



FERRETTIGROUP

# 2025 中期報告

法拉帝股份有限公司（根據意大利法律註冊成立的股份有限公司）  
股份代號：9638 | Euronext 代號：YACHT.MI

WALLY

  
FERRETTIYACHTS

PERSHING

itama

Riva

CRN

CUSTOM LINE

# 目錄

公司資料	2
財務概要	4
主席報告書	5
管理層討論及分析	8
企業管治及其他資料	27
獨立核數師審閱報告	32
中期簡明綜合財務報表(中英文譯本僅為方便國際讀者參考)	33
中期簡明綜合財務報表附註	39
根據行政法令58/98號(經修訂及補充)第154-BIS條第5段有關 2025年6月30日中期簡明綜合財務報表的聲明	96
釋義	97

# 公司資料

---

## 執行董事

Alberto Galassi先生(行政總裁)  
徐新玉先生(於2025年2月28日辭任)  
譚寧先生(於2025年2月28日獲委任)

## 非執行董事

江奎先生(主席)  
Piero Ferrari先生(榮譽主席)  
蔣嵐女士  
張泉先生(於2025年2月28日辭任)  
郝慶貴先生(於2025年2月28日獲委任)

## 獨立非執行董事

Stefano Domenicali先生  
辛定華先生  
朱奕女士

## 審核委員會

辛定華先生(主席)  
Stefano Domenicali先生  
蔣嵐女士  
朱奕女士

## 薪酬委員會

Stefano Domenicali先生(主席)  
Piero Ferrari先生  
譚寧先生  
辛定華先生  
朱奕女士

## 提名委員會

江奎先生(主席)  
Alberto Galassi先生  
Stefano Domenicali先生  
辛定華先生  
朱奕女士

## 環境、社會及管治委員會

江奎先生(主席)  
Alberto Galassi先生  
Piero Ferrari先生  
譚寧先生  
蔣嵐女士  
郝慶貴先生  
朱奕女士

## 策略委員會

江奎先生(主席)  
Alberto Galassi先生  
Piero Ferrari先生  
譚寧先生  
郝慶貴先生  
辛定華先生

## 法定核數師委員會

Luigi Capitani先生(主席)  
Giuseppina Manzo女士  
Luca Nicodemi先生  
Federica Marone女士(候補核數師)  
Tiziana Vallone女士(候補核數師)

## 聯席公司秘書

郝慶貴先生  
黃凱婷女士(ACG、HKACG)

## 董事會秘書

郝慶貴先生

## 授權代表

Alberto Galassi先生  
黃凱婷女士

## 註冊辦事處及總部

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

# 公司資料

---

## 香港主要營業地點

香港  
銅鑼灣  
勿地臣街1號  
時代廣場二座31樓

## 核數師

EY S.p.A.  
於經濟財政部(意大利經濟和財政部)持有的名冊  
中註冊的獨立核數師及根據《財務匯報局條例》(第  
588章)認可的公眾利益實體核數師

Via Meravigli, 12  
20123 Milan  
Italy

## 公司財務及環境、社會及管治文件負責人

Marco Zammarchi先生

## 香港法律顧問

金杜律師事務所  
香港  
中環  
皇后大道中15號  
置地廣場  
告羅士打大廈13樓

## 意大利法律顧問

Studio Legale Pedersoli Gattai  
via Monte di Pietà, 15, 20121  
Milan, Italy

## 香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心  
17樓1712-1716號舖

## 網站

[www.ferrettigroup.com](http://www.ferrettigroup.com)

## 股份代號

EXM : YACHT.MI  
香港聯交所 : 9638

# 財務概要

本公司報告期間的業績以及資產、負債及非控股權益概要載列如下：

## 業績

(千歐元)	截至6月30日止六個月		百分比 增加／減少
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)	
淨收益	<b>638,269</b>	646,416	(1.3)%
除稅前溢利	<b>63,350</b>	63,835	(0.8)%
所得稅	<b>(19,780)</b>	(19,788)	0.0%
期內溢利	<b>43,569</b>	44,047	(1.1)%

## 資產及負債

(千歐元)	於2025年	於2024年	百分比 增加／減少
	6月30日 (未經審核)	12月31日 (經審核)	
總資產	<b>1,643,284</b>	1,661,444	(1.1)%
總負債	<b>(739,400)</b>	(763,208)	(3.1)%
本公司股東應佔權益	<b>902,717</b>	897,155	0.6%

## 主要財務比率

	於2025年	於2024年	百分比 增加／減少
	6月30日 (未經審核)	12月31日 (經審核)	
<b>盈利比率</b>			
權益回報率	<b>9.7%</b>	10.2%	(4.7)%
總資產回報率	<b>5.3%</b>	5.4%	(2.4)%
<b>流動資金比率</b>			
流動比率	<b>1.3</b>	1.3	0.8%
速動比率	<b>0.6</b>	0.7	(5.1)%
<b>資本充足率</b>			
資本負債比率	<b>4.0%</b>	3.7%	8.5%

# 主席報告書

本人謹代表董事會向股東提呈本集團於報告期間的中期業績及中期簡明綜合財務報表。

## 1 營運狀況回顧

於2025年上半年，本集團錄得新遊艇淨收益增加至約620.4百萬歐元，較截至2024年6月30日止六個月增加1.5%。

就本集團的盈利能力而言，其經調整EBITDA達99.1百萬歐元，與截至2024年6月30日止六個月的報告數字96.7百萬歐元相比，增加約2.5%。於百分比方面亦有所增長，經調整EBITDA／新遊艇淨收益利潤率達到16.0%，而截至2024年6月30日止六個月則為15.8%。

### 1.1 遊艇製造業務

本集團注重研發，堅守追求創新的方針，以保持核心業務的市場領導地位。透過大量研發投資，本集團在科技及設計上推陳出新，不斷更新並拓寬產品組合，讓我們與客戶齊驅並進，迎合客戶日新月異的喜好和期望。

我們為複合材料及專門定製遊艇推出的新型號以及對超級遊艇的需求上升，令本集團得以吸引新客戶，同時保持忠實客戶對本集團的興趣。

- 本集團來自銷售複合材料遊艇<sup>1</sup>的新遊艇淨收益由截至2024年6月30日止六個月約265.0百萬歐元減少約11.6%至截至2025年6月30日止六個月約234.4百萬歐元。
- 本集團來自銷售專門定製遊艇的新遊艇淨收益由截至2024年6月30日止六個月約233.1百萬歐元增加約8.6%至截至2025年6月30日止六個月約253.1百萬歐元。
- 本集團來自銷售超級遊艇的新遊艇淨收益由截至2024年6月30日止六個月約82.5百萬歐元增加約26.6%至截至2025年6月30日止六個月約104.4百萬歐元。

### 1.2 其他業務

本集團的其他業務與遊艇製造業務產生協同效應且備有全面的產品組合，包括(i)遊艇經紀、租賃及管理服務；(ii)售後及改裝服務；(iii)品牌延伸活動(包括全球各地的專屬休息區)；(iv)製造及安裝用作航海內飾的木製傢具；(v)法拉帝公務艦艇部製造及銷售沿海巡邏艇；及(vi)製造及

<sup>1</sup> 原本屬於複合材料遊艇分部的法拉帝遊艇940型號於有關期間及截至2024年6月30日止六個月重新分類為專門定製遊艇分部

# 主席報告書

銷售Wally帆船。憑藉有關業務，我們可滿足從購買豪華遊艇起至提供全面的輔助服務整個遊艇「客戶歷程」中的所有客戶需要，以提高客戶滿意度和忠誠度，同時為我們提供有關市場動向及客戶偏好的實時資訊。

於報告期間，本集團其他業務分部的淨收益達約28.5百萬歐元（截至2024年6月30日止六個月為30.4百萬歐元），較去年同期減少約6.2%。

## 1.3 本集團的環境、社會及管治承諾

通過在研發方面的大量投資，自2014年起，本集團在技術及設計上運用對環境友善的創新意念，不斷升級及拓展其產品組合，以符合客戶迅速變化的期望。

本集團受創新驅動，於2008年率先將創先河的混合推進解決方案推出市場，並在該領域持續革新。本集團於2021年與Rolls-Royce Power Systems推出合作項目，聯手開發混合型解決方案，供日後裝置於遊艇上，而於2022年，本集團已將協議延長至2027年底，此舉將保證供應鏈的效益，明顯對客戶有利。本集團亦已憑藉第一艘Riva全電動快艇El-Iseo打入電動豪華分部，並2024年1月推出市場。此外，本集團矢志在所有主要品牌中擴大其他「綠色」產品，推出及營銷更多環保解決方案、以新推出的型號為主軸（FSD N800、Riva El-Iseo、wallytender43X與wallytender48X以及INFYNITO系列除外）並透過Wally提升在帆船市場的地位。

就可持續發展而言，氫氣是日益受到注目的能源，有望改變航海業的生態。憑藉濰柴集團在此方面取得重大成就，並已成功在陸上載具安裝氫氣引擎，其將會是本集團重要的合作夥伴，可提供必要的專有技術及經驗，實現在遊艇上裝置氫氣引擎。

此外，為減輕產品對環境的影響，本集團不斷尋求創新解決方案，包括使用環保及輕型的材料。

另外，本集團的環境、社會及管治承諾不只限於其優秀的產品組合，船廠亦是目標之一。所有船廠正逐步取得ISO 14001：2015環境認證，引入三聯供系統等創新解決方案以及越趨成熟的太陽能板，以減少能源消耗及排放。

本集團確信環境、社會及管治對日後營運的重要性，並旨在成為全球遊艇市場的環境、社會及管治領導者。就此而言，本集團於2019年成為遊艇業內第一間發佈可持續發展報告的企業，並於2021年設立環境、社會及管治委員會，負責協助董事會制定環境、社會及管治政策及策略，以及檢討及評估本集團可持續發展的成果。

# 主席報告書

---

## 2 展望及前景

全球豪華遊艇行業再次展示面對地緣政治不確定性的韌性，尤其是其穩定性及優勢。就此而言，本集團持續表現優秀，穩步提升市場份額，不但加強於高價值分部的策略地位，亦不斷鞏固在新興及高增長分部的策略地位。為繼續依仗全球豪華遊艇行業的預期增長趨勢、提升價值定位及強化整體韌性，本集團的未來計劃乃基於以下策略支柱：

- 本集團將提升及擴大產品供應及產品組合，走在不斷變化的市場趨勢及客戶期望之前，旨在鞏固複合材料遊艇及專門定製遊艇分部的市場領導地位，專注於具備最高增長率潛力及利潤率的分部。
- 本集團將繼續投資於創新、技術及產品，旨在憑藉熟練使用更可持續發展的材料及工藝以減低產品對環境的影響，提供對環境更負責的遊艇航海體驗。
- 本集團將擴展專門定製產品組合至更大的合金遊艇，並以標誌性的Riva、Pershing及Custom Line品牌開發新的合金船體超級遊艇型號。
- 本集團亦將擴大遊艇經紀、租賃及管理服務以及售後及改裝服務，擴展品牌延伸與授權活動。
- 最後，本集團將繼續投資於高增值活動的內部化，以支持未來的增長及產品組合的擴展。

