用期限
-------	------

#### 其他物業、廠房及設備

辦公室傢俱及機器	12.0%
電子機器	40.0%
車輛	25.0%

租賃裝修的資本化成本分配至其所屬資產類別並於租賃剩餘期限或裝修所屬資產類型的剩餘使用期限(以較短者為準)內折舊。

如物業、廠房及設備複雜項目的個別組成部分擁有不同使用期限，則單獨確認並根據其期限折舊(組成部分法)。

根據此原則，土地價值不同於位於該土地上的樓宇價值，且僅樓宇會出現折舊。

出售或處置資產的收益或虧損根據出售所得款項與資產賬面淨值間的差額計算，並於年內於收益表中確認。

日常維修成本於收益表中悉數列賬。倘符合資產的定義，增加資產價值的維修成本分配至相關資產並按資產餘下使用期限攤銷。

其價值可回收性根據國際會計準則第36號規定的標準進行測試。該等標準於下文「資產減值」一段中闡述。

## 3. 會計政策(續)

### 國際財務報告準則第16號 — 租賃

本公司的租賃用作一系列業務，主要涉及物業、廠房、機器、汽車及其他設備租賃。本公司就所有本公司為承租人的租賃應用單一確認及計量方法，惟短期租賃(期限少於12個月)及低價值租賃(協議綜合價值少於5,000歐元)除外。

#### 使用權資產

本公司於租賃開始日(即相關資產可供使用之日)確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括初始計量的已確認租賃負債金額、已產生的任何初始直接成本，以及在開始日期或之前作出的任何租賃付款減去收到的任何租賃優惠。除非本公司合理確定在租賃期屆滿時取得相關資產的擁有權，否則使用權資產在其預計使用期限末或租賃期間末的較短期間內按直線法計提折舊。使用權資產可能出現減值。

#### 租賃負債

於開始日期，本公司以並非於該日已支付的租賃付款之現值計量租賃負債。租賃付款包括固定付款(包括實則性固定付款)減去任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款，以及預期在剩餘價值擔保下應付的金額。租賃付款亦包括購買選擇權之行使價(如果本公司合理確定會行使該選擇權)以及終止租賃而需支付的罰款(如果租賃期限反映本公司行使選擇權終止租賃)。

於產生付款的事件或達至付款條件時，不取決於指數或利率的可變租賃付款將於該期間確認為成本。

本公司就借款使用平均利率，以就租賃計量到期付款的現值。在開始日期之後，租賃負債的賬面值將會增加，以反映租賃負債的利息，及減少以反映作出的租賃付款。此外，租賃負債的賬面值將重新計量以反映任何租賃修改或反映經修訂的實則性固定付款。

#### 就釐定擁有延期租賃選擇權的合約租期的重大判斷

本公司將租期釐定為合約所涵蓋的租賃期間，倘承租人合理行使該選擇權，連同將租賃延期選擇權所涵蓋的期間。

釐定租期時並不包括就僱員使用而言延期租賃車輛及房屋的選擇權，原因為本公司就不超過四年的汽車訂有租賃政策，因此將不會行使重續權利。

## 3. 會計政策(續)

### 內部產生的無形資產 — 研發成本

研究成本於產生期間計入收益表。

如果達成以下條件，主要涉模型及模具以及知識產權開發而於內部產生的無形資產僅確認為資產：

- 資產屬可識別(例如，軟件或新程序)；
- 資產將可能產生未來經濟利益；
- 開發資產所產生的成本能夠可靠計量；
- 具備技術及財務能力完備資產並使其可供使用或銷售。

該等無形資產於其三至五年的使用期限內按直線基準攤銷。

如果內部產生的資產並不可於財務報表中確認，開發成本於產生期間計入收益表。

### 其他無形資產

與國際會計準則第38號 — 無形資產的條文相同，倘若使用其他無形資產會帶來未來經濟利益且其成本能可靠計量，則該無形資產(不論是購買或是內部生產)確認為資產。

該等資產按其購買或生產成本計值。如果相關資產的使用期限有限，則於其估計使用期限內按直線基準攤銷。概不攤銷無限使用期限的無形資產。該等無形資產每年(或如果某項資產可能存在減值虧損跡象，則更頻繁地)進行減值測試，以確定價值的任何貶值。

無限使用期限的商標並非按定期基準攤銷。

其他無形資產最初按其收購成本確認並於其使用期限(估計為五年)內按直線基準攤銷。然而，應用及管理軟件授權成本則於三年內攤銷。

## 3. 會計政策(續)

### 其他無形資產(續)

品牌、品名和其他有限使用期限的無形資產在其預期使用期限內攤銷。品牌或品名分類為有限或無限使用期限的資產乃普遍基於以下標準：

- 品牌或品名於其市場中在活動量、國際地位及聲譽方面表現出的總體定位；
- 其預期的長期盈利能力；
- 承受經濟環境變動的程度；
- 其業務分部內有可能損害其未來發展的任何主要事件；
- 其年期。

此外，從商業及法律角度看，該等商標並無期限或可以無限重續，因此永遠屬於本公司。經考慮該等標準，期內本公司將其商標分類為具有無限使用期限的資產。

### 資產減值

本公司至少於各報告日期檢討其物業、廠房及設備及其無形資產之賬面值，以衡量該等資產價值是否出現任何減值跡象。倘出現有關跡象，則估計受影響資產之可收回價值以釐定所需的撇減金額。倘無法估計單項資產之可收回價值，則本公司估計個別資產所分配的現金產生單位之可收回價值。

具有無限使用期限的無形資產(商標)每年進行減值測試，以衡量其價值是否出現減值跡象。

可回收金額為資產公平值(扣除出售成本)或其使用價值(以較高者為準)。於釐定使用價值時，估計未來現金流量乃使用反映目前市場對貨幣價值的估值及影響該項資產的特有風險的稅後比率貼現至現值。

倘估計資產(或現金產生單位)之可收回價值低於其賬面值，則會將資產之賬面值減至低於其可收回價值。相應撇減立即於收益表中確認。

當證明撇減的理由不再適用，受影響資產或現金產生單位的賬面值增至新估計可變現價值，惟如果未撇減資產，則不得超過相關資產的賬面淨值。撥回於收益表中確認。

## 3. 會計政策(續)

### 股本投資

#### 聯營公司

聯營公司為本公司對其行使重大影響力而非控制權的公司。按照慣例，具重大影響力指具相當於20%至50%投票權的權益的相應股權。

#### 子公司

子公司為由本公司直接或間接控制的實體。當本公司因參與投資對象而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權益，並有能力透過其對上述投資對象的權力影響該等回報時，即達至控制(即賦予本公司現有以管理投資對象相關活動的現有權利)。

倘本公司直接或間接持有投資對象少於大多數投票權(或類似權利)，本公司會考慮所有與評估其是否控制投資對象相關的事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象的其他投票持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本公司的實際及潛在投票權。

有關子公司計及本公司的損益表為限以收取及應收股息。本公司投資於子公司成本減任何減值虧損列賬。

#### 離職後僱員福利

定額供款計劃下的付款在到期期間計入收益表。

就定額福利計劃(包括本公司僱員離職福利計劃)而言，所提供的福利成本於各年末通過精算估值根據預測單位信貸法釐定。新標準將重新組織有關授予僱員福利必須提供的資料披露，並引入於全面收益表中記錄精算收益及虧損的義務，從而消除採納區間法的可能性。列賬於全面收益表的精算收益及虧損隨後不會錄入收益表。淨利息按定額福利負債或資產淨額應用貼現率計算。

## 3. 會計政策(續)

### 撥備

撥備於確定或可能存在虧損或負債時確認，惟有關金額或發生日期無法於年末釐定。撥備反映管理層根據其可得資料進行的最佳估計。

過往事件產生法定或或然責任(合約責任或不同性質的責任)且本公司可能須履行該責任時，風險及費用撥備於財務報表中確認。該等撥備乃於報告日期根據管理層對履行責任所需成本的最佳估計作出計提。該等撥備於貼現影響重大時，進行貼現處理。

### 估計及假設的使用

根據國際財務報告準則編製財務報表及隨附附註需要管理層設想若干對財務狀況表上列示的收益、成本、資產及負債有影響的估計及假設，以及於報告日期的或然資產及負債披露，包括上述氣候變化。相關估計基於評估及過往經驗，以及基於特定情況對不時作出的假設的評估。因此，實際結果可能有別於該等估計。估計及假設會定期檢討，並即時於收益表內反映任何變動的影響。下文所載為使用涉及管理層判斷要素的會計估計及情況影響的主要資產負債表項目。

### 非金融資產減值

當一項資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額(即其公平值減出售成本與其使用價值中的較高者)時即存在減值虧損。存在情況或事件需要更頻繁地評估時，非流動資產賬面值定期進行評估。商譽及商標至少每年進行評估；該等可回收性評估根據國際會計準則第36號所訂明標準進行，有關詳情載於附註31。非流動資產可回收價值基於釐定預期未來現金流量所用估計及假設以及所採納貼現率計算。

### 遞延稅項

與國際會計準則第12號的規定一致，遞延稅項資產僅於日後可能有應課稅溢利用以抵銷可使用的未動用稅項虧損及未動用稅項抵免時確認。本公司有若干來自稅項虧損和未扣減利息開支結轉的遞延稅項資產(「遞延稅項資產」)，而根據會計原則，該等資產於有關期間未被確認。本公司於各報告日期重新評估其已確認和未確認的遞延稅項資產，並在有可能獲得足夠的應課稅溢利以收回資產的情況下根據有關期間各年度/期間的實際除稅前溢利以及根據未來交易狀況及未來預測溢利預期將持續改善，以確認先前未確認的遞延稅項資產。有關期間內已確認額外遞延稅項資產。

## 3. 會計政策(續)

### 估計及假設的使用(續)

#### 撥備

撥備乃基於根據不時於特定情況被視為合理及切合實際的過往經驗及假設作出的評估及估計而計提。進一步詳情請參閱附註35。

#### 合約資產的客戶合約收益

就合約資產的客戶合約收益而言，有關風險涉及在預算編製階段對與根據國際財務報告準則第15號估值合約有關的計劃成本的錯誤估計，從而導致收益的錯誤確認。更具體地說，成本比例法的應用要求在單個項目的整個生命週期內對成本進行事先估計，並在各報告日期對其進行更新，有時要使用複雜的假設，因此就其本質而言，董事要作出判斷。這些假設可能受到多種因素的影響，例如，其他項目需數年時間開發、項目的高水準技術、創新和定製、存在變動和價格修訂以及船的性能保證，包括對合約風險的估計(如適用)。相關事實和情況使得估計項目完成成本成為一項複雜的任務，因此，在報告日期估計在訂合約的價值。

### 會計政策的變動及披露

除採用自2025年1月1日起生效的新準則外，編製2025年財務報表所採用的會計政策與編製本公司截至2024年12月31日止年度的獨立財務報表所遵循者一致。

本公司概無提早採納任何已頒佈惟尚未生效的任何原則、詮釋或修訂。

一項修訂於2025年首次應用，但對截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表並無影響。

#### 缺乏可兌換性 — 國際會計準則第21號(修訂本)

國際會計準則第21號外匯匯率變動的影響之修訂本訂明實體應如何評估貨幣是否可兌換及於缺乏可兌換性時應如何釐定即期匯率。該等修訂亦要求披露資訊，使其財務報表使用者能夠了解不可兌換為其他貨幣的貨幣如何影響或預期如何影響實體的財務表現、財務狀況及現金流量。

該等修訂本自2025年1月1日或之後開始的年度報告期間生效。於應用該等修訂時，實體不能重列比較資料。

## 3. 會計政策(續)

### 會計政策的變動及披露(續)

#### 國際財務報告準則第18號，財務報表的呈列及披露

於2024年4月，國際會計準則理事會發佈國際財務報告準則第18號，取代國際會計準則第1號財務報表的呈列。

國際財務報告準則第18號對損益表內的呈列引入新規定，包括指定的總計及小計。此外，實體須將損益表內的所有收入及開支分類為以下五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，其中前三類為新規定。

該準則亦要求披露新定義的管理層界定績效指標、收入及開支小計，亦載入根據確定的主要財務報表(「**主要財務報表**」)及附註的「作用」對財務資料進行匯總及分類的新規定。

此外，對國際會計準則第7號現金流量表進行了小範圍修訂，包括將間接法下營運產生的現金流量的釐定起點由「損益」變更為「經營損益」，並取消了對股息及利息現金流量進行分類的選擇權。此外，對其他幾項準則作出相應的修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂本於2027年1月1日或之後開始的報告期間生效，惟可獲允許提早應用，並須予以披露。國際財務報告準則第18號將被追溯性應用。

本公司現正努力識別修訂本對主要財務報表及財務報表附註的所有影響。對本公司財務報表的初步預計重大影響如下：

- 外匯差額將歸類於相關收入及開支構成產生外匯差額的項目所屬的類別。
- 將會加入新披露：(a)管理層定義的績效計量；(b)倘開支於損益表的營運類別中按功能呈列，按性質列明開支；及(c)就損益表中各項目而言，對應用國際財務報告準則第18號呈列的經重列金額與先前應用國際會計準則第1號呈列的金額提供對賬。
- 已收利息及已付利息將分別於現金流量表中的投資活動及融資活動中分類。

## 4. 會計報表

收益表按性質劃分的成本明細呈列。

根據國際會計準則第1號(修訂本)的規定，財務報表包括全面收益表，反映之前直接於權益儲備中確認的若干收益及虧損(例如，僱員福利估值所產生的精算結果之收益及虧損)。

財務狀況表以提供流動及非流動資產及負債明細的格式呈列。當其符合以下一項規定時，資產或負債分類為流動：

- (a) 於本公司的固定經營週期中，預期將予實現／償付或將會出售或使用；
- (b) 交易目的主要為擁有；或
- (c) 本公司預期於財務報表結束之日12個月內將其出售／償付。

倘該等三項條件均未能符合，資產或負債則被分類為非流動。

現金流量表乃根據間接方法編製，該方法要求調整除稅前溢利，以消除非現金交易、之前或未來經營收取及支付遞延或撥備，以及與投資或融資活動所產生的現金流量有關的收益或成本的影響。融資活動包括長期融資交易的收入及開支，以及已付股息。