## 3 致謝

最後，本人謹此衷心感謝全體現有及新股東、潛在投資者及客戶的關注及支持，以及感謝所有員工不辭勞苦、盡忠職守！

江奎先生

主席兼非執行董事

香港，2025年7月31日

# 管理層討論及分析

## 主營業務及業務回顧

本集團是全球豪華遊艇行業的公認領導者，擁有一組歷史悠久的標誌性品牌以及卓越的高端製造能力。作為歷史最悠久的意大利豪華遊艇生產商之一，自1968年成立業務以來，其一直在收購及整合其他領先的遊艇品牌及生產設施，在引領全球豪華遊艇業的發展方面發揮著重要作用。其七個品牌 — Riva、Wally、Ferretti Yachts (法拉帝遊艇)、Pershing、Itama、CRN及Custom Line — 為全球公認的奢華、獨特、意大利設計、品質、工藝、創新及性能的象徵。本集團設計、生產及銷售8至95米的豪華複合材料遊艇、專門定製遊艇及超級遊艇，提供應有盡有的功能及日益廣泛的輔助服務，滿足客戶的個性化品味及要求。憑藉其市場領先的地位、豐富的歷史及無與倫比的品牌組合，本集團被譽為全球豪華遊艇行業的潮流引領者及意大利卓越航海世界的大使。

由於前幾年推出型號的市場反應良好，於有關期間，本集團錄得新遊艇的淨收益620.4百萬歐元，較截至2024年6月30日止六個月的611.0百萬歐元增加1.5%。本集團的經調整EBITDA為99.1百萬歐元，較截至2024年6月30日止六個月的96.7百萬歐元增加約2.5%。經調整EBITDA利潤率為16.0%，較截至2024年6月30日止六個月的15.8%增加20個基點。純利幾乎與去年(截至2024年6月30日止六個月的44.0百萬歐元至有關期間的43.6百萬歐元)一致。

強勁表現確認本集團採納的工商策略的優勢，令本集團保持在價格方面的強大議價能力、整合盈利能力最強的專門定製遊艇分部、更有效吸收固定成本，以及加強採購規模經濟能力。

本集團注重研發，堅守追求創新的方針，以保持核心業務的市場領導地位。透過大量研發投資，本集團在科技及設計上推陳出新，不斷更新並拓寬產品組合，讓我們與客戶齊驅並進，迎合客戶日新月異的喜好和期望。

我們為複合材料及專門定製遊艇推出的新型號以及對超級遊艇的需求上升，令本集團得以吸引新客戶，同時保持忠實客戶對本集團的興趣。

本集團的其他業務與遊艇製造業務產生協同效應且備有全面的產品組合，包括(i)遊艇經紀、租賃及管理服務；(ii)售後及改裝服務；(iii)品牌延伸活動(包括全球各地的專屬休息區)；(iv)製造及安裝用作航海內飾的木製傢具；(v)法拉帝公務艦艇部製造及銷售沿海巡邏艇；及(vi)製造及銷售Wally帆船。憑藉有關業務，本集團可滿足從購買豪華遊艇起至提供全面的輔助服務整個「遊艇客戶歷程」中的所有客戶需要，以提高客戶滿意度和忠誠度，同時為我們提供有關市場動向及客戶偏好的實時資訊。

# 管理層討論及分析

---

## 2025年上半年的重大事件

於2025年6月27日，Ferretti S.p.A. (法拉帝股份有限公司) 與全球私營航空業龍頭公司Flexjet Limited推出「Riva Volare」，此為Flexjet飛機客艙的獨家室內設計項目，靈感源自Riva機動船的風格。

於2025年6月18日，Ferretti就截至除息日(定為2025年6月16日)已發行在外的338,482,654股普通股分派股息每股0.10歐元。所分派股息總額為33,848,265.40歐元。

於2025年5月13日，本公司召開股東大會並批准：

- 截至2024年12月31日的經審核獨立財務報表，並確認經審核綜合財務報表；
- 「薪酬政策及已付薪酬報告」；
- 根據民事法典第2386條，透過委任譚寧先生及郝慶貴先生為董事組成董事會；及
- 分派普通股股息每股0.10歐元。

於2025年4月及5月，本集團參與在新加坡及威尼斯舉行的國際船展。

於2025年1月、2月及3月，本集團參與在杜塞爾多夫、邁阿密、杜拜及棕櫚灘舉行的大型國際船展。

# 管理層討論及分析

## 財務回顧

### 新訂單量

於截至2025年6月30日止六個月，新訂單量為467.3百萬歐元，較2024年同期的514.4百萬歐元放緩9.2%。

2025年第二季度充滿宏觀經濟挑戰及地緣政治的不確定因素。本季度包含4月的「解放日」，美國與歐盟之間同時亦對潛在新進口關稅的擔憂日益升溫。此外，2025年6月中旬中東地區的地緣政治緊張局勢升級，亦令全球形勢更趨動盪。

儘管面臨該等挑戰，我們在產品組合及品牌優勢的推動下亦取得良好業績，使我們對2025年9月即將舉行的遊艇展季充滿信心。

### 按產品類型劃分的新訂單

下表列示按產品類型<sup>2</sup>劃分的新訂單明細：

	按產品類型劃分的新訂單				
	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	佔新訂單 總量的 百分比	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)	佔新訂單 總量的 百分比	2025年對比 2024年的 變動 <sup>3</sup>
(百萬歐元，百分比除外)					
複合材料遊艇	160.9	34.4%	161.6	31.4%	-0.4%
專門定製遊艇	237.8	50.9%	256.3	49.8%	-7.2%
超級遊艇	64.9	13.9%	96.5	18.8%	-32.7%
其他業務 <sup>4</sup>	3.8	0.8%	0.0	0.0%	不適用
總計	<u>467.3</u>	<u>100.0%</u>	<u>514.4</u>	<u>100.0%</u>	<u>-9.2%</u>

#### (i) 複合材料遊艇

複合材料遊艇分部於有關期間的總額為160.9百萬歐元，佔新訂單總量約34.4%（截至2024年6月30日止六個月：161.6百萬歐元，佔新訂單總量約31.4%）。由於近半數的新訂單來自80呎(24米)以上的船隻，此分部呈現出強勁的季度反彈，從2025年第一季度對比2024年第一季度的-13.8%，轉為2025年第二季度對比2024年第二季度的+23.6%。

<sup>2</sup> 原本屬於複合材料遊艇分部的法拉帝遊艇940型號於有關期間及截至2024年6月30日止六個月重新分類為專門定製遊艇分部

<sup>3</sup> 總和可能因約整而未必相等於總額

<sup>4</sup> 包括Wally帆船

# 管理層討論及分析

## (ii) 專門定製遊艇

專門定製遊艇分部於有關期間的總額為237.8百萬歐元，佔新訂單總量約50.9%（截至2024年6月30日止六個月：256.3百萬歐元，佔新訂單總量約49.8%），反映此分部較去年面對更多挑戰，原因是2024年第二季度的季度新訂單量為過去三年最高。

## (iii) 超級遊艇

超級遊艇分部於有關期間的總額為64.9百萬歐元，佔新訂單總量約13.9%（截至2024年6月30日止六個月：96.5百萬歐元，佔新訂單總量約18.8%），當中包括兩艘旗艦超級遊艇，該等超級遊艇持續引發客戶群高度關注並獲得青睞。儘管產品組合有所變動，新訂單量依然與去年相若，而去年的新訂單則包括一艘超級遊艇。

## (iv) 其他業務

其他業務於有關期間的總額為3.8百萬歐元，佔新訂單總量約0.8%（截至2024年6月30日止六個月：其他業務分部並無接獲任何訂單）。

## 按地區<sup>5</sup>劃分的新訂單：

下表列示按地區劃分的新訂單明細：

(百萬歐元，百分比除外)	按地區劃分的新訂單				2025年對比 2024年的 變動 <sup>6</sup>
	截至2025年 6月30日止 六個月 (未經審核)	佔新訂單總 量的百分比	截至2024年 6月30日止 六個月 (未經審核)	佔新訂單總 量的百分比	
歐洲	181.1	38.8%	182.0	35.4%	-0.5%
中東及非洲地區	130.6	27.9%	167.2	32.5%	-21.9%
亞太地區	12.8	2.7%	7.0	1.4%	+82.9%
美洲地區	142.8	30.6%	158.2	30.8%	-9.7%
總計	<u>467.3</u>	<u>100.0%</u>	<u>514.4</u>	<u>100.0%</u>	<u>-9.2%</u>

<sup>5</sup> 有別於去年的財務報表，地區明細指按獨家經銷商地區或按客戶國籍劃分的明細

<sup>6</sup> 總和可能因約整而未必相等於總額

## 管理層討論及分析

---

歐洲地區於有關期間的總額為181.1百萬歐元，佔新訂單總量約38.8%（截至2024年6月30日止六個月期間：182.0百萬歐元，佔新訂單總量約35.4%）。隨著歐洲旺季開始，對高複合材料遊艇分部（>80呎或>24米）的需求殷切，受惠於此，本地區於2025年第二季度表現理想並錄得雙位數業績（較2024年第二季度增加72.8%）。

中東及非洲地區於有關期間的總額為130.6百萬歐元，佔新訂單總量約27.9%（截至2024年6月30日止六個月期間：167.2百萬歐元，佔新訂單總量約32.5%），在截至2024年6月30日止六個月期間土耳其及海灣阿拉伯國家合作委員會(GCC)成員國業績蓬勃發展的推動下，儘管地區較去年面臨更多挑戰，但仍錄得穩健業績。

亞太地區於有關期間的總額為12.8百萬歐元，佔新訂單總量約2.7%（截至2024年6月30日止六個月期間：7.0百萬歐元，佔新訂單總量約1.4%），增長態勢持續。

美洲地區於有關期間的總額為142.8百萬歐元，佔新訂單總量約30.6%（截至2024年6月30日止六個月期間：158.2百萬歐元，佔新訂單總量約30.8%）。截至2024年6月30日止六個月期間，即使不計入旗艦超級遊艇約32百萬歐元的訂單（該訂單對年度可比性構成重大影響），此區域的複合材料及專門定製類遊艇仍錄得正向增長。

### 累積訂單

截至2025年6月30日，累積訂單金額為1,446.0百萬歐元，較2024年6月30日的1,495.8百萬歐元輕微減少3.3%。累積訂單按年錄得輕微減少，反映當前季度交付數量顯著偏高。截至2025年6月30日止首六個月合共交付133艘遊艇，其中102艘於第二季度交付，並包括兩艘超級遊艇。

## 管理層討論及分析

### 按產品類型劃分的累積訂單

下表載列按產品類型<sup>7</sup>劃分的累積訂單明細：

(百萬歐元，百分比除外)	按產品類型劃分的累積訂單				2025年 較2024年 變動 <sup>8</sup>
	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	總累積 訂單量%	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)	總累積 訂單量%	
複合材料遊艇	225.2	15.6%	328.7	22.0%	-31.5%
專門定製遊艇	490.8	33.9%	589.4	39.4%	-16.7%
超級遊艇	689.0	47.7%	521.9	34.9%	32.0%
其他業務 <sup>9</sup>	41.0	2.8%	55.8	3.7%	-26.5%
<b>總計</b>	<b>1,446.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,495.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>-3.3%</b>

#### (i) 複合材料遊艇

本集團截至2025年6月30日的複合材料遊艇累積訂單量達225.2百萬歐元，佔總累積訂單量約15.6%（截至2024年6月30日：328.7百萬歐元，佔總累積訂單量約22.0%）。

#### (ii) 專門定製遊艇

本集團截至2025年6月30日的專門定製遊艇累積訂單量達490.8百萬歐元，佔總累積訂單量約33.9%（截至2024年6月30日：589.4百萬歐元，佔總累積訂單量約39.4%）。

#### (iii) 超級遊艇

本集團截至2025年6月30日的超級遊艇累積訂單量達689.0百萬歐元，佔總累積訂單量約47.7%（截至2024年6月30日：521.9百萬歐元，佔總累積訂單量約34.9%）。

#### (iv) 其他業務

本集團截至2025年6月30日的其他業務累積訂單量達41.0百萬歐元，佔總累積訂單量約2.8%（截至2024年6月30日：55.8百萬歐元，佔總累積訂單量約3.7%）。

<sup>7</sup> 原本屬於複合材料遊艇分部的法拉帝遊艇940型號於有關期間及截至2024年6月30日止六個月重新分類為專門定製遊艇分部

<sup>8</sup> 百分比數字可予約整，未必相等於先前數字之總和

<sup>9</sup> 包括FSD及Wally帆船

# 管理層討論及分析

## 淨累積訂單量

截至2025年6月30日，按組合中未交付的總訂單減已入賬的收益計算所得淨累積訂單量為760.8百萬歐元，較截至2024年6月30日的785.7百萬歐元輕微減少約3.2%。

## 淨收益

本集團的整體新遊艇淨收益由截至2024年6月30日止六個月的611.0百萬歐元，增加約1.5%至截至2025年6月30日止六個月約620.4百萬歐元。在穩健的累積訂單量支持下，並主要受專門定製遊艇及超級遊艇的貢獻所帶動，本集團的業績表現理想。

整體而言，本集團的淨收益約為638.3百萬歐元，較2024年同期的646.4百萬歐元減少約1.3%，乃歸因於二手遊艇銷售下跌，亦與可用存貨有關。二手遊艇銷售指本集團向客戶提供以舊折價換新的機會，作為促進遊艇銷售的手段。

下表載列按產品類型<sup>10</sup>劃分的新遊艇銷售淨收益明細：

(千歐元，百分比除外)	截至6月30日止六個月			
	2025年 (未經審核)		2024年 (未經審核)	
	淨收益	佔新遊艇 淨收益總額%	淨收益	佔新遊艇 淨收益總額%
複合材料遊艇	234,403	37.8%	265,048	43.4%
專門定製遊艇	253,134	40.8%	233,144	38.2%
超級遊艇	104,444	16.8%	82,496	13.5%
其他業務 <sup>11</sup>	28,458	4.6%	30,352	5.0%
<b>新遊艇淨收益總額</b>	<b>620,439</b>	<b>100.0%</b>	<b>611,041</b>	<b>100.0%</b>
二手遊艇	17,829		35,376	
<b>總計</b>	<b>638,269</b>		<b>646,416</b>	

<sup>10</sup> 原本屬於複合材料遊艇分部的法拉利遊艇940型號於有關期間及截至2024年6月30日止六個月重新分類為專門定製遊艇分部

<sup>11</sup> 主要包括輔助活動、FSD及Wally帆船的收益

## 管理層討論及分析

---

### (i) 複合材料遊艇

於有關期間，本集團來自銷售複合材料遊艇的新遊艇收益達234.4百萬歐元，佔新遊艇淨收益總額約37.8%（截至2024年6月30日止六個月：265.0百萬歐元，佔新遊艇淨收益總額約43.4%）。此分部錄得雙速市場動態：與2024年第二季度相比，2025年第二季度來自高複合材料遊艇分部（>80呎或>24米）的收益增長較80呎以下類別者為高。

### (ii) 專門定製遊艇

於有關期間，本集團來自銷售專門定製遊艇的收益達253.1百萬歐元，佔新遊艇淨收益總額約40.8%（截至2024年6月30日止六個月：233.1百萬歐元，佔新遊艇淨收益總額約38.2%）。穩健的表現有賴2024年及2025年所接獲的訂單支持。

### (iii) 超級遊艇

於有關期間，本集團來自銷售超級遊艇的收益達104.4百萬歐元，佔新遊艇淨收益總額約16.8%（截至2024年6月30日止六個月：82.5百萬歐元，佔新遊艇淨收益總額約13.5%），繼續錄得雙位數增長乃由於旗艦超級遊艇具有吸引力。

### (iv) 其他業務

於有關期間，本集團來自其他業務的收益達28.5百萬歐元，佔新遊艇淨收益總額約4.6%（截至2024年6月30日止六個月：30.4百萬歐元，佔新遊艇淨收益總額約5.0%）。此項目中，來自服務及銷售零件、買賣及其他商品的收益增加4.2百萬歐元，而Wally帆船的收益則減少7.6百萬歐元。

# 管理層討論及分析

## 按地理區域<sup>12</sup>劃分的新遊艇淨收益

按地區劃分的新遊艇淨收益明細如下：

(百萬歐元，百分比除外)	按地區劃分的新遊艇淨收益				2025年對比 2024年的 變動 <sup>13</sup>
	截至2025年 6月30日止 六個月 (未經審核)	佔新遊艇淨 收益總額%	截至2024年 6月30日止 六個月 (未經審核)	佔新遊艇淨 收益總額%	
歐洲	250.7	40.4%	313.0	51.2%	-19.9%
中東及非洲地區	219.9	35.4%	112.8	18.5%	+94.9%
亞太地區	9.7	1.6%	23.9	3.9%	-59.4%
美洲地區	140.1	22.6%	161.3	26.4%	-13.1%
<b>總計</b>	<b>620.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>611.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.5%</b>

歐洲地區於有關期間約達250.7百萬歐元，佔新遊艇淨收益總額約40.4%（截至2024年6月30日止六個月：313.0百萬歐元，佔新遊艇淨收益總額約51.2%）。

中東及非洲地區於有關期間約達219.9百萬歐元，佔新遊艇淨收益總額約35.4%（截至2024年6月30日止六個月：112.8百萬歐元，佔新遊艇淨收益總額約18.5%）。

亞太地區於有關期間約達9.7百萬歐元，佔新遊艇淨收益總額約1.6%（截至2024年6月30日止六個月：23.9百萬歐元，佔新遊艇淨收益總額約3.9%）。

美洲地區於有關期間約達140.1百萬歐元，佔新遊艇淨收益總額約22.6%（截至2024年6月30日止六個月：約161.3百萬歐元，佔新遊艇淨收益總額約26.4%）。

## 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。

由於本集團已有足夠存貨水平支援銷售，項目由截至2024年6月30日止六個月約56.7百萬歐元減少約60.7%至有關期間約22.3百萬歐元。

<sup>12</sup> 於報告期間的地區明細指按獨家經銷商地區或按客戶國籍劃分的明細

<sup>13</sup> 總和可能因約整而未必相等於總額

## 管理層討論及分析

---

### 所用原材料及消耗品

本集團的所用原材料及消耗品由截至2024年6月30日止六個月約333.3百萬歐元減少約13.3%至有關期間約288.8百萬歐元，乃主要由於因應生產需求調整採購量，著重淨營運資本及淨財務狀況的管理。

### 承包商成本

本集團的承包商成本由截至2024年6月30日止六個月約131.7百萬歐元增加約8.1%至有關期間約142.4百萬歐元，乃主要由於採購原材料的組合不同。

### 貿易展覽、活動及廣告成本

本集團的貿易展覽、活動及廣告成本由截至2024年6月30日止六個月約10.2百萬歐元減少約8.8%至有關期間約9.3百萬歐元，乃主要由於透過將宣傳活動資源集中於可作最大貢獻者，從而優化成本。

### 其他服務成本

本集團的其他服務成本大致維持穩定，有關期間為59.7百萬歐元（截至2024年6月30日止六個月：59.3百萬歐元）。

### 出租及租賃

本集團的出租及租賃由截至2024年6月30日止六個月的5.7百萬歐元增加0.3百萬歐元或約5.3%至報告期間的6.0百萬歐元，主要由於(i)新遊艇交付增加導致版權費增加；及(ii)與短期租賃相關的開支增加，整體上與本集團業務的增長一致，而低價值資產的出租及租賃則有所減少。

### 人員成本

本集團的人員成本由截至2024年6月30日止六個月的74.4百萬歐元增加3.1百萬歐元或約4.1%至報告期間的77.5百萬歐元，主要由於為支持本集團業務增長而增加平均僱員人數所致。

# 管理層討論及分析

## 其他經營開支

本集團的其他經營開支由截至2024年6月30日止六個月約5.9百萬歐元減少至有關期間約5.1百萬歐元，乃主要由於和解協議、可重新開票成本及交易協會會籍減少以及未足額計提成本增加的綜合影響所致。

## 撥備及減值

撥備及減值總額由截至2024年6月30日止六個月的12.8百萬歐元減少約5.3百萬歐元至截至2025年6月30日止六個月的7.4百萬歐元，主要由於與保修船隻數目以及本集團業務風險相關之撥備金額充足。

## 財務收入及財務開支

財務收入由截至2024年6月30日的3.1百萬歐元減少2.5百萬歐元至2025年6月30日的0.6百萬歐元，主要由於平均存款減少及利率減少。

本集團的財務開支由截至2024年6月30日止六個月的1.9百萬歐元減少至有關期間的1.5百萬歐元，主要由於有關附帶借款成本折舊的其他財務開支減少。

## 所得稅

本集團於有關期間錄得所得稅開支19.8百萬歐元，與截至2024年6月30日止六個月的相同金額一致。

## 純利

本集團的期間純利由截至2024年6月30日止六個月約44.0百萬歐元減少至有關期間約43.6百萬歐元，幾乎與去年一致。

## 非國際財務報告準則計量

屬於非國際財務報告準則計量的EBITDA、經調整EBITDA、經調整EBITDA／新遊艇銷售的淨收益亦於本報告內呈列，用作補充本集團根據國際財務報告準則呈列的綜合收益表。本集團認為該計量能夠消除部分項目的潛在影響，有助比較不同期間的經營業績，本集團亦相信該計量所提供的實用資料能讓投資者能夠如本集團管理層一樣了解並評估本集團的綜合收益表。然而，本集團呈列EBITDA的方式未必可與其他公司所使用的類似詞彙作比較。該計量作為分析工具具有若干局限，因此不應單獨考量，或視為本集團根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況的替代分析方案。