權益變動表列示本公司的權益部分如何於年內變動。

# 財務報表附註

## 5. 財務風險管理

根據國際財務報告準則第7號規定，提供以下定性資料乃為更深入了解金融工具對本公司的財務狀況表、收益表及現金流量表的影響，亦為更清楚地解釋本公司面臨的與金融工具相關的不同類型的風險以及相應的管理政策。

下表列示按計量分類的資產及負債。

### 金融資產

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
非指定為對沖工具的衍生工具	—	—
指定為對沖工具的衍生工具	—	—
按公平值計入損益的金融資產	—	—
指定為按公平值計入其他全面收入的權益工具	—	—
按公平值計入其他全面收入的債務工具	—	—
<b>按公平值計量的金融資產總額</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
按攤銷成本計量的債務工具：		
貿易應收款項	<b>190,264</b>	243,844
計入其他應收款項的金融資產	<b>32,490</b>	64,317
其他流動資產	<b>10,167</b>	5,565
其他非流動資產	<b>28,605</b>	49,375
<b>金融資產總額*</b>	<b>261,526</b>	<b>363,101</b>

\* 金融資產、除現金及短期存款除外。

自2022年起，本公司開始與主要銀行簽立定期存款賬戶協議，以受惠於上調利率，到期日如下表所載介乎一個星期至六個月。

於2025年12月31日，並未簽訂定期存款合約。

## 財務報表附註

### 5. 財務風險管理(續)

#### 金融資產(續)

於2024年12月31日生效的合約詳情如下：

固定利率期	銀行	貨幣	金額	利率%	到期日
一個星期	Credit Agricole CIB Sa	歐元	10,000	2.97%	02/01/2025
兩個星期	China Construction Bank (Europe) S.A.	歐元	10,000	2.86%	07/01/2025
權益			<u>15</u>		
「現金及現金等價物」項下的「定期存款賬戶」			<u>20,015</u>		

與流動資產相關的信貸風險非常有限，原因為交易對手方是主要的國家及國際銀行機構；現金及現金等價物主要以歐元計值。

#### 金融負債

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>金融負債</b>		
銀行及其他借款	<b>22,230</b>	—
租賃負債	<b>19,712</b>	20,538
其他	<b>80</b>	173
<b>金融負債總額</b>	<b><u>42,023</u></b>	<u>20,711</u>
<b>其他金融負債</b>		
非指定為對沖工具的衍生工具	—	—
指定為對沖工具的衍生工具	—	—
按公平值計入損益的金融負債	—	—
按攤銷成本計量的其他金融負債(除計息貸款及借款外)	—	—
貿易及其他應付款項	<b>445,063</b>	489,080
<b>其他金融負債總額</b>	<b><u>445,063</u></b>	<u>489,080</u>
<b>其他金融負債總額</b>	<b><u>487,086</u></b>	<u>509,791</u>

## 財務報表附註

### 5. 財務風險管理(續)

#### 公平值計量

本公司金融工具(賬面值合理接近公平值的金融工具除外)的賬面值及公平值如下：

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	賬面值	公平值	賬面值	公平值
金融資產				
其他非流動資產	<u>28,605</u>	<u>28,605</u>	<u>49,375</u>	<u>49,375</u>
<b>金融資產總額</b>	<b><u>28,605</u></b>	<b><u>28,605</u></b>	<b><u>49,375</u></b>	<b><u>49,375</u></b>
銀行及其他借款	<u>22,230</u>	<u>22,230</u>	—	—
租賃負債	<u>19,712</u>	<u>19,712</u>	20,538	20,538
其他	<u>80</u>	<u>80</u>	173	173
<b>金融負債總額</b>	<b><u>42,023</u></b>	<b><u>42,023</u></b>	<b><u>20,711</u></b>	<b><u>20,711</u></b>

管理層評估，現金及短期存款、貿易應收款項、貿易應付款項、其他流動資產及其他流動負債的公平值與其賬面值相若，主要由於該等工具均在短期內到期。

金融資產及負債的公平值按工具在自願方進行的當前交易(而非強制或清盤銷售)中可交換的金額計入。

銀行及其他借款的非流動部分的公平值通過採用具有類似條款、信貸風險及期限的工具的當前可用利率貼現預期未來現金流量而計算。

# 財務報表附註

## 5. 財務風險管理(續)

### 公平值計量(續)

國際財務報告準則第7號規定，於本公司財務狀況表中按公平值確認的金融工具將根據反映計量公平值所用的輸入數據的可靠性的層級排序進行分類。所使用的層級如下：

- 第一級 — 就所計量資產或負債於活躍市場的報價；
- 第二級 — 除第一級報價外但在市場上直接(價格)或間接(源自價格)可觀察的輸入數據；
- 第三級 — 並非基於可觀察市場數據的輸入數據。

下表列示已披露公平值的負債：

財務報表項目	2025年12月31日				2024年12月31日			
	第一級	第二級	第三級	總計	第一級	第二級	第三級	總計
其他流動金融資產								
其他非流動資產		28,605		28,605		49,375		49,375
銀行及其他借款		22,230		22,230		—		—
租賃負債		19,712		19,712		20,538		20,538
其他負債		80		80		173		173

### 流動資金風險

流動資金風險為實體可能因財務及貿易負債難以根據規定條款及到期日期履行責任的風險。

本公司持續通過每週規劃預期現金流量及必要財務資源監控每月現金流量，同時考慮本公司業務的季節性因素。

在大多數交易中，本公司採用的銷售政策繼續要求在船隻交付時支付任何合約規定的未繳餘額，並根據合約規定的時間表(特別是根據船隻的大小)收取保證金和墊款。

# 財務報表附註

## 5. 財務風險管理 (續)

### 流動資金風險 (續)

下文用於提供流動資金風險的定量分析、基於2025年12月31日及上一財政年度末尚未償還金融負債的未來財務流量的明細，以及按合約訂明的到期日期分類的本公司財務應付款項的明細：

	未來財務流量						財務流量總額
	於2025年 12月31日 的結餘	零至三個月	四至九個月	十至十二個月	一至五年	超過五年	
銀行及其他借款(不包括租賃 負債)	(22,310)	(22,310)	0	0	0	0	(22,310)
租賃負債	(19,712)	(1,805)	(3,563)	(1,734)	(12,855)	(2,217)	(22,175)
貿易及其他應付款項	(445,063)	(353,102)	(90,380)	(1,582)	0	0	(445,063)
<b>總計</b>	<b>(487,086)</b>	<b>(377,217)</b>	<b>(93,943)</b>	<b>(3,316)</b>	<b>(12,855)</b>	<b>(2,217)</b>	<b>(489,548)</b>

	未來財務流量						財務流量總額
	於2024年 12月31日 的結餘	零至三個月	四至九個月	十至十二個月	一至五年	超過五年	
銀行及其他借款(不包括租賃 負債)	(173)	(173)	0	0	0	0	(173)
租賃負債	(20,538)	(1,633)	(3,222)	(1,565)	(13,635)	(3,196)	(23,251)
貿易及其他應付款項	(489,080)	(391,732)	(95,809)	(1,537)	0	0	(489,079)
<b>總計</b>	<b>(509,791)</b>	<b>(393,539)</b>	<b>(99,031)</b>	<b>(3,103)</b>	<b>(13,635)</b>	<b>(3,196)</b>	<b>(512,503)</b>

上表分析金融負債(包括貿易應付款項)涉及的最大風險。所有顯示的流量均為面值未貼現未來流量，乃根據餘下合約到期日期的本金額及利息釐定。

## 5. 財務風險管理(續)

### 市場及利率風險

此風險為金融工具的公平值及未來財務流量可能因市場價格的變化而波動的風險。市場風險包括以下子類別：

- 貨幣風險(金融工具的價值可能因外匯匯率變化而波動的風險)；
- 利率風險(金融工具的價值可能因市場利率變化而波動的風險)；
- 價格風險(金融工具的價值可能因市場價格變化而波動的風險)。

匯率波動風險為具體與本公司業務相關的風險。此風險與已開具發票、未完成訂單以及少量外匯賬戶中的應付發票及現金結餘的淨外幣之歐元金額出現變動的可能性有關。

由於以美元進行的出售令本公司主要面對與美元有關的匯率風險。

於2025年，鑑於匯率趨勢，概無進行現金流量對沖。截至2025年及2024年12月31日，我們概無持有任何遠期貨幣。

以下為本公司於2025年12月31日及2024年12月31日報告日期的金融債務敏感度分析，乃根據風險敞口釐訂(假設歐洲銀行間同業拆息高於零，本公司一般於主要借款中應用考慮下限為零的條件)。

(千歐元)

按六個月歐洲銀行間 同業拆息的變動		於2025年12月31日		於2024年12月31日	
(+)	(-)	(+)	(-)	(+)	(-)
+50基點	-50基點	<b>210</b>	<b>-210</b>	103	-103
+100基點	-100基點	<b>420</b>	<b>-420</b>	205	-205
+200基點	-200基點	<b>840</b>	<b>-840</b>	411	-411
+300基點	-300基點	<b>1.261</b>	<b>-1.261</b>	616	-616

## 5. 財務風險管理 (續)

### 信貸風險

信貸風險指由於對手方無力履行商業或財務責任而導致或然負債的風險。當對手方因技術／商業原因(對產品的性質／品質的爭議、對合約條款的詮釋等)而違約，或一方因未履行義務而導致另一方蒙受損失時，便會產生此風險。

鑑於本公司的產品和服務所針對的客戶類型以及其所採取的商業政策，即在大多數交易中，合約金額的餘額(扣除已收取的墊款)在船隻交付之前或同時支付，本公司認為其信貸風險為輕微。支付墊款為支持建造船隻及船舶的工具，與界定的合約到期日及實現生產里程碑有關。

在流程層面上，在上述銷售政策不適用的少數情況下，本公司定期監測應收款項及應計墊款，以核實合約付款條款的遵守情況。

下表呈報餘下金額 — 即已扣取任何撇減金額 — 即使餘下金額於報告日期(2025年12月31日)屆滿，仍可被視為可悉數收回：

	逾期					
	於2025年 12月31日 的結餘	尚未到期	30日	30至60日	60至90日	超過
現金及現金等價物	104,977	104,977	—	—	—	—
貿易應收款項*	190,264	183,628	434	365	1,051	4,785
其他流動資產	32,490	32,490	—	—	—	—
計入其他應收款項的金融資產	10,167	10,167	—	—	—	—
計入其他非流動資產的 金融資產	28,605	28,605	—	—	—	—
<b>於2025年12月31日總計</b>	<b>366,503</b>	<b>359,868</b>	<b>434</b>	<b>365</b>	<b>1,051</b>	<b>4,785</b>

(\*) 扣除呆賬撥備3,705,000歐元。

## 財務報表附註

### 5. 財務風險管理(續)

#### 信貸風險(續)

為更有效進行分析，下表顯示上一年度的數據：

	逾期					
	於2024年 12月31日 的結餘	尚未到期	30日	30至60日	60至90日	超過
現金及現金等價物	115,809	115,809	—	—	—	—
貿易應收款項*	243,844	17,813	36,309	4,031	18,432	167,259
其他流動資產	64,317	64,317	—	—	—	—
計入其他應收款項的金融資產	5,565	5,565	—	—	—	—
計入其他非流動資產的 金融資產	49,375	49,375	—	—	—	—
<b>於2024年12月31日總計</b>	<b>478,911</b>	<b>252,880</b>	<b>36,309</b>	<b>4,031</b>	<b>18,432</b>	<b>167,259</b>

(\*) 扣除呆賬撥備3,276,000歐元。

截至2025年12月31日止年度的呆賬撥備變動於附註24顯示。

下表呈報貿易應收款項 — 即任何撇減總額 — 即餘下金額於報告日期(2025年12月31日)屆滿，仍可被視為可悉數收回：

	逾期					
	於2025年 12月31日 的結餘	尚未到期	30日	30至60日	60至90日	超過
%	2%	0%	0%	51%	0%	41%
貿易應收款項	193,969	183,628	434	740	1,051	8,115
呆賬撥備	3,705	—	—	375	—	3,330
<b>於2025年12月31日總計</b>	<b>190,264</b>	<b>183,628</b>	<b>434</b>	<b>365</b>	<b>1,051</b>	<b>4,785</b>

# 財務報表附註

## 5. 財務風險管理 (續)

### 信貸風險 (續)

為更有效進行分析，下表顯示上一年度的數據：

	逾期					
	於2024年 12月31日 的結餘	尚未到期	30日	30至60日	60至90日	超過
%	1%	0%	0%	0%	2%	2%
貿易應收款項	247,120	17,813	36,309	4,031	18,800	170,167
呆賬撥備	3,276	—	—	—	368	2,908
於2024年12月31日總計	<u>243,844</u>	<u>17,813</u>	<u>36,309</u>	<u>4,031</u>	<u>18,432</u>	<u>167,259</u>

### 資本管理

本公司資本管理的目標是保障持續經營及提高財務表現（即於截至2025年12月31止年度的金額為141,776,000歐元（2024年：145,729,000歐元）的除稅前溢利、財務費用（附註19-21）、折舊及攤銷（附註18）），此外，保持穩健的資本比率以支持其業務和最大化股東價值。

本集團管理和調整財務結構，以應對經濟條件的變化和相關資產的風險特徵。

本公司不受制於任何外部強加的資本要求。

於本年度或過往年度，資本管理的目標、政策或程序概無變動。

# 財務報表附註

## 收益表主要部分的附註

下列附註為截至2025年12月31止財政年度收益表個別部分的審閱，與截至2024年12月31止財政年度收益表的該等項目作比較。

### 6. 淨收益

下表列示截至2025年12月31日止年度淨收益項目的明細，與截至2024年12月31日止年度同一項目相比：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
客戶合約收益總額	1,239,065	1,183,677
佣金及有關收益的其他成本	(55,437)	(54,682)
淨收益總額	<u>1,183,628</u>	<u>1,128,995</u>

下表顯示按產品類型<sup>14</sup>的淨收益明細：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
複合材料遊艇	463,832	531,861
專門定製遊艇	489,274	410,833
超級遊艇	190,304	148,646
其他業務	23,538	23,894
不包括二手遊艇的淨收益總額	<u>1,166,948</u>	<u>1,115,234</u>
二手遊艇	<u>16,680</u>	<u>13,761</u>
淨收益總額	<u>1,183,628</u>	<u>1,128,995</u>