## 管理層討論及分析

本公司(i)將EBITDA定義為除稅後溢利加上財務開支(包括營運外匯兌換,但不包括金融交易相關匯率收益/(虧損))、折舊及攤銷以及所得稅開支,減去財務收入及所得稅利益);(ii)將經調整EBITDA定義為經加回若干特殊項目(其他非經常性小型事項)作調整的EBITDA;及(iii)新遊艇銷售的淨收益定義為淨收益減去買賣二手遊艇所得收益。

下表載列於所示期間本集團非國際財務報告準則計量與根據國際財務報告準則編製的最相近計量之間的對賬:

(千歐元)	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
淨收益	638,269	646,416
二手銷售的收益	(17,829)	(35,376)
<b>新遊艇銷售的淨收益</b>	<b>620,439</b>	611,040
經營成本	(539,196)	(549,700)
<b>經調整EBITDA</b>	<b>99,073</b>	96,716
特殊項目	—	(117)
經營外匯收益及應佔合營企業的虧損	385	398
<b>EBITDA</b>	<b>99,458</b>	96,997
折舊及攤銷	(34,988)	(34,322)
財務收入、財務開支、財務外匯收益	(1,120)	1,160
<b>除稅前溢利</b>	<b>63,350</b>	63,835
所得稅	(19,780)	(19,788)
<b>除稅後溢利</b>	<b>43,569</b>	44,047
<b>經調整EBITDA/新遊艇銷售的淨收益</b>	<b>16.0%</b>	15.8%

## 管理層討論及分析

下表載列於所示期間非國際財務報告準則計量與根據國際財務報告準則編製的最相近計量之間的對賬：

(千歐元)	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
期間溢利	<b>43,569</b>	44,047
所得稅	<b>19,780</b>	19,788
財務外匯收益	<b>296</b>	131
財務開支	<b>1,454</b>	1,855
財務收入	<b>(630)</b>	(3,146)
折舊及攤銷	<b>34,988</b>	34,322
<b>EBITDA</b>	<b>99,458</b>	96,997
與EBITDA相關的特別項目	—	117
經營外匯虧損	<b>(385)</b>	(398)
<b>經調整EBITDA</b>	<b>99,073</b>	96,716
<b>經調整EBITDA／新遊艇銷售的淨收益</b>	<b>16.0%</b>	15.8%

本集團於有關期間的經調整EBITDA約為99.1百萬歐元，較截至2024年6月30日止六個月約96.7百萬歐元增長約2.5%。

經調整EBITDA 利潤率（經調整EBITDA／新遊艇的淨收益）由截至2024年6月30日止六個月的15.8%上升至報告期間的16.0%，較截至2024年6月30日止六個月上升20個基點。

下表載列扣除自EBITDA的特殊項目明細：

(千歐元)	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
其他非經常性小型事項	—	117
<b>總計</b>	<b>—</b>	<b>117</b>

## 管理層討論及分析

### 若干資產負債表項目

#### 存貨

本集團的存貨由2024年12月31日的443.6百萬歐元輕微增加10.3百萬歐元或2.3%至2025年6月30日的453.9百萬歐元，主要由於增加在製品及半製成品以建立足夠的庫存，支援更快速地向客戶交付貨品，進而釋放營運資金淨額。

#### 貿易及其他應收款項

(千歐元)	2025年 6月30日 (未經審核)	2024年 12月31日 (經審核)
應收客戶款項	39,235	40,162
(減)呆賬撥備	(3,902)	(3,725)
貿易應收款項	35,333	36,437
其他應收款項	23,948	38,137
<b>貿易及其他應收款項總額</b>	<b>59,281</b>	<b>74,574</b>

本集團的貿易及其他應收款項由2024年12月31日的74.6百萬歐元減少15.3百萬歐元或20.5%至2025年6月30日的59.3百萬歐元，主要由於(i)應收增值稅減少約11.2百萬歐元；及(ii)預付經紀人佣金減少約4.4百萬歐元。

#### 合約資產

本集團的合約資產指截至各相關期末已完成的合約工程金額超出客戶根據新遊艇銷售合約所支付款項的金額。

本集團於2025年6月30日的合約資產達182.7百萬歐元，較2024年12月31日的196.7百萬歐元減少14.0百萬歐元或7.1%，就交付時間及管理營運資金淨額而言已達致足夠水平。

(千歐元)	2025年 6月30日 (未經審核)	2024年 12月31日 (經審核)
合約資產總額	182,670	196,719

## 管理層討論及分析

### 貿易及其他應付款項

下表載列本集團於所示日期的貿易及其他應付款項明細：

(千歐元)	2025年 6月30日 (未經審核)	2024年 12月31日 (經審核)
貿易應付款項	384,531	427,026
其他應付款項	53,648	52,121
<b>貿易及其他應付款項總額</b>	<b>438,179</b>	<b>479,147</b>

本集團的貿易及其他應付款項由2024年12月31日的479.1百萬歐元減少41.0百萬歐元或8.6%至2025年6月30日的438.2百萬歐元，這主要歸因於年末高峰期後採購回復正常水平。

### 合約負債

下表載列本集團於所示日期的合約負債明細：

(千歐元)	2025年 6月30日 (未經審核)	2024年 12月31日 (經審核)
合約負債總額	147,442	151,809

本集團的合約負債指客戶根據尚未完全執行的新遊艇銷售合約所支付的款項。該等負債包括於各有關期間末所收取超出已完成合約工程或尚未開始工程的墊款。

本集團的合約負債由2024年12月31日的151.8百萬歐元輕微減少4.4百萬歐元或2.9%至2025年6月30日的147.4百萬歐元。

# 管理層討論及分析

---

## 其他財務資料

### 流動資金及財務資源

於有關期間，本集團經營活動產生現金流量76.7百萬歐元（於2024年6月30日：58.6百萬歐元）。

於2025年6月30日，本集團的現金及現金等價物以及其他流動資產約為134百萬歐元（於2024年12月31日：約156百萬歐元）。

經計及經營所產生現金流量及香港上市的所得款項淨額，董事認為本集團擁有足夠營運資金符合現時流動資金需求及自本報告日期起最少12個月的流動資金需求。

### 資本開支

截至2025年6月30日於有形及無形固定資產的投資為42.3百萬歐元，不包括使用權資產，其中約16.8百萬歐元為營運及現有產品組合的維護，約25.4百萬歐元為業務擴展活動。

### 淨財務狀況

本集團於2025年6月30日的淨財務狀況為淨現金101.6百萬歐元，較截至2025年3月31日的54.6百萬歐元增加47百萬歐元，乃由於從主要與季節性交付相關的營運資金淨額中發放現金。

與2024年12月31日的124.6百萬歐元相比，儘管已派付股息33.8百萬歐元及投資51.4百萬歐元於樓宇、廠房、機器及無形資產，但鑑於經營活動產生的現金流量，淨財務狀況仍減少23百萬歐元。

### 營運資金淨額

於2025年6月30日的營運資金淨額為正148.3百萬歐元，較2025年3月31日減少60.0百萬歐元，乃與上一段所述的波動有關。

# 管理層討論及分析

## 資本架構

### A. 借款

本集團於2025年6月30日的銀行及其他借款總額約為36.0百萬歐元（於2024年12月31日：33.0百萬歐元），原以歐元計值，因此於有關期間對財務報表並無任何外匯影響。銀行借款為計息、有抵押及無抵押。於有關期間，本集團並無就動用銀行融資遇到貸款方的任何困難。

### B. 資本負債比率

本集團於2025年6月30日的資本負債比率約為4.0%（於2024年12月31日：3.7%），按有關期間末的債務總額除以權益總額並乘以100%計算。增幅乃主要由於使用權資產增加相關的債務所致。

本集團的資本負債比率顯示，由於本集團於有關期間末的債務水平極低，故本集團的財務狀況屬穩健。

## 資產質押

於2024年12月31日，本集團銀行借款以本集團為數2.8百萬歐元的若干樓宇作抵押。於2025年6月30日，本集團與2024年12月31日相比並無進一步抵押任何資產。

## 或然負債

於2025年及2024年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

## 重大投資、重大收購及出售、有關重大資本資產的未來重大投資或收購計劃

於有關期間，本集團概無任何重大投資、重大收購或出售子公司、聯營公司及合營企業事項。除香港招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的擴張計劃外，本公司並無具體計劃就重大資本資產作出重大投資或收購。

# 管理層討論及分析

---

## 風險因素

本公司識別不同活動的風險，以集中進行主要業務單位或職能的風險評估，並將本集團各級別的風險水平維持在可接受程度之內。我們亦定期審視影響業務的經濟及行業因素，並與行業分析師及業界人士會面，以掌握行業的最新發展。

我們會一直觀察各項促成並增加風險的因素，例如日益激烈的競爭、監管變動、人事變動及市場發展。

更多詳情，請參閱本公司截至2024年12月31日止年度的年報。

## 外匯風險

本集團大部分產生收益的活動及借款均以歐元計值。本集團面臨歐元兌美元匯率波動所產生的外匯風險。本集團採用外幣遠期合約對沖於預期交易及確定承諾的外幣風險。於2025年6月30日及2024年12月31日，概無持有任何遠期貨幣。

## 人力資源

於2025年6月30日，本集團有2,127名僱員（於2024年12月31日：2,118名），其中2,059名駐守歐洲、中東及非洲地區、57名駐守美國及11名駐守亞太地區。截至2025年6月30日止六個月的總員工成本約為77.5百萬歐元，而2024年6月30日則約為74.4百萬歐元。增幅乃主要由於為支持本集團業務增長而增加平均僱員人數所致。

## 中期股息

董事會不建議就報告期間派付中期股息。

## 有關期間後事項

於2025年7月，本集團增持其於Sea Lion S.r.l.股本中的擁有權至100%，從而完全鞏固了在這家擁有「Wally」品牌的公司的地位。

於2025年7月，本集團出售其於Ferretti Tech S.r.l.股本中的擁有權。

於有關期間後及直至批准本中期報告的日期概無其他重大事項。

# 管理層討論及分析

---

## 展望

高端豪華客戶的消費行為依然與市場趨勢背道而馳，與嚮往奢侈品客群形成強烈對比。全球遊艇行業在地緣政治及宏觀經濟不明朗的情況下，仍保持韌性，並展現其穩定性及優勢。就此而言，本集團持續表現優秀，穩步提升市場份額，不但加強於高價值分部的策略地位，亦不斷鞏固在新興及高增長分部的策略地位。為繼續依仗全球豪華遊艇行業的預期增長趨勢、提升價值定位及強化整體韌性，本集團的未來計劃乃基於以下策略支柱：

- 本集團將提升及擴大產品供應及產品組合，走在不斷變化的市場趨勢及客戶期望之前，旨在鞏固複合材料及專門定製遊艇分部的市場領導地位，專注於具備最高增長率潛力及利潤率的分部；
- 本集團將繼續投資於創新、技術及產品，旨在憑藉熟練使用更可持續發展的材料及工藝以減低產品對環境的影響，提供對環境更負責的遊艇航海體驗；
- 本集團將擴展專門定製產品組合至更大的合金遊艇，並以標誌性的Riva、Pershing及Custom Line 品牌開發新的合金船體超級遊艇型號；
- 本集團亦將擴大遊艇經紀、租賃及管理服務以及售後及改裝服務，擴展品牌延伸與授權活動；
- 最後，本集團將繼續投資於高增值活動的內部化，以支持未來的增長及產品組合的擴展。

# 企業管治及其他資料

---

## 發行人概況

本公司是全球豪華遊艇市場的一間知名公司，引領著全球9米以上（約30英尺）的舷內豪華遊艇市場，在超級遊艇行業亦位居前列。

自2022年3月31日起，本公司於香港聯交所上市，自2023年6月27日起，亦在米蘭泛歐交易所（由Borsa Italiana組織並管理的市場）上市。

## 企業管治

董事會致力堅守香港上市規則附錄C1企業管治守則載列的企業管治原則、意大利綜合金融法及本公司雙重上市後所遵守的意大利企業管治守則，並採納多項措施以加強內部控制系統、董事的持續專業培訓及本公司其他常規範疇。董事會在努力保持高水平企業管治的同時，致力為股東創造價值及爭取最大回報。董事會將繼續參照本地及國際標準檢討及提高企業管治常規的質量。

於有關期間，本公司已遵守香港上市規則附錄C1所載的守則條文。

## 證券交易的標準守則

本公司已採納香港上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）及相關意大利條文，作為其本身監管董事進行證券交易之守則。

本公司已向全體董事作出具體查詢，而全體董事已確認，彼等於有關期間，一直全面遵守標準守則及相關意大利條文所載的規定買賣標準。

## 經審核委員會審閱

本公司已根據香港上市規則第3.21條以及香港企業管治守則以及遵從意大利企業管治守則，於2021年12月21日成立審核委員會，並制定其書面職權範圍。

審核委員會有四名成員，即辛定華先生、Stefano Domenicali先生、蔣嵐女士及朱奕女士，辛先生現任主席。辛先生擁有香港上市規則第3.10(2)及3.21條項下規定的適當專業經驗。

## 企業管治及其他資料

審核委員會已與本公司管理層審閱本公司於有關期間的未經審核中期簡明綜合財務報表及中期業績公告，並已認同本公司所採納的會計處理方法，認為編製本公司於有關期間的財務報表乃符合適用的會計準則及香港上市規則的規定，亦符合適用的意大利監管條文，且已作出充分披露。

未經審核中期簡明綜合財務報表乃以意大利文編製，為方便國際讀者，已就此翻譯成中英文。本公司的獨立核數師EY S.p.A.已根據適用法律所建議的審查標準審查未經審核中期簡明綜合財務報表。

### 董事資料變更

朱奕女士於2025年5月28日辭任汽車街發展有限公司（一家股份於香港聯交所上市的公司，股份代號：2443）的非執行董事。

除上文所披露者外，自本公司截至2024年12月31日止財政年度的年報刊發日期起及直至本報告日期，概無任何董事資料的其他變動根據香港上市規則第13.51(B)(1)條須予披露。

### 其他資料

#### 權益披露

##### (A) 董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

據本公司所知，於2025年6月30日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的權益及／或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊的權益及／或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益及／或淡倉如下：

董事姓名	身份／權益性質	股份數目 <sup>(2)</sup>	概約持股百分比
Piero Ferrari先生	受控法團權益 <sup>(1)</sup>	15,441,768 (L)	4.56% (L)
	實益擁有人	239,215 (L)	0.07% (L)

附註：

- (1) KHEOPE SA直接持有15,441,768股股份。KHEOPE SA由Piero Ferrari先生全資擁有。根據證券及期貨條例第XV部，Piero Ferrari先生被視為於KHEOPE SA持有的股份中擁有權益。

## 企業管治及其他資料

(2) 字母「L」指與股份有關的好倉或投票權。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯交所之權益或淡倉（包括其根據證券及期貨條例該等條文被當作或視為擁有之權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須載入該條所述之登記冊之權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所之權益或淡倉。

### (B) 主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

據董事所知，於2025年6月30日，下列人士於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須向本公司及香港聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可於所有情況下在本公司股東大會上投票的任何類別股本面值5%或以上的權益或根據證券及期貨條例第336條須記錄於由本公司存置的登記冊內：

股東名稱／姓名	身份／權益性質	股份數目 <sup>(1)</sup>	概約持股百分比
山東重工集團	受控法團權益 <sup>(2)</sup>	127,070,120 (L)	37.54% (L)
濰柴集團	受控法團權益 <sup>(2)</sup>	127,070,120 (L)	37.54% (L)
濰柴控股(香港)	受控法團權益 <sup>(2)</sup>	127,070,120 (L)	37.54% (L)
FIH	實益擁有人 <sup>(2)</sup>	127,070,120 (L)	37.54% (L)
Azúr a.s.	實益擁有人 <sup>(3)</sup>	47,625,748 (L)	14.07% (L)
Valea Foundation	受控法團權益 <sup>(3)</sup>	47,625,748 (L)	14.07% (L)
Komarek Karel	實益擁有人 <sup>(3)</sup>	47,625,748 (L)	14.07% (L)

附註：

(1) 「L」— 好倉。

(2) FIH直接持有127,070,120股股份。FIH由濰柴控股(香港)全資擁有。濰柴控股(香港)由濰柴集團全資擁有，濰柴集團為山東重工集團的全資子公司。山東重工集團分別由山東國資委擁有70%、由山東國惠投資有限公司(山東國資委全資擁有的公司)擁有20%及由山東省社會保障基金理事會擁有10%。濰柴控股(香港)、濰柴集團及山東重工集團就證券及期貨條例第XV部而言各自被視為於FIH直接持有的股份中擁有權益。自2009年6月成立以來直至2016年7月，山東重工集團由山東國資委全資擁有。於2016年7月，山東國資委無償向山東省社會保障基金理事會轉讓山東重工集團的30%股本。於2018年5月，山東省社會保障基金理事會無償向山東國惠投資有限公司轉讓山東重工集團的20%股本。

## 企業管治及其他資料

---

- (3) Azúr a.s.持有47,625,748股股份。Azúr a.s.由KKCG Group AG全資擁有，而KKCG Group AG由KKCG Holding AG全資擁有，而KKCG Holding AG則由Valea Holding AG全資擁有，而Valea Holding AG則由Valea Foundation全資擁有。Komarek Karel為Valea Foundation的創始人／唯一受益人，該基金會是根據列支敦士登法律設立的基金會，概無個人於其中擁有股份。

除本文所披露者外，董事並不知悉任何人士於2025年6月30日於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司及香港聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可在任何情形下於本公司的股東大會上投票的任何類別股本面值5%或以上的權益或淡倉或根據證券及期貨條例第336條須記錄於由本公司存置的登記冊內。

### 足夠的公眾持股量

根據公開可得資料及據董事所知，於香港上市後直至2025年6月30日，本公司維持香港上市規則所規定的公眾持股量。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括銷售庫存股份）。於報告期間末，本公司概無持有任何庫存股份。

## 企業管治及其他資料

### 香港上市所得款項淨額用途

本集團就香港上市而言自香港全球發售及行使超額配股權收取的所得款項淨額（經扣除包銷佣金及相關成本及開支）約為1,862.94百萬港元。香港招股章程先前所披露的所得款項淨額的擬定用途並無變動。於2025年6月30日，本集團一直按香港招股章程所披露的方式及比例動用香港全球發售所得款項淨額。有關詳情，請參閱下表：

	香港上市後 可用淨額 (百萬港元)	截至2025年 6月30日 已動用淨額 (百萬港元)*	截至2025年 6月30日 未動用淨額 (百萬港元)
擴大本集團產品組合及進一步提升我們終端對終端經營卓效	1,266.7	1,853.0	(586.2)
— 鞏固本集團在豪華遊艇行業的領導地位，增加本集團的市場份額和覆蓋面	428.5	943.9	(515.5)
— 在Riva、Wally、Pershing和Custom Line品牌下開發超級遊艇的全新旗艦級型號	465.8	265.9	199.8
— 開展垂直整合戰略和高增值生產活動，確保本集團的遊艇始終如一、卓越出眾的奢華設計、性能、品質及可靠性	372.6	643.1	(270.6)
強化本集團獨特的輔助服務組合併擴大最具潛力的垂直分部，例如遊艇經紀、租賃及管理服務和售後及改裝服務	447.1	0	447.1
— 發展本集團的遊艇經紀、租賃及管理服務	130.4	0	130.4
— 擴大本集團售後及改裝服務產品類型及市場佔有率	316.7	0	316.7
進一步發展本集團的品牌推廣活動以及用於其他一般企業用途	149.0	9.9	139.1
總計	<u>1,862.9</u>	<u>1,862.9</u>	<u>0</u>

\* 使用2025年6月30日歐元兌港元的匯率

於2025年6月30日，本集團已根據香港招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載目的悉數動用香港全球發售的所得款項淨額。



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

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

## 中期簡明綜合財務報表審閱報告 (翻譯自意大利原文)

致Ferretti S.p.A.股東

### 引言

吾等已審閱Ferretti S.p.A.及其子公司(「**法拉帝集團**」)隨附的半年度簡明綜合財務報表，當中包括於2025年6月30日財務狀況表，以及截至2025年6月30日止六個月期間的收益表、全面收益表、權益變動及現金流量表，以及相關解釋附註。董事負責按照國際會計準則理事會頒佈及歐盟所採納適用於中期財務報告(國際會計準則第34號)的國際會計準則擬備半年度簡明綜合財務報表。吾等負責根據審閱結果就半年度簡明綜合財務報表發表結論。

### 審閱範圍

吾等已依據意大利公司及證券交易所監管委員會(「**Consob**」)於1997年7月31日第10867號決議案所推薦的審閱半年度財務報表準則進行審閱。審閱半年度簡明綜合財務報表包括向主要負責財務和會計事務的人員作出查詢，以及進行分析和其他審閱程序。由於審閱範圍遠小於根據國際審計準則(意大利國際審計準則)進行審計的範圍，因此審閱未能確保吾等可知悉在審計中可能會識別的所有重大事項。因此，吾等不會發表審計意見。

### 結論

基於吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，致使吾等相信法拉帝集團隨附的於2025年6月30日的半年度簡明綜合財務報表在各重大方面未有按照國際會計準則理事會頒佈及歐盟所採納適用於中期財務報告(國際會計準則第34號)的國際會計準則擬備。

博洛尼亞，2025年7月31日

EY S.p.A.