<sup>14</sup> 原本屬於複合材料遊艇分部的法拉帝遊艇940型號於2025年及2024年重新分類為專門定製遊艇分部。

## 財務報表附註

### 6. 淨收益(續)

來自其他業務的淨收益明細如下。

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
FSD	5,143	4,809
提供服務及銷售更換組件、商品以及其他貨品	12,218	10,881
Wally帆船	6,177	8,204
<b>其他業務總額</b>	<b>23,538</b>	<b>23,894</b>

根據國際財務報告準則第15號，本公司已識別收益流，包括主要的收益：

- 按訂單銷售遊艇；
- 銷售二手船隻。

關於按訂單銷售遊艇(銷售複合材料遊艇、專門定製遊艇和超級遊艇)，本公司認為，銷售合約中履約責任僅為建造船舶，並無重大的輔助服務或進一步活動。履約責任隨船隻建造時達成。

履約責任隨船隻建造時達成。付款條款乃與客戶按個別情況協定以配合生產的現金需求。墊款是在建造船隻所需時間的基礎上與每個客戶協定並在建造完成前支付。該等合約不包括退貨責任、退款及其他類似的責任，但船舶有保修期，保修期介乎12至24個月之間。

佣金及有關收益的其他成本主要指本公司由經銷商和經紀人進行的中介活動所產生的成本。

「提供服務及銷售更換組件、商品以及其他貨品」部分指本集團進行的改裝活動，部分指就過往於意大利及世界各地出售的船隻銷售更換組件和其他支援服務。此外，本公司於2025年繼續銷售Riva品牌豪華配件，作為Riva品牌體驗項目的一部分。

## 財務報表附註

### 6. 淨收益(續)

按地區劃分的淨收益明細如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
歐洲	517,959	572,482
中東及非洲地區	372,231	268,851
亞太地區	17,527	34,078
美國	259,230	239,823
不包括二手遊艇的淨收益總額	<u>1,166,948</u>	<u>1,115,234</u>
二手遊艇	<u>16,680</u>	<u>13,761</u>
淨收益總額	<u>1,183,628</u>	<u>1,128,995</u>

根據國際財務報告準則第15號，按於某一時間點履行義務和隨時間履行義務的淨收益明細列示如下。

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
某一時間點	41,404	38,122
隨時間	<u>1,142,223</u>	<u>1,090,872</u>
淨收益總額	<u>1,183,628</u>	<u>1,128,995</u>

下表列示於期初已計入合約負債，已確認合約負債的收益：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
合約負債收益	<u>142,932</u>	<u>178,843</u>

## 財務報表附註

### 6. 淨收益(續)

下表列示於2025年12月31日尚未履行的現有合約交易金額，並將於一年內或一年後轉換為客戶合約收益。

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
一年內	611,704	531,777
一年後	213,127	366,018
	<u>824,831</u>	<u>897,794</u>

分配予餘下履約責任的交易金額預計將在銷售新船隻一年後確認為收益，其中履約責任將在兩年內達成。分配予餘下履約責任的所有其他交易金額預計將在一年內確認為收益。上文所披露的金額不包括合約負債項下受限制的可變代價。去年年底的未履行合約交易為531,777,000歐元，預期將於一年內轉換為收益並隨後於本年度變現。

### 7. 在製品、半製成品及製成品的存貨變動

在製品、半製成品及製成品的存貨變動指訂單未涵蓋的船隻存貨。

### 8. 資本化的成本

本項的金額為41,756,000歐元(2024年：33,431,000歐元)，主要包括「模型及模具」所產生的人工、材料和製造日常開支及雜項成本與開支的資本化成本。該等成本主要用於建造玻璃纖維增強塑料板的模型及模具的內部生產，根據行業慣例，其構成本項目分類船隻的船體及其他結構組件。

## 財務報表附註

### 9. 其他收入

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
與供應商關係的收入	10,588	13,356
損害償付	4,427	2,467
超額計提成本	3,380	784
向客戶和經銷商重新收取雜項成本	1,261	1,126
集團內公司間重新收取雜項成本	840	722
重新進行集中服務	633	241
租金收入	297	218
出售資產的收益	23	6,258
其他	3,212	3,121
<b>其他收入總額</b>	<b>24,661</b>	<b>28,295</b>

「與供應商關係的收入」主要指(i)由於收取不符合規定的材料而向供應商開具發票；(ii)造船概無直接關係的雜項活動所得款項，例如：與其他國際知名公司訂立的促銷、營銷及共同品牌協議帶來的收入；(iii)超額計提成本，主要指過往年度錄得的服務及原材料供應成本與預測的差異，而其最終賬目已證明較低；及(iv)收取來自與本公司合作的供應商之款項。

「損害償付」項目主要指主要指因供應商倉庫發生火災對若干模具造成之損害的相關保險收入3,043,000歐元、與因暴雨及冰雹造成的惡劣天氣損害有關的若干保險索償777,000歐元及供應商收取的補償256歐元。

「超額計提成本」主要指過往年度錄得的服務及原材料供應成本與預測的差異，而其最終賬目已證明較低。

「集團內公司間重新收取雜項成本」包括就代子公司產生的成本，子公司進行不同的具體重新收費。包括對子公司的各項特定重新收費，以支付彼等代為產生的成本。該等成本主要是Ferretti S.p.A.就數個供應商提供的服務產生的若干成本及開支而應由Ferretti International Holding S.p.A.償還，以及Ferretti S.p.A.僱員借調至其他本集團公司的人員成本、水電費及其他成本的退款。

「重新進行集中服務」指重新為子公司的利益而產生的資訊科技、稅務和會計服務等與集中服務有關的成本。

# 財務報表附註

## 10. 所用原材料及消耗品

本項目主要反映採購生產中使用的原材料及輔助材料，以及相應存貨的年度變動。

## 11. 承包商成本

本項目主要包括將生產過程的若干階段外包所產生的成本。原因為造船過程可能包括使用外部公司作為承包商建造及組裝安裝於船隻的船上設備。

## 12. 貿易展覽、活動及廣告成本

本項目的主要組成部分為廣告及促銷開支以及出席行業貿易展覽所產生的開支。本項目亦包括溝通及形象諮詢成本。

## 13. 其他服務成本

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
運輸、保險及清關成本	22,615	23,718
技術諮詢	13,230	12,663
公用事業	7,294	6,553
保險	6,739	5,728
稅務、法律及行政諮詢服務	6,615	7,962
保養	5,678	5,533
招待費	5,109	5,376
付予企業管治實體成員的費用	5,085	4,321
差旅及每日開支	4,406	4,979
招聘及培訓成本	3,175	3,385
集中服務成本	415	302
其他	18,987	17,502
<b>其他服務成本總額</b>	<b>99,348</b>	<b>98,021</b>

「技術諮詢」為13,230,000歐元，指工程公司及設計師就船隻和新型船舶的設計、內飾及其他與造船工藝有關的研究提供生產及服務諮詢。其亦包括來自其他技術實體的認證或服務成本。

## 財務報表附註

### 13. 其他服務成本(續)

「稅務、法律及行政諮詢服務」主要包括2,117,000歐元的法律諮詢及公證費，以及2,217,000歐元的行政諮詢，包括賬目審計及稅務協助。此外，701,000歐元指資訊科技諮詢。

截至2025年12月31日止財政年度，「付予企業管治實體成員的費用」包括向董事支付的固定及可變補償、福利及薪酬4,907,000歐元，以及向法定核數師及監督會支付費用分別104,000歐元及74,000歐元。

有關「向董事、法定核數師、監督會成員及獨立核數師支付的費用」的附註，請參閱本公司的公司機構收取費用的相關附表。

「招聘及培訓成本」主要指本公司為公司的食堂及餐券(按合約規定)所產生的成本，以及項目工人的薪酬及培訓成本。本項目亦包括有關Ferretti S.p.A.僱員借調至其他本集團公司的人員成本。

「其他」主要包括各類服務產生的成本，如外判服務約10百萬歐元、清潔服務、安保服務及廢棄物等。

### 14. 出租及租賃

本公司已確認使用權資產及租賃負債，但不包括短期租賃及與低價值資產有關的租賃。

多數租賃合約的使用權資產乃根據賬面值確認，並應用增值借款率貼現。就若干租賃合約而言，使用權資產根據租賃負債相同金額確認，根據調整先前確認與租賃相關的任何預付或應計租賃付款金額調整。

租賃負債按餘下租賃付款的現值確認，使用首次應用當日的增值借款率貼現。

	<b>2025年</b>	2024年
	<b>12月31日</b>	12月31日
短期租金及租賃	<b>3,207</b>	3,035
低價值資產租金及租賃	<b>3,094</b>	2,125
版權費	<b>6,974</b>	9,428
<b>租金及租賃總額</b>	<b><u>13,275</u></b>	<b><u>14,588</u></b>

## 財務報表附註

### 15. 人員成本

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
工資及薪金	85,572	85,516
社會保障供款	30,522	29,867
非流動僱員福利及其他撥備	5,807	5,603
<b>人員成本總額</b>	<b>121,901</b>	<b>120,986</b>

截至2025年及2024年12月31日止年度，五名最高薪酬僱員包括一名董事（詳情載於附註44），以及四名僱員（並非董事）及人員成本如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
工資及薪金	6,192	5,361
社會保障供款	368	278
非流動僱員福利及其他撥備	68	79
<b>人員成本總額</b>	<b>6,628</b>	<b>5,718</b>

符合以下薪酬範圍的最高薪酬非董事僱員數目如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
3,500,001港元 — 4,000,000港元	1	2
4,500,001港元 — 5,000,000港元	2	1
5,500,001港元 — 15,500,000港元	1	1
<b>僱員總人數</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

## 財務報表附註

### 16. 其他經營開支

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
未足額計提成本	3,053	260
除所得稅外的稅項及費用	1,629	1,410
和解協議及損害賠償	1,190	3,549
交易協會會籍	925	950
廣告及推廣材料	470	610
可重新開票成本	319	569
公益項目	314	132
為員工提供獎勵券及其他福利	42	43
資產銷售虧損	13	2
雜項經營成本	751	555
<b>其他經營開支總額</b>	<b>8,705</b>	<b>8,080</b>

「未足額計提成本」主要指本財政年度產生的成本增加，超出截至2024年12月31日止財政年度確認與過往年度有關的供應撥備。

「除所得稅外的稅項及費用」包括IMU（市政財產稅）、印花稅、Tari（廢棄稅）及其他次要稅項的成本。

「和解協議及損害賠償」涉及截至2025年12月31日止年度訂立的數項私人協議以及民事訴訟導致的損害賠償。

「雜項經營成本」主要包括慈善捐獻、禮物、罰款、印花稅等。

### 17. 撥備及減值

本項目列示金額已扣除年內所動用及撥回至收入的金額。

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
分配至產品保修撥備	12,116	19,377
雜項風險撥備淨額	(1,771)	(4,075)
分配至呆賬撥備	40,772	24,599
<b>撥備及減值總額</b>	<b>51,117</b>	<b>39,900</b>

## 財務報表附註

### 18. 折舊及攤銷

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
物業、廠房及機器折舊	49,389	46,421
使用權資產折舊	6,344	5,353
無形資產攤銷	6,795	4,726
<b>折舊及攤銷總額</b>	<b>62,528</b>	<b>56,500</b>

詳情請參閱物業、廠房及設備以及無形資產的表格。

### 19. 財務收入

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
計入固定資產的應收款項收入	7,875	9,738
銀行利息收入	679	4,491
利息及其他財務收入	912	1,482
<b>財務收入總額</b>	<b>9,466</b>	<b>15,711</b>

「計入固定資產的應收款項收入」主要指授予子公司的貸款的應計利息。

「利息及其他財務收入」主要包括往來賬戶結餘的應計利息以及現金池往來賬戶管理的應計利息。

## 財務報表附註

### 20. 財務開支

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
支付予銀行及其他貸款利息	1,384	1,055
租賃負債利息	403	310
離職福利及退休金撥備利息	161	162
其他財務開支	756	1,257
財務開支總額	<u>2,704</u>	<u>2,784</u>

### 21. 外匯收益／(虧損)

於2025年12月31日，本公司並無現行有效的匯率風險對沖合約；因此，以外幣計值的債權人及債務人結餘須根據2025年12月31日的有效匯率作出變動。

### 22. 所得稅

由於即期及遞延稅項，稅項顯示截至2025年12月31日止年度的稅項開支為36,994,000歐元，如下所示：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
企業所得稅(IRES)	(16,052)	(7,083)
地區稅(IRAP)	(5,672)	(5,118)
即期稅項總額	(21,724)	(12,201)
確認研發應收款項	0	634
過往年度稅項	(1,096)	(146)
遞延稅項	(14,174)	(25,783)
所得稅總額	<u>(36,994)</u>	<u>(37,496)</u>

## 財務報表附註

### 22. 所得稅(續)

企業所得稅(Imposta sul reddito delle società)的應課稅基礎為正數，因此於國家稅務合併的框架範圍內，該稅項乃根據意大利現行24%稅率計提撥備。該增長乃歸因於年內應課稅收入較高。

地區稅(Imposta regionale sulle attività produttive)應課稅基礎為正數，因此根據計算生產價值地區的稅率計提撥備。

下表列示本公司2025年及2024年的名義及實際稅率之間的對賬：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
稅項理論基礎*	81,629	100,688
企業所得稅24%	(19,591)	(24,165)
地區稅3.90%	(3,184)	(3,927)
稅項理論總額	<u>(22,775)</u>	<u>(28,092)</u>
使用ACE(公司權益撥備)的年度稅項抵免		
確認研發應收款項	0	634
不可扣稅成本	(1,991)	(6,010)
符合PEX免稅資格之應收款項減值	(9,653)	0
其他差異	<u>(2,575)</u>	<u>(4,028)</u>
於收益表確認的實際稅項	<u>(36,994)</u>	<u>(37,496)</u>

(\*) 金額指除稅前溢利。

本公司已應用國際會計準則理事會於2023年5月頒佈的暫時性例外情況，即國際會計準則第12號有關遞延稅項的會計規定。因此，本集團並無確認或披露有關支柱二所得稅的遞延所得稅資產及負債的資料。

於2023年12月28日，意大利政府頒佈支柱二所得稅法案，自2024年1月1日起生效(參見行政法令209/2023號及其後續部長法令，以下簡稱「意大利支柱二規則」)。

### 22. 所得稅(續)

根據經合組織發佈的支柱二示範規則，山東重工集團(「**山東重工集團**」)— 就稅務目的而位於中國— 將有資格成為最終母公司實體(「**最終母公司實體**」)，因為山東重工集團將其所有子公司逐行合併。因此，支柱二範圍將識別為逐行合併入山東重工集團綜合財務報表的所有實體，包括Ferretti S.p.A.及其子公司(「**法拉帝子集團**」)。即使中國尚未實施支柱二規則，山東重工集團作為最終母公司實體，將負責根據支柱二規則計算管轄區實際稅率，因為其可能為本集團整體的資料所有者，並參考過渡性CbCR安全港(「**過渡性安全港**」)及管轄區ETR的計算。

根據意大利支柱二規則，Ferretti S.p.A.符合資格成為部分所有母公司(「**部分所有母公司**」)，因為(i)其於山東重工集團綜合財務報表中擁有其他實體的利潤擁有權；及(ii)其20%以上的利潤擁有權由未納入本合併範圍的實體持有。

根據意大利支柱二規則，由於Ferretti S.p.A.為一間並非由另一間部分所有母公司全資擁有的部分所有母公司，且其位於已實施支柱二法案的司法管轄區，因此其須在意大利繳納補足稅(如有)，金額最高為其在低稅率司法管轄區(即根據意大利支柱二規則釐定低於15%的實際稅率繳稅)的子公司的可分配份額。

山東重工集團已根據於2022年12月20日頒佈的經合組織「安全港與罰款免除」規則(及隨後的行政指引)對過渡性安全港進行初步評估，該規則旨在就歐盟指示2523/2022(第32條)及意大利支柱二規則而言作為「合資格安全港的國際協定」。此初步評估乃基於本公司及其控制子公司在合併過程中所匯報的2025財政年度的本公司及其控制子公司會計數據，在進行任何可能消除集團內交易應佔的收入或開支之前進行。

根據2025財政年度的財務數據，預期法拉帝子集團在潛在補足稅收入納入規則(「**IIR**」)方面不會遭受重大影響。此外，自2025年1月1日起，隨著意大利支柱二法案第19條規定的所謂「國內最低補足稅」生效(即所謂的徵稅不足支付規則—(「**UTPR**」))，即使Ferretti S.p.A.並無任何直接或間接參與，Ferretti S.p.A.可能須在意大利繳納補足稅，金額最高為其與集團低稅率司法管轄區相關的可分配份額。

此初步評估乃根據過渡性安全港規則的內容及其他目前可得指引，經考慮多種技術狀況後進行。就此而言，考慮到經合組織、歐盟指示、意大利法律缺乏具體的闡釋及說明，一旦經合組織、歐盟及國內層級提供預期的澄清，有關技術狀況應獲確認。

本公司正在持續評估支柱二所得稅法案對其未來財務表現的影響。

# 財務報表附註

## 主要資產項目附註

下列附註提供截至2025年12月31日止財政年度的財務狀況表中個別組成部分的明細，與2024年12月31日比較。

## 流動資產

### 23. 現金及現金等價物

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
銀行及郵政賬戶	104,962	95,696
定期存款	—	20,015
手頭現金及證券	15	98
<b>現金及現金等價物總額</b>	<b>104,977</b>	<b>115,809</b>

上述列示的項目已準備兌換為現金，且不會面臨重大風險令其價值可能發生變化。其使用概無任何責任或限制。託管賬目收取及持有的金額分類為流動資產，載於「其他流動資產」項下。

「現金及現金等價物」的賬面值被視為與其於報告日期的公平值一致。

截至2024年12月31日止年度，本公司與五間主要銀行簽訂定期存款賬戶協議以受惠於上調利率，到期日介乎一星期至兩星期。

期限超過三個月的定期存款賬戶分類為流動金融資產（請參閱附註28）（如有）。

與流動資產相關的信貸風險非常有限，原因為交易對手方是主要的國家及國際銀行機構。

現金流量表中詳細分析本項目的變動。

## 財務報表附註

### 24. 貿易及其他應收款項

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
貿易應收款項	190,264	243,844
其他應收款項	25,375	30,607
<b>貿易及其他應收款項總額</b>	<b>215,640</b>	<b>274,450</b>
	2025年 12月31日	2024年 12月31日
應收客戶款項	37,616	32,938
應收本集團公司款項	156,353	214,182
貿易應收款項總額	193,969	247,120
(減)呆賬撥備	(3,705)	(3,276)
<b>貿易應收款項總額</b>	<b>190,264</b>	<b>243,844</b>

於2025年12月31日的「應收客戶款項」主要涉及銷售及服務(不包括船隻銷售)，而根據生效的合約條款及條件，其結餘一般於交付前收取。因此，其指支付售後服務、銷售材料、零部件及商品。該等款項被視為可於12個月內收取。付款條款與客戶按個案基準協定。

## 財務報表附註

### 24. 貿易及其他應收款項(續)

#### 應收本集團公司款項

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
Zago S.p.A.	1,640	217
Sea Lion S.r.l.	116	116
Ram S.p.A.	1,118	254
Ferretti Tech S.r.l.	—	3
Fratelli Canalicchio S.p.A.	111	81
Il Massello S.r.l.*	—	17
Ferretti Group of America Holding Company Inc	11	11
Ferretti Group of America LLC	110,678	182,917
Allied Marine Inc	—	1,097
Ferretti Group Asia Pacific Ltd	42,492	29,378
Ferretti Asia Pacific Zhuhai Ltd	4	4
Ferretti Group (Monaco) SaM	115	51
Ferretti Gulf Marine-Sole Proprietorship Llc	66	33
Ferretti Group Singapore Pte. Ltd	2	2
來自本集團公司的應收款項總額	<u>156,353</u>	<u>214,182</u>

\* 見附註29

「應收本集團公司款項」基於市場價值交付予子公司的服務及供應。Ferretti Group of America LLC及Ferretti Group Asia Pacific Ltd的應收款項主要與在美國及亞洲地區出售的船隻有關。

#### 呆賬撥備

本公司遵照國際財務報告準則第9號計算呆賬撥備，兩個年度的變動如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
於年初	3,276	2,904
減值虧損淨額	550	550
撇減為不可收回款項	(121)	(178)
於期末	<u>3,705</u>	<u>3,276</u>

## 財務報表附註

### 24. 貿易及其他應收款項(續)

#### 呆賬撥備(續)

減值分析乃於各報告日期末進行，以計量預期信貸虧損。撥備率根據每個特定客戶的賬齡計算。該計算反映概率加權的結果、貨幣的時間價值以及在報告日期可獲得關於過去事件、當前狀況和預測未來經濟狀況的合理可靠資料。

有關貿易應收款項按到期日及扣除呆賬撥備後的賬齡分析，請參閱附註5的財務風險管理。

鑑於本公司的貿易應收款項涉及大量多元化客戶，概無重大集中信貸風險。

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
其他應收稅項	2,384	12,452
應計費用、遞延及其他應收款項	<u>22,992</u>	<u>18,154</u>
其他應收款項總額	<u><b>25,375</b></u>	<u><b>30,607</b></u>

「應計費用、遞延及其他應收款項」項目的明細如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
社會保障機構結欠的應收款項	348	352
本集團公司的應收款項	0	74
佣金墊款	6,579	7,812
供應商的墊款、預付款項及雜項應收款項	10,868	5,461
其他	137	114
應計費用及遞延款項	<u>5,060</u>	<u>4,341</u>
應計費用、遞延及其他應收款項總額	<u><b>22,992</b></u>	<u><b>18,154</b></u>

於2025年12月31日的「社會保障機構結欠的應收款項」主要指應收意大利工人補償機構(INAIL)的款項177,000歐元，用作墊款及向僱員支付的款項，以及代表意大利社會保障局(INPS)向僱員支付遣散費的墊款，仍有2,000歐元待退回。

## 24. 貿易及其他應收款項(續)

### 呆賬撥備(續)

於2025年12月31日的「供應商的墊款、預付款項及雜項應收款項」相關的結餘主要指2026年首幾個月舉行的主要工業貿易展會(如杜塞道夫)已經支付墊款約464,000歐元，以及本年度要求的數項保險彌償，將於接下來的數月內支付，此外，向供應商支付尚未完成的服務的墊款或尚未交付的貨物工程進度付款。

於2025年12月31日，其他應收款項的減值虧損撥備評估為微不足道。

### 可收回所得稅

於2025年12月31日，可收回所得稅主要包括根據意大利激勵法例(「**Industria 4.0**」及「**Credito d'imposta Ricerca e Sviluppo e Design e Ideazione estetica 2023**」)確認的稅項抵免1,078,000歐元。

## 25. 合約資產

「合約資產」包括於本會計期間末已完成合約產生的客戶應付金額扣減合約負債後的淨額。

「合約資產」按時間計量，由於其符合國際財務報告準則第15號的所有規定，並按完成百分比使用輸入法確認。

下表列示於2025年12月31日的「合約資產」明細，與2024年12月31日比較。

	<b>2025年</b> <b>12月31日</b>	2024年 12月31日
合約資產總值	<b>874,301</b>	747,772
已收取墊款	<b>(632,225)</b>	(545,879)
<b>合約資產總額</b>	<b><u>242,075</u></b>	<b><u>201,893</u></b>

## 財務報表附註

### 26. 存貨

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	總值	撇減撥備	淨額	淨額
原材料及組件的存貨	<b>61,938</b>	<b>(6,830)</b>	55,108	58,513
在製品及半製成品	<b>171,769</b>	—	171,769	154,113
新船隻	<b>175,953</b>	<b>0</b>	175,953	176,086
二手船隻	<b>35,574</b>	<b>(14,888)</b>	20,686	24,082
<b>存貨總額</b>	<b><u>445,234</u></b>	<b><u>(21,718)</u></b>	<b><u>423,515</u></b>	<b><u>412,794</u></b>

「原材料及組件的存貨」於2025年12月31日的撇減撥備調整為6,830,000歐元，反映緩慢流動及／或潛在老化的存貨項目的估計。

「在製品及半製成品」包括年末訂單未涵蓋的船隻。

「新船隻」指於報告期間結束之日未涵蓋於訂單中已完成生產的船隻。

二手船隻的賬面值透過14,888,000歐元的撇減撥備進行調整，將採購成本降至其估計可變現價值。

存貨的預期收回時間如下：

	2025年	2024年
	12月31日	12月31日
一年內	<b>357,931</b>	374,725
一年後	<b>65,584</b>	38,069
<b>存貨總額</b>	<b><u>423,515</u></b>	<b><u>412,794</u></b>

## 財務報表附註

### 27. 存貨墊款

「存貨墊款」指本公司為採購原材料而向供應商支付的墊款。

### 28. 其他流動資產

「其他流動資產」的明細如下：

	<b>2025年</b>	2024年
	<b>12月31日</b>	12月31日
定期存款及其他財務投資	—	—
附帶借款成本	<b>369</b>	369
其他流動資產	<b>0</b>	0
本集團公司的其他流動資產	<b>32,121</b>	63,948
<b>其他流動資產總額</b>	<b>32,490</b>	64,317

「附帶借款成本」指於2024年7月26日落實的新承諾「循環預融資額度」369,000歐元，期限為2029年7月(附註34)。

## 財務報表附註

### 28. 其他流動資產(續)

「本集團公司的其他流動資產」的明細如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>金融應收款項</b>		
Ferretti Group of America LLC	—	2,489
Ferretti Group of America Holding Company Inc	—	26,214
Zago S.p.A.	239	208
Ram S.p.A.	655	886
Fratelli Canalicchio S.p.A.	47	70
Il Massello S.r.l.*	—	169
Allied Marine Inc.	6,010	5,489
Ferretti Group (Monaco) Sam	125	113
Ferretti Group Asia Pacific Ltd	331	290
	<b>7,408</b>	35,929
<b>資金賬戶應收款項</b>		
Zago S.p.A.	18,295	12,278
Fratelli Canalicchio S.p.A.	6,417	7,649
Il Massello S.r.l.*	—	8,092
	<b>24,712</b>	28,019
<b>總計</b>	<b>32,121</b>	63,948

\* 見附註29

「金融應收款項」源自授予子公司的貸款應計利息收入開票的應收款項，入賬列作非流動應收款項，以及現金池賬戶結餘應計的利息收入。

## 財務報表附註

### 非流動資產

#### 29. 於子公司的投資

於2025年12月31日的子公司股本投資明細如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
Zago S.p.A.	15,792	9,417
Sea Lion S.r.l.	11,965	3,428
Ram S.p.A.	3,711	2,863
Ferretti Tech S.r.l.	—	40
Fratelli Canalicchio S.p.A.	100	100
Ferretti Group of America Ltd	4	4
Ferretti Group Asia Pacific Ltd	10	10
Ferretti Group Asia Pacific Zhuhai Ltd	120	120
Ferretti Group (Monaco) S.a.M.	1,100	1,100
Ferretti Gulf Marine-Sole Proprietorship Llc	1,546	1,546
<b>股本投資總額</b>	<b>34,347</b>	<b>18,627</b>

於2025年4月15日，Zago S.p.A.收購Il Massello S.r.l.的餘下15%權益，自該日起，本集團透過子公司Zago S.p.A.控制該公司100%的股本。在此收購中，法拉帝於2025年5月15日豁免於2022年授予Zago S.p.A.的股東貸款6,375,000歐元，用於購入相同投資。隨後，Il Massello s.r.l.併入Zago S.p.A.的事項獲批，並於2025年12月31日生效，而會計及稅務影響追溯至2025年1月1日。

於2025年7月1日，Ferretti S.p.A.增加於Sea Lion股本的擁有權至100%，從而完全鞏固了其在擁有「Wally」品牌的公司中的地位。該投資包括現金付款8,537,000歐元。

於2025年12月19日，RAM S.p.A.股東大會議決增資事項，由Ferretti認購約0.8百萬歐元，其中0.6百萬歐元通過部分豁免授予RAM S.p.A.的股東貸款。於2025年12月31日，Ferretti擁有RAM S.p.A. 93%的股份，在2026年2月14日完成增加股本後，其擁有的股份增加至97%。