簽署：法定核數師(Gianluca Focaccia)

本報告僅為方便國際讀者而翻譯為中英文版。因此，僅意大利文原文具權威。

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

# 中期簡明綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月期間

(千歐元)	附註	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
收益		<b>676,999</b>	678,471
佣金及有關收益的其他成本		<b>(38,730)</b>	(32,055)
<b>淨收益</b>	5	<b>638,269</b>	646,416
在製品、半製成品及製成品的存貨變動	6	<b>22,268</b>	56,736
資本化的成本	7	<b>23,496</b>	16,633
其他收入	8	<b>11,257</b>	9,968
所用原材料及消耗品	9	<b>(288,750)</b>	(333,302)
承包商成本	10	<b>(142,429)</b>	(131,746)
貿易展覽、活動及廣告成本	11	<b>(9,335)</b>	(10,157)
其他服務成本	12	<b>(59,728)</b>	(59,293)
出租及租賃	13	<b>(6,014)</b>	(5,665)
人員成本	14	<b>(77,450)</b>	(74,377)
其他經營開支	15	<b>(5,105)</b>	(5,862)
撥備及減值	16	<b>(7,405)</b>	(12,752)
折舊及攤銷	17	<b>(34,988)</b>	(34,322)
財務收入	18	<b>630</b>	3,146
財務開支	19	<b>(1,454)</b>	(1,855)
外匯虧損	20	<b>89</b>	267
<b>除稅前溢利</b>		<b>63,350</b>	63,835
所得稅	21	<b>(19,780)</b>	(19,788)
<b>年內溢利</b>		<b>43,569</b>	44,047
以下人士應佔：			
本公司股東		<b>43,454</b>	43,859
非控股權益		<b>116</b>	188
<b>本公司股東應佔每股盈利</b>			
基本及攤薄(歐元)		<b>0.13</b>	0.13

## 中期簡明綜合全面收益表

截至2025年6月30日止六個月期間

(千歐元)	附註	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
年內溢利		<b>43,569</b>	44,047
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	41	<b>(596)</b>	617
所得稅影響	41	<b>143</b>	(148)
		<b>(453)</b>	469
於其後期間將重新分類至損益的其他全面收入：			
換算海外業務的收益	41	<b>(4,525)</b>	232
期內其他全面收入		<b>(4,978)</b>	700
期內全面收入總額		<b>38,591</b>	44,747
以下人士應佔：			
本公司股東		<b>38,476</b>	44,559
非控股權益		<b>116</b>	188

# 中期簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

(千歐元)	附註	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
<b>流動資產</b>			
現金及現金等價物	22	<b>133,982</b>	155,744
貿易及其他應收款項	23	<b>59,281</b>	74,574
合約資產	24	<b>182,670</b>	196,719
存貨	25	<b>453,921</b>	443,594
存貨墊款	26	<b>43,572</b>	38,160
其他流動資產	27	<b>2,533</b>	603
可收回所得稅		<b>1,364</b>	2,929
		<b>877,322</b>	912,322
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	28	<b>474,211</b>	460,860
無形資產	29	<b>282,406</b>	280,449
其他非流動資產	30	<b>9,346</b>	7,814
遞延稅項資產	31	—	—
		<b>765,962</b>	749,122
<b>資產總值</b>		<b>1,643,284</b>	1,661,444

# 中期簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

(千歐元)	附註	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
<b>流動負債</b>			
少數股東貸款	32	574	500
銀行及其他借款	32	12,229	10,534
撥備	37	63,058	59,187
貿易及其他應付款項	33	435,748	477,751
合約負債	34	147,442	151,809
應付所得稅	35	9,269	1,932
		<b>668,319</b>	701,713
<b>非流動負債</b>			
銀行及其他借款	36	23,201	21,934
撥備	37	7,678	11,863
非流動僱員福利	38	6,582	7,100
貿易及其他應付款項	33	2,430	1,396
遞延稅項負債	31	31,190	19,202
		<b>71,081</b>	61,495
<b>負債總額</b>		<b>739,400</b>	763,208
<b>股本及儲備</b>			
股本	39	338,483	338,483
儲備	40	564,235	558,672
本公司股東應佔權益	41	902,717	897,155
非控股權益	41	1,167	1,081
<b>權益總額</b>		<b>903,884</b>	898,236
<b>負債及權益總額</b>		<b>1,643,284</b>	1,661,444

# 中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月期間

(千歐元)	附註	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
<b>經營活動所得現金流量：</b>			
除稅前溢利		63,350	63,835
折舊及攤銷	17	34,988	34,322
出售物業、廠房及設備虧損／(收益)		(24)	(117)
撥備		(832)	(3,751)
財務收入	18	(630)	(3,146)
財務開支	19	1,454	1,855
計提存貨撥備／(撥備撥回)淨額		(340)	3,104
存貨減少／(增加)		(15,397)	(61,851)
合約資產及合約負債變動		9,681	25,847
貿易及其他應收款項減少／(增加)		13,929	(8,869)
貿易及其他應付款項增加／(減少)		(30,707)	3,621
其他經營負債及資產變動		1,197	3,765
已付所得稅		0	0
<b>經營活動所得現金流量(A)</b>		<b>76,667</b>	58,615
<b>投資活動所得(所用)現金流量：</b>			
購買物業、廠房及設備以及無形資產		(51,401)	(61,925)
出售物業、廠房及設備以及無形資產所得款項		80	213
其他金融投資		(1,954)	(85)
已收利息	18	630	3,146
<b>投資活動所用現金流量(B)</b>		<b>(52,645)</b>	(58,651)
<b>融資活動所得現金流量：</b>			
已付股息	41	(33,848)	(32,833)
新增銀行貸款及其他借款		1,386	782
償還銀行貸款及其他借款		(7,342)	(6,594)
已付利息	19	(1,454)	(1,855)
<b>融資活動(所用)／所得現金流量(C)</b>		<b>(41,258)</b>	(40,499)
<b>現金及現金等價物增加／(減少)淨額(D = A+B+C)</b>		<b>(17,236)</b>	(40,535)
期初現金及現金等價物(E)	22	155,744	314,109
外匯匯率變動的影響淨額(F)		(4,525)	83
<b>期末現金及現金等價物(G = D+E+F)</b>	22	<b>133,982</b>	273,657
綜合財務狀況表所示的現金及現金等價物	22	<b>133,982</b>	273,657

## 中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月期間

(千歐元)	股本 (附註37)	股份溢價* (附註38)	法定儲備* (附註38)	匯兌儲備* (附註38)	其他儲備* (附註38)	本公司股東 應佔權益	非控股權益 (附註39)	權益總額
於2024年1月1日(經審核)	338,483	425,041	10,907	5,533	58,876	838,840	840	839,680
期內溢利	—	—	—	—	43,859	43,859	188	44,047
期內其他全面收入：								
定額福利計劃的精算收益，扣除稅項	—	—	—	—	469	469	—	469
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	232	—	232	—	232
期內全面收入總額	—	—	—	232	44,328	45,559	188	45,747
轉撥至法定儲備	—	—	4,318	—	(4,318)	0	0	0
股息	—	—	—	—	(32,833)	(32,833)	0	(32,833)
於2024年6月30日(未經審核)	<u>338,483</u>	<u>425,041</u>	<u>15,225</u>	<u>5,765</u>	<u>66,054</u>	<u>850,566</u>	<u>1,027</u>	<u>851,594</u>

\* 該等儲備賬目包括中期簡明綜合財務狀況報表內的綜合儲備512,084,000歐元(2024年1月1日：458,136,000歐元)。

(千歐元)	股本	股份溢價*	法定儲備*	匯兌儲備*	其他儲備*	本公司股東 應佔權益	非控股權益	權益總額
於2024年12月31日(經審核)	338,483	425,041	15,225	8,263	110,144	897,155	1,081	898,238
年內溢利	—	—	—	—	43,454	43,454	116	43,569
定額福利計劃的精算收益，扣除稅項	—	—	—	—	453	453	—	453
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	(4,525)	—	(4,525)	—	(4,525)
年內全面收入總額	—	—	—	(4,525)	43,906	39,381	116	39,497
轉撥至法定儲備	—	—	3,160	—	(3,160)	0	—	0
股息	—	—	—	—	(33,848)	(33,848)	—	(33,848)
首次公開發售	—	—	—	—	—	0	—	0
收購子公司	—	—	—	—	30	30	(30)	0
於2025年6月30日(未經審核)	<u>338,483</u>	<u>425,041</u>	<u>18,384</u>	<u>3,738</u>	<u>117,072</u>	<u>902,717</u>	<u>1,167</u>	<u>903,884</u>

\* 該等儲備賬目包括中期簡明綜合財務狀況報表內的綜合儲備564,235,000歐元(2025年1月1日：558,672,000歐元)。

# 中期簡明綜合財務報表附註

法拉帝股份有限公司及其子公司(統稱「本集團」)截至2025年6月30日止六個月期間的未經審核中期簡明綜合財務報表已於2025年7月31日根據董事決議案獲授權發佈。

## 1. 公司資料

法拉帝股份有限公司(「本公司」或「Ferretti」)為一間於意大利註冊成立的有限責任公司。本公司的註冊辦事處位於Via Irma Bandiera, 47841 Cattolica (Rimini) Via Irma Bandiera 62, 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。

下表列示截至2025年6月30日由本公司直接及間接持有的子公司的名稱、註冊辦事處及資本權益。

### 子公司

(逐項綜合入賬，並註明股本百分比)

名稱	主要經營國家	註冊辦事處	貨幣	股本(單位)	%控股權益	
					直接	間接
Zago S.p.A.	意大利	斯科爾澤(威尼斯)	歐元	120,000	100%	
Il Massello S.r.l.****	意大利	聖伊波利托(佩薩羅-烏爾比諾)	歐元	30,000		100%
Sea Lion S.r.l.*****	意大利	弗利(弗利-切塞納)	歐元	10,000	75%	
Ram S.p.A.	意大利	薩尼科(貝加莫)	歐元	520,000	93%	
Ferretti Tech S.r.l.*****	意大利	卡托利卡(里米尼)	歐元	10,000	100%	
Allied Marine Inc.	美國	勞德代爾堡(美國)	美元	10	100%	
Fratelli Canalicchio S.p.A.	意大利	納爾尼(特爾尼)	歐元	500,000	60%*	
Ferretti Group of America Holding Company Inc.	美國	特拉華州(美國)	美元	10	100%	
BY Winddown Inc.	美國	邁阿密(美國)	美元	10		100%
Ferretti Group of America LLC.	美國	勞德代爾堡(美國)	美元	100		100%