於2025年7月3日，Ferretti以250,000歐元出售其在Ferretti Tech S.r.l.股本的擁有權。

本公司已承諾最終向若干受控制公司提供財務支援。

## 財務報表附註

### 30. 物業、廠房及設備

本項目於截至2025年12月31日止年度的變動如下：

	土地及樓宇	廠房、機器 及設備	其他設備 及車輛	模型及模具	總計
<b>於2025年1月1日</b>					
成本	373,882	77,390	47,473	369,975	868,720
累計折舊	(90,800)	(50,507)	(28,257)	(282,960)	(452,523)
<b>賬面淨值</b>	<b>283,082</b>	<b>26,883</b>	<b>19,216</b>	<b>87,015</b>	<b>416,197</b>
於2025年1月1日，扣除累計折舊	283,082	26,883	19,216	87,015	416,197
添置 — 自有資產	16,980	10,373	5,200	34,714	67,266
添置 — 使用權資產	4,056	832	2,016	0	6,904
出售	(1)	(27)	0	0	(28)
出售 — 使用權資產	0	0	0	0	0
折舊 — 自有資產	(13,122)	(4,773)	(3,982)	(25,233)	(47,110)
折舊 — 使用權資產	(4,403)	(0,959)	(0,982)	0	(6,344)
減值 — 自有資產	0	0	(1,320)	(959)	(2,279)
重新分類	2,784	(4,466)	1,949	0	0,267
匯兌調整	0	0	0	0	0
於2025年12月31日，扣除累計折舊	<b>289,376</b>	<b>27,863</b>	<b>22,095</b>	<b>95,537</b>	<b>434,872</b>
<b>於2025年12月31日，扣除</b>					
成本	394,828	84,036	54,988	395,158	929,009
累計折舊	(105,451)	(56,173)	(32,893)	(299,620)	(494,138)
<b>賬面淨值</b>	<b>289,376</b>	<b>27,863</b>	<b>22,095</b>	<b>95,537</b>	<b>434,872</b>

於2025年12月31日，土地及樓宇、廠房、機器及設備、以及包括使用權資產的其他資產的賬面淨值分別為10,037,000歐元、1,126,000歐元及2,168,000歐元。於2025年12月31日，本公司已審閱樓宇、廠房、機器及設備的使用期限，並無減值跡象。

## 財務報表附註

### 30. 物業、廠房及設備(續)

本項目於截至2024年12月31日止年度的變動如下：

	土地及樓宇	廠房、機器 及設備	其他設備 及車輛	模型及模具	總計
<b>於2024年1月1日</b>					
成本	295,548	64,746	49,557	335,885	745,736
累計折舊	(74,690)	(45,862)	(26,832)	(257,988)	(405,371)
<b>賬面淨值</b>	<b>220,859</b>	<b>18,884</b>	<b>22,725</b>	<b>77,897</b>	<b>340,365</b>
於2024年1月1日，扣除累計折舊	220,859	18,884	22,725	77,897	340,365
添置 — 自有資產	75,488	8,934	4,986	35,135	124,542
添置 — 使用權資產	6,194	1,893	711		8,797
出售	0	(16)	(5,063)	0	(5,079)
出售 — 使用權資產					0
折舊 — 自有資產	(12,786)	(4,138)	(4,210)	(25,288)	(46,421)
折舊 — 使用權資產	(3,769)	(641)	(943)		(5,353)
重新分類	(2,903)	1,967	1,011	(728)	(654)
於2024年12月31日，扣除累計折舊	<b>283,082</b>	<b>26,883</b>	<b>19,216</b>	<b>87,015</b>	<b>416,197</b>
<b>於2024年12月31日</b>					
成本	373,882	77,390	47,473	369,975	868,720
累計折舊	(90,800)	(50,507)	(28,257)	(282,960)	(452,523)
<b>賬面淨值</b>	<b>283,082</b>	<b>26,883</b>	<b>19,216</b>	<b>87,015</b>	<b>416,197</b>

於2024年12月31日，土地及樓宇、廠房、機器及設備，以及包括使用權資產的其他資產的賬面淨值分別為10,384,000歐元、1,252,000歐元及1,134,000歐元。

## 財務報表附註

### 31. 無形資產

本項目於截至2025年12月31日止年度的變動如下：

	無限 年期商標	其他 無形資產	總計
<b>於2025年1月1日</b>			
成本	222,107	82,196	304,303
累計攤銷		(56,654)	(56,654)
<b>賬面淨值</b>	<b>222,107</b>	<b>25,543</b>	<b>247,650</b>
於2025年1月1日，扣除累計攤銷	222,107	25,543	247,650
添置	192	13,377	13,569
出售	0	0	0
攤銷	0	(6,795)	(6,795)
減值	0	0	0
重新分類			0
匯兌調整	0	37	37
	<b>222,299</b>	<b>32,161</b>	<b>254,461</b>
<b>於2025年12月31日，扣除累計攤銷</b>			
成本	222,299	95,610	317,909
累計攤銷		(63,449)	(63,449)
<b>賬面淨值</b>	<b>222,299</b>	<b>32,161</b>	<b>254,461</b>

## 財務報表附註

### 31. 無形資產(續)

本項目於截至2024年12月31日止年度的變動如下：

	商標	其他 無形資產	總計
成本	221,809	74,161	295,970
累計折舊	<u>0</u>	<u>(51,928)</u>	<u>(51,928)</u>
<b>賬面淨值</b>	<b><u>221,809</u></b>	<b><u>22,233</u></b>	<b><u>244,043</u></b>
於2023年12月31日結餘	221,809	22,233	244,043
添置	298	7,602	7,900
攤銷	0	4,726	4,726
減值	0	0	0
重新分類	<u>0</u>	<u>433</u>	<u>433</u>
<b>於2024年12月31日結餘</b>	<b><u>222,107</u></b>	<b><u>25,543</u></b>	<b><u>247,650</u></b>
成本	222,107	82,196	304,303
累計折舊	<u>0</u>	<u>(56,654)</u>	<u>(56,654)</u>
<b>賬面淨值</b>	<b><u>222,107</u></b>	<b><u>25,543</u></b>	<b><u>247,650</u></b>

於2025年12月31日「商標」價值的明細如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
法拉帝遊艇	<b>95,318</b>	95,318
CRN	<b>46,544</b>	46,544
Custom Line	<b>36,718</b>	36,718
Riva	<b>30,716</b>	30,716
Wally	<b>2,929</b>	2,929
Pershing	<b>8,609</b>	8,609
Easy Boat	<b>9</b>	9
Mochi	<b>2</b>	2
商標保護及收購成本	<b><u>1,455</u></b>	<u>1,263</u>
<b>商標總額</b>	<b><u>222,299</u></b>	<u>222,107</u>

## 財務報表附註

### 31. 無形資產(續)

#### 其他無形資產 — 有限使用期限

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
特許權	14,403	14,183
知識產權	17,440	10,776
軟件	319	584
<b>其他無形資產總值</b>	<b>32,161</b>	<b>25,543</b>

- 「特許權」主要指(i)賬面淨值為12,619,000歐元，根據公共土地使用特許權收購面積約17,000平方米的拉文納船廠所產生的成本，用作乾碼頭和帶有下水結構的碼頭。本公司就同一特許經營區向主管當局申請一項新特許權，增加面積以興建碼頭及填滿部分乾碼頭，特許權已於2024年11月獲主管當局批准，為期40年，現處於正式簽約程序；(ii)賬面淨值為566,000歐元，收購卡特利卡市政府的詳細公共倡議計劃框架項下卡特利卡碼頭港口設施的停靠權直至2053年所產生的成本；(iii)投資淨值為572,000歐元，於拉斯佩齊亞海灣的停靠權，該權利持續至2067年屆滿；
- 「知識產權」的賬面淨值為17,440,000歐元，包括本公司開展項目的成本，其延伸至主要業務領域，旨在不斷改善及全面整合多間於意大利境內外經營的本公司公司(作為本公司過往年度開始重組的一部分)。本項目亦包括構思設計為超級遊艇事業部(SYD)模型建造開發船舶平台。本公司為各模型進行創新解決方案的研發，並將其用於所建造的所有單元。
- 「其他無形資產」的剩餘價值319,000歐元指新資訊科技應用牌照的淨值和專利的淨值。

於2025年12月31日，本公司已審閱其他無形資產的使用期限，並無減值跡象。

## 31. 無形資產(續)

### 其他無形資產 — 有限使用期限(續)

#### 無限使用期限的無形資產之減值測試

於2025年12月31日，本公司對該等資產進行減值測試。

基於確定現金產生單位(「現金產生單位」)的程序，由於商譽的價值根據生產及銷售的商標被確定，故分配至個別現金產生單位。

關於確定使用價值而進行的減值測試的主要假設(與經營現金流量、貼現率及增長率有關)審閱如下：

- A) 考慮2026年的預算及2027年的業務計劃，確定使用價值所用的自由現金流量乃源自管理層最近期的兩年期間預測；
- B) 進行減值測試時，考慮現金產生單位的使用價值，當中包括根據永續標準釐定的終端價值；及
- C) 釐定使用價值的主要標準於下表概述，且全部現金產生單位均採納統一標準：

	<b>2025年</b>	2024年
	<b>12月31日</b>	12月31日
無風險資產利率	<b>3.42%</b>	3.50%
稅前貼現率 — 加權平均資金成本	<b>12.96%</b>	12.68%
永續增長率(增長率)	<b>2.00%</b>	2.00%

- D) 本公司管理層於總稅項影響的架構採納貼現率，該比率反映當前市場對貨幣成本的估值以及與各現金產生單位有關的特定風險。於計算終端價值時，本公司在考慮取得數據及市場觀點後採用長期增長率(增長率)2%。

減值測試結果並無顯示任何需要為本公司的現金產生單位撇減無形及有形資產。

基於已完成的分析，本集團管理層並無識別出關鍵參數會導致現金產生單位的賬面值超過於2025年及2024年年末可收回金額的合理可能變動。

本公司將繼續仔細監控個別現金產生單位的表現，以證明實際表現與預測相符。

## 財務報表附註

### 32. 其他非流動資產

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
指定為按公平值計入收益表的股本投資	2	2
按金	681	622
佣金墊款	3,925	3,485
其他應收款項及授予子公司貸款	23,949	44,438
其他資產	4,789	5,318
<b>其他非流動資產總額</b>	<b>33,347</b>	<b>53,864</b>

「指定為按公平值計入收益表的股本投資」包括於行產聯盟的股本投資。

「佣金墊款」指客戶就下一年度交付船隻的臨時收據支付的佣金墊款。

「其他應收款項及授予子公司貸款」的價值與融資及支持營運有關，詳情如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
Sea Lion S.r.l.	13,500	21,825
Zago S.p.A.	8,650	6,375
Il Massello S.r.l.*	—	8,650
Ferretti Group Asia Pacific Ltd	1,000	1,000
Ferretti Group (Monaco) S.a.M.	799	799
Ferretti Group of America LLC	0	5,789
<b>總計</b>	<b>23,949</b>	<b>44,438</b>

\* 見附註29

於2019年授予Sea Lion S.r.l.的股東貸款已於2025年12月31日透過抵銷Ferretti S.p.A.欠Sea Lion S.r.l.的貿易應付款項償還。

去年向Il Massello S.r.l.提供的8,650,000歐元貸款，旨在支付擴充計劃，其中涉及為該子公司建造新的生產基地。自2025年12月31日起，該公司併入Zago S.p.A.（請參閱附註29）。

該等所授予貸款有默許的重續條款，本公司管理層擬逐步收取有關子公司產生現金流量的還款。該等貸款按歐元同業拆借相關市場利率累計利息。

## 財務報表附註

### 32. 其他非流動資產(續)

「其他資產」的價值主要指長期遞延款項803,000歐元、新增循環信貸額度875,000歐元的附帶借款成本以及收購受控制公司Fratelli Canalicchio S.p.A.餘下40%權益的預付款項3,100,000歐元。

### 33. 遞延稅項資產

截至2025年12月31日止年度的變動詳情如下：

	撥備	存貨撇減	呆賬撥備	用於報告而非 稅務目的折舊 及攤銷差異	用於所得稅 目的之商譽	稅項虧損	其他雜項差異	總計
於2024年12月31日及 2025年1月1日	18,431	5,006	587	12,136	734	11,473	1,558	49,925
計入/(扣除自)：								
損益：								
損益	(971)	1,137	31	(2,027)	8	(11,473)	(333)	(13,628)
其他全面收入	0	0	0	0	0	0	0	0
其他儲備	0	0	0	0	0	0	0	0
於2025年12月31日	<u>17,460</u>	<u>6,143</u>	<u>617</u>	<u>10,109</u>	<u>742</u>	<u>—</u>	<u>1,225</u>	<u>36,297</u>

	價值少於 516/千的 土地及其他 資產折舊	商標	租賃	其他	總計
於2024年12月31日及2025年1月1日	1,315	60,659	5,163	1,245	68,384
計入/(扣除自)：					
損益	14	652	(74)	(46)	546
其他全面收入	0	0	0	99	99
於2025年12月31日	<u>1,330</u>	<u>61,311</u>	<u>5,089</u>	<u>1,298</u>	<u>69,028</u>

## 財務報表附註

### 33. 遞延稅項資產(續)

截至2024年12月31日止年度的變動詳情如下：

	撥備	存貨撇減	呆賬撥備	用於報告而 非稅務目的 折舊及 攤銷差異	用於所得稅 目的之商譽	稅項虧損	其他雜項 差異	總計
於2023年12月31日 及2024年1月1日	18,578	4,264	587	11,139	907	40,599	714	76,786
計入/(扣除自)：								
損益：								
損益	(146)	742	0	997	(172)	(29,126)	845	(26,861)
其他全面收入	0	0	0	0	0	0	0	0
其他儲備	0	0	0	0	0	0	0	0
於2024年12月31日	<u>18,431</u>	<u>5,006</u>	<u>587</u>	<u>12,136</u>	<u>734</u>	<u>11,473</u>	<u>1,558</u>	<u>49,925</u>

	價值少於 516/千的 土地及其他 資產折舊	商標	租賃	其他	總計
於2023年12月31日及2024年1月1日	1,315	60,659	5,292	2,124	69,390
扣除自/(計入)：					
損益	0	0	(129)	(949)	(1,078)
其他全面收入	0	0	0	72	72
於2024年12月31日	<u>1,315</u>	<u>60,659</u>	<u>5,163</u>	<u>1,245</u>	<u>68,384</u>

## 財務報表附註

### 33. 遞延稅項資產(續)

就財務報表呈列而言，本公司的稅項資產及負債各自已於財務狀況表中予以抵銷。以下為對本公司遞延稅項資料的分析：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
遞延稅項資產	—	0
遞延稅項負債	<u>(32,732)</u>	<u>(18,459)</u>
<b>遞延稅項資產／(負債)總值</b>	<b><u>(32,732)</u></b>	<b><u>(18,459)</u></b>

本公司已於2025年動用來自稅項虧損的稅項資產11,987,000歐元，以抵銷意大利稅務法規定列入本集團稅項合併計劃之實體的應課稅溢利。

截至2025年12月31日的570,000歐元與未納入稅項合併計劃的本集團子公司的稅項虧損結轉有關，於2025財政年度，已確認來自稅項虧損結轉的額外遞延稅項資產(「**遞延稅項資產**」)56,000歐元，與國際會計準則第12號的規定一致，僅於日後可能有應課稅溢利用以抵銷可使用的未動用稅項虧損及未動用稅項抵免。

本集團於各報告日期重新評估已確認及未確認的遞延稅項資產，並根據實際除稅前溢利、根據未來前景及未來預測溢利將持續改善的預期下，在有可能獲得足夠應課稅溢利以收回資產的情況下確認先前未確認的遞延稅項資產。

本公司向其股東派付的股息不會產生相關的稅務影響。

# 財務報表附註

## 主要負債及股權項目附註

### 流動負債

#### 34. 銀行及其他借款

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	實際利率	到期	金額	實際利率	到期	金額
應付銀行款項 — 無抵押			80			173
扣除附帶借款成本的應付 銀行款項			80			173
其他		2026年	22,230		2025年	0
租賃負債	2.0-6.6	2026年	6,331	2.0-6.6	2025年	5,554
<b>短期總額</b>			<b>28,642</b>			<b>5,727</b>
	2025年12月31日			2024年12月31日		
	實際利率	到期	金額	實際利率	到期	金額
租賃負債	2.0-6.6	2055年	13,381	2.0-6.6	2055年	14,984
<b>中期/長期總額</b>			<b>13,381</b>			<b>14,984</b>
<b>銀行及其他借款總額</b>			<b>42,023</b>			<b>27,232</b>

於2024年7月26日本集團與若干銀行(包括Banco BPM S.p.A.、BPER Banca S.p.A.、Intesa Sanpaolo S.p.A.及UniCredit S.p.A.)簽訂貸款協議，以透過為營運資金提供資金(如需要)支持本公司的發展。

已承諾的新循環貸款總額為160百萬歐元，自貸款協議簽訂日期起計為期5年。

貸款協議受限於一項涉及遵守淨債務總額槓桿比率(定義見貸款協議)佔EBITDA(定義見貸款協議)的比率的財務契約。該比率以年度基準(測試日期每年12月31日)按合併標準計算；此比率於測試日期不能超過2.5倍的門檻。

## 34. 銀行及其他借款(續)

此外，貸款協議提供(倘動用)一個年度清理期，至少連續三個營業日內償還(兩個清理期之間不得少於三個月)並包括在若干情況下強制提前償還的若干條款。

貸款的適用利率相等於歐元銀行間同業拆息加息差(年度基準0.90%)的總和。

最後，並無就本公司的房地產或其他資產提供擔保。

於2025年12月31日，新循環貸款尚未動用及所有契約已達成。

有關根據到期日作出的銀行及其他借款分析，請參閱附註5「財務風險管理」。

所有借款均以歐元計值。

## 財務報表附註

### 35. 撥備

下表列示截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度的「撥備」變動：

	產品保修 撥備	雜項風險 撥備	總計
於2025年1月1日的結餘	<u>32,080</u>	<u>36,283</u>	<u>68,363</u>
增加	12,116	25,281	37,397
年內已動用	<u>(18,482)</u>	<u>(22,542)</u>	<u>(41,025)</u>
於2025年12月31日的結餘	<u>25,713</u>	<u>39,022</u>	<u>64,735</u>
	產品保修 撥備	雜項風險 撥備	總計
於2024年1月1日的結餘	<u>33,831</u>	<u>42,642</u>	<u>76,473</u>
增加	19,377	18,928	38,304
年內已動用	<u>(21,128)</u>	<u>(25,287)</u>	<u>(46,415)</u>
於2024年12月31日的結餘	<u>32,080</u>	<u>36,283</u>	<u>68,363</u>

「產品保修撥備」反映根據可得資料作出有關在報告日期前出售的產品，於該日期後可能產生的保修責任最佳估計。

每年加入此撥備的金額乃按過往經驗及未來預測計算，並經計及新推出產品以及24個月保修期的影響，即使實際上所有保修申索已於產品出售後首12個月內接獲。部分產品保修撥備分類為非流動。

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
流動部分	19,655	22,392
非流動部分	<u>6,058</u>	<u>9,688</u>
產品保修撥備總額	<u>25,713</u>	<u>32,080</u>

## 35. 撥備(續)

### 雜項風險撥備

「雜項風險撥備」的明細如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
法律程序以及稅務及僱傭法律訴訟	4,149	3,142
經銷商獎勵撥備	16,513	15,261
完成船隻撥備	1,530	3,243
其他風險撥備	16,830	14,637
<b>雜項風險撥備總額</b>	<b>39,022</b>	<b>36,283</b>

雜項風險撥備分類為流動負債項下。

「法律程序以及稅務及僱傭法律訴訟」撥備指，就法律部分而言，本公司核心業務產生的潛在負債，涉及一般違約責任的訴訟及／或因所售貨物的缺陷而產生的合約責任，以及第三方提出的其他損害賠償訴訟。

「經銷商獎勵」項目下的撥備乃設立以涵蓋本公司於經銷商達到預定客戶服務目標時授出花紅的機制下產生的成本。

「其他風險撥備」乃設立以涵蓋預期因本公司在日常業務過程中面臨的已識別問題所產生的負債。

## 財務報表附註

### 36. 貿易及其他應付款項

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
貿易應付款項	<b>402,310</b>	404,877
應付本集團公司貿易款項	<b>39,198</b>	80,722
貿易應付款項	<b>441,508</b>	485,599
其他應付款項	<b>157,795</b>	168,277
貿易及其他應付款項總額	<b>599,303</b>	653,876
	2025年 12月31日	2024年 12月31日
貿易及其他應付款項 — 即期	<b>598,304</b>	652,613
貿易及其他應付款項 — 非即期	<b>999</b>	1,263
貿易及其他應付款項總額	<b>599,303</b>	653,876

#### 貿易應付款項

「應付供應商賬款」指就服務及物料的日常商業供應而應付予供應商的款項，乃按公平磋商釐定。

有關根據到期日作出的貿易應付款項賬齡分析，請參閱附註5「財務風險管理」。

## 財務報表附註

### 36. 貿易及其他應付款項(續)

#### 應付本集團公司的貿易應付款項

「於一年內到期應付本集團公司的貿易應付款項」如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
Zago S.p.A.	13,718	6,526
Sea Lion S.r.l.	259	7,986
Ram S.p.A.	13	40
Fratelli Canalicchio S.p.A.	2,469	2,072
Il Massello S.r.l.*	—	2,867
Ferretti Group of America LLC	9,439	50,069
Allied Marine Inc	9,015	9,486
Ferretti Group Asia Pacific Ltd	3,737	1,395
Ferretti Group (Monaco) S.a.M.	435	161
Ferretti Gulf Marine — Sole Proprietorship Llc	115	120
應付本集團公司的貿易應付款項總額	<u>39,198</u>	<u>80,722</u>

\* 見附註29

「應付本集團公司的貿易應付款項」指就按公平磋商清償的日常買賣／供應交易。

## 財務報表附註

### 36. 貿易及其他應付款項(續)

#### 其他應付款項

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
應付退休金及社會保障機構款項	12,596	12,938
應付僱員款項	20,196	18,339
應付董事款項	417	2,224
其他應付稅項	3,375	3,719
雜項應付款項	3,807	3,701
應計費用	722	1,120
遞延收入	115,684	124,973
遞延收入 — 非即期	999	1,263
<b>其他應付款項總額</b>	<b>157,795</b>	<b>168,277</b>

「應付退休金及社會保障機構款項」反映於2025年12月31日本公司及僱員的12月薪酬、應計及遞延薪酬而應付該等機構的款項。

「應付僱員款項」指將於下一個月支付的12月薪酬，以及應計及未使用假期及個人假期的負債，連同表現及生產花紅的應計部分。

「應付董事款項」指截至2025年12月31日應計但未支付的固定及非固定薪酬。

「其他應付稅項」主要指將於2026年1月支付的應計預扣稅。

「應計費用」主要包括保費及按累計基準確認的其他交易。

「遞延收入」主要包括向子公司Ferretti Group of America LLC銷售價值約89百萬歐元的船隻以及向子公司Ferretti Group Asia Pacific Ltd銷售價值約25百萬歐元的船隻，於年內出具發票，就此而言，於2025年財政年度末，未能符合根據會計準則所載標準確認收益。

於2025年12月31日合共為999,000歐元的「遞延收入政府機構費用 — 非即期」主要指稅項抵免971,000歐元，及就前子公司CRN S.p.A. (亦已合併入法拉帝) 利益收取的17,000歐元。於下一年度之後到期的部分遞延收入分類為「非流動負債」。該等補助將於相關框架協議到期時連同相應資產的折舊期在收益表中確認。

本公司管理層相信「貿易及其他應付款項總額」的賬面值與其公平值相若。

## 37. 合約負債

截至2025年12月31日及截至2024年12月31日的「合約負債」分別為121,828,000歐元及146,855,000歐元，包括根據一般適用銷售條件，客戶已就未完成訂單支付金額。具體而言，此項目指於報告日期超出已完成生產的墊款部分及訂單未完成的已收取墊款部分。

## 38. 應付所得稅

截至2025年12月31日及截至2024年12月31日的「應付所得稅」項目分別為9,188,000歐元及1,900,000歐元，指將於下一年度支付的累計稅項（企業所得稅）。

## 非流動負債

### 39. 銀行及其他借款

有關本項目的闡述，請參閱上文附註34。

### 40. 非流動僱員福利

於2025年12月31日，此項目的明細載列如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
僱員福利撥備	4,294	4,927
離職補償撥備	385	395
<b>非流動僱員福利總額</b>	<b>4,678</b>	<b>5,322</b>

### 40. 非流動僱員福利(續)

#### a) 僱員福利

根據國際會計準則第19號，根據監管支付僱員離職補償的意大利法律提供的僱員福利視作定額福利計劃項下提供的離職後福利，因此應根據預計單位福利法估值。然而，鑑於2007年預算法(2006年12月27日第296號法例)引入的新規定，授權提供有關該事宜的技術分析的實體(Abi、Assirevi及國家精算師委員會)推斷，自2007年1月1日(或僱員選擇就補充退休基金供款當日開始)歸屬且於補充退休基金投資或存放於INPS維持的國庫基金的離職福利應被視作定額供款計劃的一部分，因此不再進行精算估值。

2015年穩定法允許僱員按要求在其工資單收取自2015年3月1日至2018年6月30日離職金的應計部分(倘已任職至少6個月)，並無對估值產生影響，原因為應計離職金撥備並非由本公司記錄。

釐定本公司對其僱員責任之流程由意大利獨立精算師兼意大利「Ordine Nazionale degli Attuari」成員Tommaso Viola先生(「**Viola先生**」)於2024年12月31日後以相同程序進行，涉及以下步驟：

- i. 預測估值日期已歸屬離職補償福利及僱傭關係終止或支付歸屬離職補償福利墊款某一日期將歸屬的福利；
- ii. 於估值日期貼現本公司將於日後分配予僱員的預計現金流量；
- iii. 於各估值年度，根據2015年穩定法規定，扣除17%替代稅(按離職金年度重新估值金額計算)後計算各僱員之年度離職金增幅。

## 40. 非流動僱員福利(續)

### a) 僱員福利(續)

下表列示於2025年12月31日及2024年12月31日「僱員福利撥備」的變動：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
初始責任的現值	4,927	5,232
利息成本	156	158
精算(收益)／虧損	(416)	(186)
用作已付補償及墊款	(374)	(276)
<b>最終責任的現值</b>	<b>4,294</b>	<b>4,927</b>

於2025年12月31日已作出的假設如下：

#### 人口統計假設

- 按2024年意大利人口死亡概率扣除30%得出的現有僱員(按年齡及性別分組)死亡概率(資料來源：ISTAT)；
- 根據前五年人口的經驗及應用於65歲或以下所有僱員計算因各種原因終止僱傭(辭任、遣散)的年度概率，相等於2.6%；
- 根據最近四年人口的經驗及應用於資歷為一年或以上的所有僱員計算要求支付已歸屬離職補償福利的年度概率，為1%；
- 有權收取養老金或基於年資退休金的僱員離任致使僱傭終止的頻率亦保守假設為100%。收取養老金或基於年資退休金的要求假設為與意大利社會保障局(INPS)現有法規所載者一致。目前概無僱員要求提前退休。

## 40. 非流動僱員福利(續)

### a) 僱員福利(續)

#### 財務假設

- 年度通脹率：整個估值期間為2.0%；
- 離職補償福利的年度重新估值率：按整個估值期間1.5%加通脹率75%釐定；
- 用於估算2025年12月31日定額福利計劃責任及現有服務成本的技术貼現率：3.9%；
- 用於估算2025年1月1日至2025年12月31日期間融資費用的技术貼現率相當於用於估算2024年12月31日定額福利計劃責任(利息成本)的技术貼現率：3.3%；
- 2025年12月31日根據iBoxx Euro 10+ AA Allstock公司債券指數計算的技术貼現率：3.9613%。