# 中期簡明綜合財務報表附註

## 1. 公司資料(續)

### 子公司(續)

名稱	主要經營國家	註冊辦事處	貨幣	股本(單位)	%控股權益	
					直接	間接
Ferretti Group Asia Pacific Ltd.	中國	香港(中國)	港元	100,000	100%	
Ferretti Group Singapore Pte. Ltd.	新加坡	新加坡	歐元	1		100%
Ferretti Asia Pacific Zhuhai Ltd.**	中國	橫琴(珠海)	人民幣	1,000,000	100%	
Ferretti Group (Monaco) S.a.M.	摩納哥	摩納哥公國	歐元	150,000	99.6%***	
Ferretti Gulf Marine-Sole Proprietorship Llc.	阿聯酋	阿聯酋	阿聯酋迪拉姆	300,000	100%	

\* 其餘40%視乎可於2027年9月19日至2028年9月19日行使的認沽及認購期權。該等非控股權益的認沽及認購期權的條款代表該等權益給予本集團相關證券的現有擁有權權益，因此本業務合併乃按已透過行使認沽及認購期權收購相關股份的基準入賬。因此，本集團不就該等期權確認非控股股權權益及記錄股東負債。

\*\* 根據中國法律註冊為外商獨資企業。

\*\*\* 根據細則所規定，作為彼等的職責，投資的0.4%由Ferretti Group (Monaco) S.a.M.兩名董事擁有。

\*\*\*\* 請參閱附註41

\*\*\*\*\* 請參閱附註49

# 中期簡明綜合財務報表附註

## 2. 編製基準

該等於2025年6月30日的未經審核中期簡明綜合財務報表乃根據適用於編製中期財務報表的國際會計準則(國際會計準則第34號)以簡明形式編製。於2025年6月30日的未經審核中期簡明綜合財務報表並不包含年度綜合財務報表內所需的一切資料，因此應與本集團2024年12月31日的綜合財務報表一併閱讀。

未經審核中期簡明綜合財務報表已按照本集團作持續經營基準編製，因為本公司管理層確認就此而言，該等事項並無不確定性。

未經審核中期簡明綜合財務報表包括本集團根據於2025年6月30日綜合範圍內的受控公司賬目所編製的財務狀況表、收益表、全面收益表、現金流量表、權益變動表以及相關說明附註，乃以綜合範圍內受控公司截至2025年6月30日止六個月的賬目為基礎而編製。

就澄清及讓本文件更易於理解而言，除另有指明外，所有列示的金額 — 均以千歐元呈列。

有關收益表及資產負債表主要項目重大變動之意見，乃包括在所提述之管理層討論及分析一節。

## 3. 本集團會計政策變動

除採用自2025年1月1日起生效的新準則外，編製未經審核中期簡明綜合財務報表所採用的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所遵循者一致。本集團並未提前採納任何已頒佈但尚未生效的準則、詮釋或修訂。

一項修訂於截至2025年6月30日止六個月首次應用，但對本集團的中期簡明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號外匯匯率變動之影響的修訂本訂明實體應如何評估貨幣是否可兌換，以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。

## 3. 本集團會計政策變動(續)

### 缺乏可兌換性 — 國際會計準則第21號(修訂本)(續)

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。

該等修訂本並無對本集團的中期簡明綜合財務報表造成任何影響。

### 氣候變化：對財務報告、賬目及財務報表披露的影響

在編製2024年12月31日的年度綜合財務報表時，管理層已仔細評估歐洲證券及市場管理局(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綜合財務報表及計劃包含的資料之一致性及關聯性。

於2025年上半年，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2024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。

於本期間內，本集團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2024年財政年度的結果一致，概無出現可能對本集團的經濟、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2024年可持續發展報告而進行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集團營運的重大問題。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集團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，本集團已啟動與歐洲可持續發展報告準則(ESRS)接軌的程序，透過差距分析識別2025年報告週期需要改進之處。

# 中期簡明綜合財務報表附註

## 3. 本集團會計政策變動(續)

### 氣候變化：對財務報告、賬目及財務報表披露的影響(續)

與此同時，持份者的參與活動(包括調查及專題會議)仍在繼續，目的是收集反饋意見，以協助指導環境、社會及管治策略。

於2025年下半年，本集團計劃鞏固其環境、社會及管治資料收集系統，並加強與氣候變遷相關的措施，尤其著重於提高生產流程的能源效率及採用對環境影響較低的材料。

## 4. 財務風險管理

根據國際財務報告準則第7號規定，提供以下定性資料是為更好地理解金融工具對本集團的財務狀況表、收益表及現金流量表的影響，亦為更清楚地解釋本集團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 6月30日 (未經審核)	2024年 12月31日 (經審核)
按公平值計量的金融資產總值	—	—
按攤銷成本計量的債務工具：		
貿易應收款項	35,333	36,437
計入其他應收款項的金融資產	5,765	6,785
其他流動資產	2,533	603
其他非流動資產	2,947	3,246
金融資產總值*	46,578	47,071

\* 金融資產，現金及短期存款除外

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 4. 財務風險管理 (續)

#### 金融資產 (續)

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，到期日介乎一個月至六個月。

下表詳列於2025年6月30日生效的存款：

固定利率期	銀行	貨幣	金額	利率%	到期日
一星期	Unicredit SpA	美元	4,311	2.46%	01/07/2025
一星期	Unicredit SpA	美元	4,311	2.46%	02/07/2025
一星期	Unicredit SpA	美元	4,272	2.46%	04/07/2025
一星期	Unicredit SpA	美元	4,266	2.46%	07/07/2025
利息		美元	<u>7</u>		
「現金及現金等價物」項下的「定期存款賬戶」			<u>17,167</u>		

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
一星期	Credit Agricole CIB Sa	歐元	10,000	2.97%	02/01/2025
兩星期	China Construction Bank (Europe) S.A.	歐元	10,000	2.86%	07/01/2025
利息			<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。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 4. 財務風險管理(續)

#### 金融負債

	2025年 6月30日 (未經審核)	2024年 12月31日 (經審核)
<b>計息貸款及借款</b>		
銀行及其他借款	3,743	3,592
租賃負債	31,133	26,577
少數股東貸款	500	500
其他	74	—
	<b>35,451</b>	30,669
<b>其他金融負債</b>		
非指定為對沖工具的衍生工具	—	0
指定為對沖工具的衍生工具	—	0
按公平值計入損益的金融負債	—	0
業務合併產生的負債	554	2,299
	<b>554</b>	2,299
按公平值計量的金融工具總額	<b>554</b>	2,299
<b>按攤銷成本計量的其他金融負債(計息貸款及借款除外)</b>		
貿易及其他應付款項	388,557	430,608
	<b>388,557</b>	430,608
<b>其他金融負債總額</b>	<b>424,562</b>	463,576

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 4. 財務風險管理(續)

#### 公平值計量

本集團金融工具(賬面值與公平值合理相若的金融工具除外)的賬面值及公平值如下：

	2025年6月30日 (未經審核)		2024年12月31日 (經審核)	
	賬面值	公平值	賬面值	公平值
銀行及其他借款	3,743	3,743	3,592	3,592
租賃負債	31,133	31,133	26,577	26,577
少數股東貸款	500	500	500	500
其他	74	74	—	—
業務合併產生的負債	554	554	2,299	2,299
<b>總計</b>	<b>36,005</b>	<b>36,005</b>	<b>32,968</b>	<b>32,968</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，因此並無於上表及下表詳述。

金融資產及負債的公平值計入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。

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。

國際財務報告準則第7號規定，於綜合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：

- i. 第一級 — 就所計量資產或負債於活躍市場的報價；
- ii. 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；
- iii. 第三級 — 並非基於可觀察市場數據的輸入數據。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 4. 財務風險管理(續)

#### 公平值計量(續)

下表列示已披露公平值的資產及負債：

財務報表項目	2025年6月30日(未經審核)				2024年12月31日(經審核)			
	第一級	第二級	第三級	總計	第一級	第二級	第三級	總計
銀行及其他借款	—	3,743	—	3,743	—	3,592	—	3,592
租賃負債	—	31,133	—	31,133	—	26,577	—	26,577
少數股東貸款	—	500	—	500	—	500	—	500
其他	—	74	—	74	—	—	—	—
業務合併產生的負債	—	—	554	554	—	—	2,299	2,299

截至2024年12月31日止年度，第三級下業務合併產生的負債為2,299,000歐元，乃指可供收購Fratelli Canalicchio S.p.A.及Il Massello S.r.l.非控股權益的認沽及認購期權(均可於2027年9月至2028年9月期間內行使)價值。有關Il Massello S.r.l.的認沽及認購期權已終止，由於預期收購股本15%的非控股權益於2025年4月15日發生。因此，截至2025年6月30日止六個月，第三級下業務合併產生的負債554,000歐元僅指收購Fratelli Canalicchio S.p.A.非控股權益的認沽及認購期權價值。

業務合併產生  
的負債  
非流動  
— 第三級

#### 於2024年12月31日及2025年1月1日

Fratelli Canalicchio S.p.A.業務合併產生的負債	483
Il Massello S.r.l.業務合併產生的負債	1,816

#### 於2024年12月31日

2,299

註銷Il Massello S.r.l.業務合併產生的負債  
並未按公平值計入損益計量的變動

(1,816)

71

#### 於2025年6月30日

554

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 4. 財務風險管理(續)

#### 公平值計量(續)

金融負債乃根據非控股權益的協議計算得出，該協議將認沽／認購期權的行使價與子公司的財務表現掛鉤，且淨現值已按貼現率9.5%貼現。

2024年12月31日至2025年6月30日期間上升71,000歐元乃由於行使購股權前餘下期間縮短所致。

下表呈列業務合併產生的負債 — 第三級的敏感度分析，所有其他變量保持不變。

	於2025年6月30日 (未經審核) 業務合併產生 的負債 非流動 — 第三級
(千歐元)	
利率變動%	
-0.5%	6
+0.5%	(6)

#### 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。

本集團不斷通過每週規劃預期現金流量及必要財務資源每月監控現金流量，同時考慮本集團業務的季節性問題。

在大多數交易中，本集團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收取保證金和預付款，特別是根據船隻的大小。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 4. 財務風險管理(續)

#### 流動資金風險(續)

下表提供流動資金風險的定量分析，呈列基於2025年6月30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集團財務應付款項的明細：