2025年，精算收益303,000歐元(稅前)於「其他儲備」項目中確認。

於收益表確認的金額為利息成本156,000歐元。

### b) 離職補償撥備

根據本公司與代表其僱員的工會於2012年7月簽署的新補充公司協議規定，本公司須設立年資花紅撥備。該等花紅應支付予自2012年9月1日起已完成或將完成超過12年服務年期的僱員。

忠誠花紅將按過渡基準就終止合約支付予若干地區先前已收取不同花紅及已累計超過12年服務年期的僱員。所有工人先前應計金額將保持不變。

與僱員離職補償撥備相同，本公司對僱員的責任由Viola先生釐定。

精算估值模型根據技術假設得出，其包括用於生成計算參數的人口統計及財務假設。已採用假設概覽載列如下。

## 40. 非流動僱員福利(續)

### b) 離職補償撥備(續)

於2025年12月31日已作出的假設如下：

#### 人口統計假設

- 按2024年意大利人口死亡概率扣除30%得出的現有僱員(按年齡及性別分組)死亡概率(資料來源：ISTAT)；
- 65歲或以下的所有僱員因各種原因終止僱傭(辭任、遣散)的年度概率，相等於2.6%；
- 有權收取養老金或基於年資退休金的僱員離任致使僱傭終止的頻率亦保守假設為100%。收取養老金或基於年資退休金的要求假設為與意大利社會保障局(INPS)現有法規所載者一致。就此而言，務請注意目前概無僱員要求提前退休。

#### 財務假設

- 用於估算2025年12月31日定額福利計劃責任及現有服務成本的技術貼現率：3.9%；
- 用於估算2025年1月1日至2025年12月31日期間融資費用的技術貼現率相當於用於估算2024年12月31日定額福利計劃責任(利息成本)的貼現率：3.3%
- 2025年12月31日根據iBoxx Euro 10+ AA Allstock公司債券指數計算的技術貼現率：3.9613%。

根據上述方法進行的精算估值，撥備於2025年12月31日的價值為385,000歐元，包括相應供款。

## 財務報表附註

### 40. 非流動僱員福利(續)

#### b) 離職補償撥備(續)

##### 財務假設(續)

下表呈列精算估值所用主要參數的敏感度分析，乃計算未來僱員福利及除稅前溢利融資費用所用的技術貼現率增加或減少。

	利率增加／ (減少) %	僱員福利撥備 增加／(減少) 千歐元
2025年12月31日	<b>0.25</b> <b>(0.25)</b>	<b>(71)</b> <b>73</b>
2024年12月31日	0.25 (0.25)	(84) 86

### 股本及儲備

於2025年12月31日的股權為940,463,000歐元，連同「股本及儲備」主要組成部分於下文闡述。

### 41. 股本

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
已發行及繳足	<b>338,483</b>	<b>338,483</b>

獲悉數認購及繳足的股本由338,482,654股並無面值的普通股組成。

### 42. 儲備

於2025年12月31日的股份溢價儲備為425,041,000歐元。

根據意大利民事法典設立的「法定儲備」為18,384,000歐元。由於股東於2025年5月13日舉行的股東週年大會上批准根據民事法典第2430條分配本公司截至2024年12月31日止年度的淨收入的5%，截至2025年12月31日止財政年度的儲備增加3,160,000歐元。

## 42. 儲備(續)

於2025年12月31日的「其他儲備」項目主要包括：

- 溢利／(虧損)儲備對定額福利計劃的整體影響：於2025年12月31日為數957,000歐元的儲備乃根據國際會計準則第19號 — 僱員福利而設立，誠如綜合全面收益表所示，扣除稅務影響，年內的儲備增加314,000歐元；
- 累計盈利儲備112,962,000歐元；
- 年內全面收入總額44,949,000歐元。

### 股息

	<b>2025年</b>	2024年
	<b>12月31日</b>	12月31日
股息	<b><u>33,848</u></b>	<u>32,833</u>

於2024年4月22日召開的股東大會授權分派股息32,833,000歐元(相當於每股0.097歐元)。股息已於2024年6月26日上午十時正派付予歐洲的市場參與者，並於下一個營業日派付予香港的市場參與者。

於2025年3月14日召開的股東大會，本公司董事會擬分派股息33,848,000歐元(相當於每股0.1歐元)，須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准。

## 43. 現金流量

### 本公司的主要非貨幣交易

截至2025年12月31日止年度，本公司以非現金增添使用權資產及租賃負債6,904,000歐元(2024年：8,797,000歐元)。

## 財務報表附註

### 43. 現金流量(續)

#### 融資活動產生的負債變動

##### 銀行及其他借款

(不包括租賃負債)	2025年 12月31日	2024年 12月31日
於年初	—	—
融資活動的變動：		
新增借款	—	—
還款	—	—
年末總額	<u>—</u>	<u>—</u>

##### 租賃負債

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
於年初	20,538	17,667
新增租賃	6,904	8,797
利息開支	403	310
還款	(8,132)	(6,238)
年末總額	<u>19,713</u>	<u>20,538</u>

##### 租賃現金流出總額

計入綜合現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
經營活動	5,160	5,160
融資活動	8,132	6,238

### 44. 關聯方交易

根據國際會計準則第24號的定義，與關聯方的交易指主要有關提供服務(包括諮詢)的安排，該等安排並非一定透過簽訂標準合約而制訂。該等交易構成正常業務經營的一部分，本公司認為該等交易一般按公平條件結算。

儘管本公司認為與關聯方的交易一般按公平條件進行，概不保證倘交易為第三方之間或與第三方訂立，後者會協定及訂立相關合約，或以相同條件及以本公司採納的相同程序進行交易。

## 財務報表附註

### 44. 關聯方交易 (續)

本公司於2025年12月31日及2024年12月31日與關聯方結餘的明細載列如下：

	貿易及其他 應收款項	其他 流動資產	其他 非流動資產	貿易及其他 應付款項
<b>同系子公司：</b>				
濰柴動力股份有限公司	484			(645)
<b>子公司：</b>				
Zago S.p.A.	1,640	18,535	8,650	(13,718)
Sea Lion S.r.l.	116		13,500	(259)
Ram S.p.A.	1,118	655		(13)
Fratelli Canalicchio S.p.A.	111	6,464		(2,469)
Ferretti Group of America Holding Company Inc	11	0		
Ferretti Group of America LLC	110,678	0	0	(9,439)
Allied Marine Inc	0	6,010		(9,015)
Ferretti Group Asia Pacific Ltd	42,492	331	1,000	(3,737)
Ferretti Asia Pacific Zhuhai Ltd	4			
Ferretti Group (Monaco) SaM	115	125	799	(435)
Ferretti Gulf Marine-sole Proprietorship Llc.	66			(115)
Ferretti Group Singapore Pte. Ltd	2			
<b>其他關聯方：</b>				
HPE S.r.l.	0			(100)
Ferrari S.p.A.	0			(28)
Studio Fontana & Zanardi	0			(21)
Still S.p.A.				(79)
其他關聯方	28			(362)
<b>於2025年12月31日的關聯方總額</b>	<b>156,865</b>	<b>32,121</b>	<b>23,949</b>	<b>(40,433)</b>

## 財務報表附註

### 44. 關聯方交易(續)

	貿易及其他 應收款項	其他 流動資產	其他 非流動資產	貿易及其他 應付款項
<b>同系子公司：</b>				
濰柴控股集團有限公司	0			0
濰柴動力股份有限公司	484			(645)
山東濰柴進出口有限公司	1,350			0
Société Int. Moteurs Baudouinf	0			(114)
<b>子公司：</b>				
Zago S.p.A.	291	12,487	6,375	(6,526)
Sea Lion S.r.l.	116		21,825	(7,986)
Ram S.p.A.	254	886		(40)
Ferretti Tech S.r.l.	3			
Fratelli Canalicchio S.p.A.	81	7,719		(2,072)
Il Massello S.r.l.	17	8,262	8,650	(2,867)
Ferretti Group of America Holding Company Inc	11	26,214		
Ferretti Group of America LLC	182,917	2,489	5,789	(50,069)
Allied Marine Inc	1,097	5,489		(9,486)
Ferretti Group Asia Pacific Ltd	29,378	290	1,000	(1,395)
Ferretti Asia Pacific Zhuhai Ltd	4			
Ferretti Group (Monaco) SaM	51	113	799	(161)
Ferretti Gulf Marine-sole Proprietorship LLC.	33			(120)
Ferretti Group Singapore Pte. Ltd	2			
<b>其他關聯方：</b>				
HPE S.r.l.	0			(100)
WM S.A.M. (former Wally S.A.M.)	0			0
Ferrari S.p.A.	0			(298)
Studio Fontana & Zanardi	0			(10)
Still S.p.A.				(142)
其他關聯方	28			(145)
<b>於2024年12月31日的關聯方總額</b>	<b>216,118</b>	<b>63,948</b>	<b>44,438</b>	<b>(82,176)</b>

### 44. 關聯方交易 (續)

於2025年12月31日應付濰柴動力股份有限公司的貿易及其他應付款項結餘645,000歐元悉數指在國際汽聯一級方程式賽車期間中以「Riva」品牌贊助法拉利單座頭盔的協議。

於2025年12月31日應付HPE S.r.l.的貿易及其他應付款項結餘100,000歐元悉數指2025年的最後兩筆付款，乃根據於2017年1月1日訂立的協議，內容有關供應服務，例如為本公司產品設計、模擬、計算、開發、實施及於市場上推出新概念及款式。

於2025年12月31日應付其他關聯方的貿易及其他應付款項結餘362,000歐元大部分指關聯方按公平條件提供的其他服務。

## 財務報表附註

### 44. 關聯方交易 (續)

截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度本公司與關聯方交易的明細載列如下：

	收益淨額	其他收益 及收入	原材料使用、 服務、出租及 租賃的成本	財務收入 (開支)
本公司董事			(220)	
其他關聯方：				
HPE S.r.l.	0		(200)	—
Studio Zanardi & Fontana	—		(52)	—
Still S.p.A.	—		(115)	—
其他關聯方	0	0	(17)	—
子公司：				
Zago S.p.A.	0	(560)	(43,993)	1,077
Sea Lion S.r.l.		(95)	(2,124)	206
RAM S.p.A.	651	(292)	(43)	20
Fratelli Canalicchio S.p.A.	0	(92)	(9,195)	208
BY Winddown Inc				3,100
Allied Marine Inc		0	0	477
Ferretti Group of America LLC	119,484	(330)	(11,015)	368
Ferretti Group of America Holding Company Inc				2,263
Ferretti Group Asia Pacific Limited	1,117	(56)	(2,658)	41
Ferretti Group (Monaco) SAM	0	(14)	(149)	12
Ferretti Gulf Marine- sole Proprietorship Llc.	0	(35)	(415)	
於2025年12月31日的關聯方總額	<u>121,252</u>	<u>(1,473)</u>	<u>(70,196)</u>	<u>7,771</u>

## 財務報表附註

### 44. 關聯方交易 (續)

	收益淨額	其他收益 及收入	原材料使用、 服務、出租及 租賃的成本	財務收入 (開支)
<b>同系子公司：</b>				
Société Int. Moteurs Baudouin		0	(162)	
<b>其他關聯方：</b>				
本公司董事	6,850		(320)	
HPE S.r.l.	0		(200)	—
WM S.A.M.			(595)	
Ferrari S.p.A.	0		(1,391)	—
Studio Zanardi & Fontana	—		(83)	—
Still S.p.A.	—		(292)	—
其他關聯方	0	0	(229)	—
<b>子公司：</b>				
Zago S.p.A.	0	197	(26,307)	893
Sea Lion S.r.l.		95	(4,306)	207
RAM S.p.A.	4	141	(268)	13
Fratelli Canalicchio S.p.A.	10	26	(7,781)	358
Il Massello S.r.l.		49	(10,524)	620
BY Winddown Inc				4,049
Allied Marine Inc		21	(13)	602
Ferretti Group of America LLC	90,944	350	(22,092)	722
Ferretti Group of America Holding Company Inc				3,354
Ferretti Group Asia Pacific Limited	20,300	70	(1,514)	55
Ferretti Group (Monaco) SAM	0	11	(144)	12
Ferretti Group UK Limited		0	0	1
Ferretti Asia Pacific Zhuhai			0	
Ferretti Gulf Marine-sole Proprietorship Llc.	3	2	(302)	
<b>於2024年12月31日的關聯方總額</b>	<b>118,111</b>	<b>963</b>	<b>(76,521)</b>	<b>10,885</b>

於2025年與HPE S.r.l.相關的成本200,000歐元主要涉及供應服務，例如為本公司產品設計、模擬、計算、開發、實施及於市場上推出新概念及款式。

此外，據悉於期間內，本公司產生418,000歐元的成本，該等成本與開發安科納船廠的工程費用有關，故被視作廠房建設的附加費用，因而於本項列示。

## 財務報表附註

### 44. 關聯方交易(續)

本公司主要管理人員之薪酬

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
袍金	4,401	3,737
工資及薪金	3,600	3,727
社會保障供款	609	825
僱員離職補償及其他分配	174	187
支付予主要管理層人員的薪酬總額	<u>8,784</u>	<u>8,476</u>

### 45. 支付予董事、法定核數師、監督機構成員及獨立核數師的費用

支付予本公司董事的薪酬載列如下：

(千歐元)	2025年 12月31日	2024年 12月31日
袍金	4,828	4,177
社會保障供款	18	32
袍金及薪酬總額	<u>4,846</u>	<u>4,209</u>

## 財務報表附註

### 45. 支付予董事、法定核數師、監督機構成員及獨立核數師的費用(續)

詳情如下：

**2025年**

(千歐元)

姓名	所擔任職位	所擔任職位的		總計
		袍金及薪酬	社會保障供款	
郝慶貴	董事會主席	22	—	22
江奎*	董事會主席	—	—	—
Alberto Galassi**	董事兼行政總裁	4,401	—	4,401
譚寧	董事	54	—	54
徐新玉	董事	17	3	20
Piero Ferrari	董事會副主席	70	—	70
張泉	董事	10	—	10
蔣嵐	董事	57	—	57
Stefano Domenicali	董事	64	15	79
辛定華	董事	57	—	57
金釗	董事	19	—	19
朱奕	董事	57	—	57
<b>總計</b>		<b>4,828</b>	<b>18</b>	<b>4,846</b>

## 財務報表附註

### 45. 支付予董事、法定核數師、監督機構成員及獨立核數師的費用(續)

#### 2024年

姓名	所擔任職位	所擔任職位的		總計
		袍金及薪酬	社會保障供款	
江奎*	董事會主席	—	—	—
Alberto Galassi**	董事兼行政總裁	3,737	—	3,737
Piero Ferrari	董事會副主席	70	—	70
徐新玉	董事	78	18	96
李星昊	董事	8	—	8
華風茂	董事	8	—	8
蔣嵐	董事	57	—	57
Stefano Domenicali	董事	64	14	78
張泉	董事	49	—	49
朱奕	董事	49	—	49
辛定華	董事	57	—	57
<b>總計</b>		<b>4,177</b>	<b>32</b>	<b>4,209</b>

\* 主席江奎於主席譚旭光辭任後於2024年8月29日獲委任。主席江奎及譚旭光放棄就所擔任職位有權享有的袍金及薪酬。

\*\* Alberto Galassi為本公司執行董事兼行政總裁。

## 財務報表附註

### 45. 支付予董事、法定核數師、監督機構成員及獨立核數師的費用(續)

下表載列截至2025年12月31日止年度支付予Ferretti S.p.A.的法定核數師及監督機構成員的薪酬(千歐元)：

#### 2025年

所擔任職位	所擔任職位的 袍金及薪酬	社會保障 供款	總計
法定核數師委員會	100	4	104
監督機構	71	3	74
總計	171	7	178

下表載列截至2024年12月31日止年度支付予Ferretti S.p.A.的法定核數師及監督機構成員的薪酬(千歐元)：

#### 2024年

所擔任職位	所擔任職位的 袍金及薪酬	社會保障 供款	總計
法定核數師委員會	104	4	108
監督機構	73	3	76
總計	177	7	184

## 財務報表附註

### 45. 支付予董事、法定核數師、監督機構成員及獨立核數師的費用(續)

費用(包括就審核截至2025年及2024年12月31日止年度的財務報表支付予獨立核數師的所有相關開支)載列如下(千歐元)：

#### 2025年

公司	所擔任職位	所擔任職位的袍金及薪酬
EY S.p.A.	審核賬目的費用	497
EY S.p.A.	其他服務的費用	79
EY Advisory S.p.A.	其他服務的費用	98
總計		<u>674</u>

#### 2024年

公司	所擔任職位	所擔任職位的袍金及薪酬
EY S.p.A.	審核賬目的費用	461
EY S.p.A.	其他服務的費用	205
EY Advisory S.p.A.	其他服務的費用	194
Studio Legale Tributario	其他服務的費用	81
總計		<u>941</u>

### 46. 或然負債

本公司管理層相信，概無與本公司核心業務有關的重大風險可能導致並未於財務報表反映的負債。

### 47. 物業按揭

於2025年12月31日及2024年12月31日，本公司的銀行貸款並無以物業按揭作抵押。

### 48. 承擔

於2025年12月31日及2024年12月31日，概無呈報承擔。

## 49. 提供予第三方／由第三方提供的擔保

就全面披露目的而言，以下段落詳載於2025年12月31日本公司所提供擔保及所作出承諾。

本公司授出以下擔保種類以擔保應付款項及其他責任：

- Liberty Mutual Insurance Europe SE為艾米利亞 — 羅馬涅稅務局(Emilia Romagna Revenue Agency)利益簽發總額為7.5百萬歐元的擔保保單，與2023年本集團增值稅抵免盈餘有關；
- Liberty Mutual Insurance Europe SE為艾米利亞 — 羅馬涅稅務局(Emilia Romagna Revenue Agency)利益簽發總額為5.6百萬歐元的擔保保單，與2023年第三季本集團增值稅抵免盈餘有關；
- 安聯貿易(Euler Hermes)為艾米利亞 — 羅馬涅稅務局(Emilia Romagna Revenue Agency)利益簽發總額為21.3百萬歐元的擔保保單，與2022年本集團增值稅抵免盈餘有關；
- Reale Mutua Assicurazioni為Iseo, Endine and Moro Lake Authority簽發的保單，特許費為53,000歐元；
- Elba Assicurazioni簽發總額為851,000歐元的擔保保單，作為向憲兵隊供應若干巡邏艇而產生的合約責任擔保；
- Liberty Mutual Insurance Europe SE簽發總額為493,000歐元的四份擔保保單，作為向國防部供應巡邏艇有關的合約責任擔保；
- 多間銀行就建造數艘船隻以若干客戶為受益人作出總額為235.5百萬歐元的擔保，作為已付墊款的擔保；
- 根據協定的供應條件，多間銀行以若干供應商為受益人作出總額為1.3百萬歐元的擔保；
- Revo為central Adriatic Sea Port Authority利益簽發總額為145,000歐元的擔保保單，以保證履行獲授公共特許權後所承擔的義務；
- Liberty Mutual Insurance Europe SE為central Adriatic Sea Port Authority利益簽發總額為8.8百萬歐元的擔保保單，以保證履行根據規例規定獲授特許權後所承擔的投資義務；

### 49. 提供予第三方／由第三方提供的擔保(續)

- Allianz Assicurazioni為central Adriatic Sea Ancona Port Authority利益簽發總額為1百萬歐元的擔保保單，為投資投購保險；
- Liberty Mutual Insurance Europe SE為central-northern Adriatic Sea Ravenna Port Authority利益簽發總額為450,000歐元的擔保保單，為投資投購保險；
- Allianz Assicurazioni為central-northern Adriatic Sea Ravenna Port Authority利益簽發總額為2.6百萬歐元的擔保保單，為投資投購保險；
- Liberty Mutual Insurance Europe SE為central Adriatic Sea Ravenna Port Authority利益簽發總額為139,000歐元的擔保保單，以保證履行根據航海守則規定獲授特許權後所承擔的義務；
- Liberty Mutual Insurance Europe SE為central Adriatic Sea Ravenna Port Authority利益簽發總額為242,000歐元的擔保保單，以保證履行根據航海守則規定獲授特許權後所承擔的義務；
- Sace為拉文納市政府(Ravenna Municipality)利益簽發總額為5,000歐元的擔保保單；
- 安聯貿易(Euler Hermes)為「Snam rete gas」利益簽發總額為155,000歐元的擔保保單；
- 就用於引擎測試的柴油消費稅激勵自Unipol Assicurazioni收取以Ancona Customs Agency為受益人的30,000歐元擔保保單；
- 自Liberty Mutual Insurance Europe SE收取以Italian Customs and Monopolies Agency of Ancona — seafont為受益人的103,000歐元擔保保單，作為全球擔保(稅務減免措施)；
- 自Coface收取以central-northern Adriatic Sea Port Authority為受益人的77,000歐元的擔保保單，以保證履行將16,070平方米的海上特許權分入羅塞蒂州後所承擔的義務；
- 自Sace收取以Eastern Ligurian Sea Port Authority為受益人的304,000歐元的擔保保單，以保證履行根據航海守則規定於2022年2月14日獲授第103號特許權後所承擔的義務。
- 就暫准進口證自Generali Italia S.p.A.收取以意大利商會聯盟(Union of Italian Chamber of Commerce)為受益人的6.7百萬歐元的兩份擔保保單；
- Liberty Mutual Insurance Europe SE為艾米利亞 — 羅馬涅稅務局(Emilia Romagna Revenue Agency)利益簽發總額為2.6百萬歐元的擔保保單，與2024年第三季本集團增值稅抵免盈餘有關。

## 50. 2025年12月31日後的重大事項

於2026年1月、2月及3月，本集團參與在杜塞爾多夫、邁阿密及棕櫚灘舉行的大型國際船展。

於2026年1月19日，KKCG Maritime宣佈有意提出有條件自願部分要約，收購最多52,132,861股法拉帝股份，相當於法拉帝股本的15.4%（「要約」）。如要約獲悉數接納，KKCG Maritime將持有101,162,888股法拉帝股份，相當於法拉帝股本的29.9%。於2026年1月29日，KKCG Maritime宣佈已向CONSOB及證監會企業融資部執行董事提交要約文件。於2026年1月30日，法拉帝董事會遵照香港公司收購及合併守則（「香港收購守則」）的規定，成立了一個完全由本公司非執行董事組成的「獨立董事委員會」。於2026年2月27日，KKCG Maritime宣佈其於2026年2月25日獲CONSOB批准要約文件，並於2026年2月27日獲執行人員確認其對要約文件並無進一步意見。於2026年3月2日，KKCG Maritime向公眾公開獲當局批准的要約文件及要約的接納表格。於2026年3月12日，法拉帝董事會以多數票批准有關要約的發行人聲明（「回應文件」），其中董事Piero Ferrari、Alberto Galassi及Stefano Domenicali放棄投票。因此，回應文件已於本公司網站向公眾公開。於2026年3月16日，要約的接納期開始。於2026年3月26日，KKCG Maritime宣佈將要約的代價由每股3.50歐元增加至每股3.90歐元，並於同日刊發相關要約文件補充文件。

鑒於當前國際地緣政治格局持續緊張且充滿不確定性（主要為自2026年2月28日以來中東局勢的近期發展），不能排除出現市場及匯率波動以及潛在的商業衝突等風險。該等因素的影響程度目前難以量化，但可能會對股份表現及／或發行人取得訂單的時間產生影響。任何潛在影響的性質及規模將取決於該等地緣政治動態的演變，包括激烈程度、持續時間以及對全球經濟狀況的更廣泛影響。

### 51. 批准財務報表

各位股東：

我們邀請閣下批准財務報表及隨附的管理層討論及分析及董事會報告。

經參考Ferretti S.p.A.截至2025年12月31日止年度44,635,297.39歐元的純利，我們建議作出以下分配：

- 2,231,764.87歐元分配至法定儲備，根據意大利民事法典第2.430條；
- 37,233,091.94歐元作為每股股份0.11歐元的末期股息；
- 5,170,440.58歐元分配至保留盈利的儲備。

本公司董事會於2026年3月31日批准及授權刊發此等財務報表。

代表董事會

行政總裁

**Alberto Galassi**

# 財務報表附註

## 附件

本附件包含財務報表附註中所披露以外的資料，為財務報表附註的組成部分。

此資料包括於以下附件中：

### I 金融固定資產變動表

### II 子公司股權投資一覽表(意大利民事法典5號第2427條)

## 附件I

### 金融固定資產變動表

(千歐元)

	年初結餘			於2024年				年內變動			年末結餘	
	歷史成本	增記	撤減	12月31日 結餘	增加	減少	撤減及 撤減撥回	歷史成本	增記	撤減	於2025年 12月31日 結餘	
<b>股權投資</b>												
子公司	696,347	20,521	(698,240)	18,628	15,760	(40)		712,067	20,521	(698,240)	34,347	
聯屬公司	0	0	0	0				0	0	0	0	
合營企業	55	0	(55)	0	0			55	0	(55)	0	
其他公司	223	0	(221)	2	0			223	0	(221)	2	
<b>股權投資總額</b>	<b>696,625</b>	<b>20,521</b>	<b>(698,516)</b>	<b>18,630</b>	<b>15,760</b>	<b>(40)</b>	<b>0</b>	<b>712,345</b>	<b>20,521</b>	<b>(698,516)</b>	<b>34,349</b>	
<b>應收款項</b>												
來自子公司	154,539	0	(110,099)	44,440		(20,489)		134,050	0	(110,099)	23,949	
來自其他	8,208	0	0	8,208	788	(477)		8,519	0	0	8,519	
附帶借款成本	1,216	0	0	1,216	0	(341)		875	0	0	875	
<b>應收款項總額</b>	<b>163,963</b>	<b>0</b>	<b>(110,099)</b>	<b>53,864</b>	<b>788</b>	<b>(21,306)</b>	<b>0</b>	<b>143,445</b>	<b>0</b>	<b>(110,099)</b>	<b>33,344</b>	

# 財務報表附註

## 附件II

### 子公司股權投資一覽表(意大利民事法典5號第2427條)

名稱	註冊辦事處	股本 (當地貨幣)	投資額 (千歐元)	股權***		年內收入***		所有權%	
				總額	佔金額	總額	佔金額	直接	間接
<b>子公司</b>									
<i>意大利公司</i>									
— Zago S.p.A.	斯科爾澤(威尼斯)	120,000歐元	15,792	2,144	2,144	(4,467)	(4,467)	100%	
— Sea Lion S.r.l.	弗利(弗利—切塞納)	10,000歐元	11,945	2,422	2,422	(223)	(223)	100%	
— Ram S.p.A.	薩尼科(貝加莫)	520,000歐元	3,711	539	501	(591)	(550)	93%	
— Fratelli Canalicchio S.p.A.	特爾尼(Terni)	500,000歐元	100	335	201	267	160	60%	
<i>外國公司</i>									
— Allied Marine Inc.	勞德代爾堡(美國)	10美元	4	17,705	17,705	1,195	1,195	100%	
— Ferretti Group of America Holding Company Inc	邁阿密(美國)	10美元	—	(107,434)	(107,434)	130	130	100%	
— Ferretti Group of America LLC*	邁阿密(美國)	100美元		(86,822)	(86,822)	4,088	4,088		100%
— BY Winddown Inc*	邁阿密(美國)	10美元		(127,295)	(127,295)	(3,871)	(3,871)		100%
— Ferretti Group Asia Pacific Ltd	香港	100,000港元	10	(14,368)	(14,368)	458	458	100%	
Ferretti Group Singapore Pte. Ltd**	新加坡	1歐元	1	678,336	678,336	0	0		100%
— Ferretti Asia Pacific Zhuhai Ltd	橫琴(珠海)	人民幣 1,000,000元	120	61	61	(15)	(15)	100%	
— Ferretti Group (Monaco) S.a.M.	摩納哥(法國)	150,000歐元	1,100	45	45	8	8	100%	
— Ferretti Gulf Marine — Sole Proprietorship LLC.	阿聯酋	300,000阿聯酋 迪拉姆	1,596	871	871	(166)	(166)	100%	

(\*) 透過Ferretti Group of America Holding Company控制

(\*\*) 透過Ferretti Group Asia Pacific Ltd控制

(\*\*\*) 與美國公司有關的價值均以美元計值。