	未來財務流量						財務流量 總計
	於2025年 6月30日 的結餘 (未經審核)	少於三個月	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)	(3,743)	(2,005)	(255)	(128)	(687)	(970)	(4,045)
少數股東貸款	(500)	—	—	(500)	—	—	(500)
其他	(74)	—	—	—	—	—	—
業務合併產生的負債	(554)	—	—	—	(686)	—	(686)
租賃負債	(31,133)	(2,810)	(5,548)	(2,714)	(20,633)	(2,833)	(34,537)
貿易及其他應付款項	(388,557)	(319,751)	(67,247)	(1,559)	—	—	(388,557)
總計	<u>(424,562)</u>	<u>(324,640)</u>	<u>(73,050)</u>	<u>(4,901)</u>	<u>(22,006)</u>	<u>(3,803)</u>	<u>(428,400)</u>

	未來財務流量						財務流量 總計
	於2024年 12月31日 的結餘 (經審核)	少於三個月	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)	(3,592)	(1,622)	(290)	(145)	(844)	(1,071)	(3,973)
少數股東貸款	(500)	—	—	(500)	—	—	(500)
其他	—	—	—	—	—	—	—
業務合併產生的負債	(2,299)	—	—	—	(2,299)	—	(2,299)
租賃負債	(26,577)	(2,455)	(4,840)	(2,362)	(16,767)	(3,333)	(29,757)
貿易及其他應付款項	(430,608)	(327,715)	(101,349)	(1,537)	—	—	(430,602)
總計	<u>(463,576)</u>	<u>(331,793)</u>	<u>(106,480)</u>	<u>(4,544)</u>	<u>(19,911)</u>	<u>(4,404)</u>	<u>(467,131)</u>

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名義未貼現未來流量，乃依據本金額及利息根據餘下合約到期日期釐定。2024年12月31日的數據已予重新分類以更容易理解。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 4. 財務風險管理 (續)

#### 流動資金風險 (續)

由按揭組成的貸款擔保於附註51闡述。於報告日期，未動用融資協議的獲准擔保於附註35闡述。

概無計入貿易及其他應付款項的供應商融資協議。

#### 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风险。市場風險包括以下若干子類別：

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

匯率波動風險為具體與本集團業務相關的风险。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。

子公司Ferretti Group of America Llc進行的出售令本集團主要面對與美元有關的匯率風險。

於2024年及2025年上半年，鑑於匯率趨勢，概無進行現金流量對沖。截至2025年6月30日及2024年12月31日，我們在任何情況下概無持有任何遠期貨幣。

下表呈列於各財政年度末，本集團除稅前溢利及權益 (不包括結轉虧損) 的美元匯率潛在合理變動的敏感度分析，所有其他變量保持不變。

(千歐元)	於2025年6月30日 (未經審核)		於2024年12月31日 (經審核)	
	+/-除稅前 溢利	+/-權益	+/-除稅前 溢利	+/-權益
歐元/美元的匯率變動%				
-5%	812	14,069	2,713	15,526
+5%	(735)	(12,729)	(2,455)	(14,047)

利率風險指未來財務流量的價值可能因市場利率變動而波動的风险。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 4. 財務風險管理(續)

#### 市場及利率風險(續)

以下為本集團金融負債於2025年6月30日及2024年12月31日報告日期的敏感度分析，乃根據風險敞口釐訂(假設歐洲銀行間同業拆息高於零，本集團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6月30日 (未經審核)		於2024年12月31日 (經審核)	
(+)	(-)	(+)	(-)	(+)	(-)
+50基點	-50基點	<b>152</b>	<b>(152)</b>	151	(151)
+100基點	-100基點	<b>303</b>	<b>(303)</b>	301	(301)
+200基點	-200基點	<b>606</b>	<b>(606)</b>	603	(603)
+300基點	-300基點	<b>910</b>	<b>(910)</b>	904	(904)

#### 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潛在損失的風險。當對手方因技術／商業原因(對產品的性質／品質的爭議、對合約條款的解釋等)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。

鑑於本集團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(扣除已收取的預付款)在船隻交付之前或同時支付，本集團認為其信貸風險並不重大。支付預付款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，本集團定期監測應收款項及應計墊款，以核實對合約付款條款的遵守情況。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 4. 財務風險管理 (續)

#### 信貸風險 (續)

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6月30日)已到期，仍會被視為可悉數收回：

	於2025年 6月30日 的結餘 (未經審核)		逾期			
	尚未到期	30日	30至60日	60至90日	超過90日	
現金及現金等價物	133,982	133,982	—	—	—	—
貿易應收款項*	35,333	21,503	964	537	1,609	10,719
其他流動資產	2,533	2,533	—	—	—	—
計入其他應收款項的金融資產	5,765	5,765	—	—	—	—
計入其他非流動資產的 金融資產	2,947	2,947	—	—	—	—
<b>於2025年6月30日總計 (未經審核)</b>	<b>180,560</b>	<b>166,730</b>	<b>964</b>	<b>537</b>	<b>1,609</b>	<b>10,719</b>

(\*) 扣除呆賬撥備3,902,000歐元。

	於2024年 12月31日 的結餘 (經審核)		逾期			
	尚未到期	30日	30至60日	60至90日	超過90日	
現金及現金等價物	155,744	155,744	—	—	—	—
貿易應收款項*	36,437	18,347	3,155	4,078	465	10,391
其他流動資產	603	603	—	—	—	—
計入其他應收款項的金融資產	6,785	6,785	—	—	—	—
計入其他非流動資產的 金融資產	3,246	3,246	—	—	—	—
<b>於2024年12月31日總計</b>	<b>202,815</b>	<b>184,726</b>	<b>3,155</b>	<b>4,078</b>	<b>465</b>	<b>10,391</b>

(\*) 扣除呆賬撥備3,725,000歐元。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 4. 財務風險管理(續)

#### 信貸風險(續)

下表呈報貿易應收款項 — 即已扣除任何撇減金額 — 即使餘下金額於報告日期(2025年6月30日)屆滿，仍會被視為可悉數收回。賬齡分析按相關發票的收款到期日呈列及管理層使用的分析分類至時間段以監察本集團的現金流量。

	於2025年 6月30日 的結餘 (未經審核)					
	尚未到期	30日	逾期 30至60日	60至90日	超過90日	
%	10%	0%	0%	0%	0%	27%
貿易應收款項	39,235	21,503	964	537	1,609	14,621
呆賬撥備	(3,902)	0	0	0	0	(3,902)
<b>於2025年6月30日總計 (未經審核)</b>	<b>35,333</b>	<b>21,503</b>	<b>964</b>	<b>537</b>	<b>1,609</b>	<b>10,719</b>
	於2024年 12月31日 的結餘 (經審核)					
	尚未到期	30日	逾期 30至60日	60至90日	超過90日	
%	9%	0%	0%	0%	45%	24%
貿易應收款項	40,162	18,347	3,162	4,078	841	13,732
呆賬撥備	(3,725)	(0)	(7)	(1)	(376)	(3,341)
<b>於2024年12月31日總計</b>	<b>36,437</b>	<b>18,347</b>	<b>3,155</b>	<b>4,078</b>	<b>465</b>	<b>10,391</b>

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 4. 財務風險管理 (續)

#### 信貸風險 (續)

下表呈報於2025年6月30日尚未償還貿易應付款項的未來財務流量分析。賬齡分析按購買發票的支付條款呈列及按管理層使用的分析分類至時間段以監察現金流量預測。

	未來財務流量						總計
	於2025年 6月30日 的結餘 (未經審核)	少於三個月	四至九個月	十至十二個月	一至五年	超過五年	
貿易應付款項	<u>(384,531)</u>	<u>(315,726)</u>	<u>(67,247)</u>	<u>(1,559)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(384,531)</u>

	未來財務流量						總計
	於2024年 12月31日 的結餘 (經審核)	少於三個月	四至九個月	十至十二個月	一至五年	超過五年	
貿易應付款項	<u>(427,026)</u>	<u>(324,133)</u>	<u>(101,349)</u>	<u>(1,544)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(427,026)</u>

#### 資本管理

誠如截至2025年6月30日止六個月期間的除稅前溢利、財務費用(附註18–20)、折舊及攤銷(附註17) 99,073,000歐元(2024年12月31日: 189,891,000歐元)所示, 除保持穩健的資本比率以支持其業務和最大化股東價值外, 本集團資本管理的目標是保障持續經營及提高財務表現。

本集團對其財務結構進行管理和調整, 以應對經濟條件的變化和相關資產的風險特徵。

本集團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。

#### 收益表主要部分的附註

下列附註為截至2025年6月30止六個月期間收益表個別部分的審閱, 與去年同期收益表的該等項目作比較。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 5. 淨收益

下表提供截至2025年6月30日止六個月期間淨收益項目的明細，與去年同期的同一項目相比：

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
客戶合約收益總額	676,999	678,471
佣金及有關收益的其他成本	<u>(38,730)</u>	<u>(32,055)</u>
淨收益總額	<u><b>638,269</b></u>	<u><b>646,416</b></u>

下表顯示按產品類型<sup>14</sup>的淨收益明細：

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
複合材料遊艇	234,403	265,048
專門定製遊艇	253,134	233,144
超級遊艇	104,444	82,496
其他業務	<u>28,458</u>	<u>30,352</u>
不計二手遊艇的淨收益總額	<u><b>620,439</b></u>	<u><b>611,041</b></u>
二手遊艇	<u>17,829</u>	<u>35,376</u>
淨收益總額	<u><b>638,269</b></u>	<u><b>646,416</b></u>

<sup>14</sup> 原本屬於複合材料遊艇分部的法拉帝遊艇940型號於有關期間及截至2024年6月30日止六個月重新分類為專門定製遊艇分部

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 5. 淨收益(續)

來自其他業務的淨收益明細如下。

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
船隻經紀	4,669	5,230
銷售木工、動力系統、鋼鐵產品及提供服務	10,540	9,138
FSD	2,668	2,014
提供服務及銷售替代部分、商品以及其他貨品	10,128	5,893
Wally帆船	452	8,078
<b>其他業務總額</b>	<b>28,458</b>	<b>30,352</b>

根據國際財務報告準則第15號，本集團已識別收益流，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)，本集團認為，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。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」主要指本集團由經銷商和經紀人進行的中介活動所發生的成本。

「船隻經紀」指美國子公司Allied Marine進行與遊艇經紀及遊艇租賃相關的活動。

「銷售木工、動力系統、鋼鐵產品及提供服務」主要與子公司Zago S.p.A.及Fratelli Canalicchio S.p.A.相關，涉及由第三方場地和遊輪所生產的100英尺以上遊艇、遊輪及遊艇自動化動力系統的裝配工程和佈置木製傢具。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 5. 淨收益(續)

「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，部分指就之前於意大利及世界各地出售的船隻銷售更換組件和其他協助服務。此外，本集團於2025年上半年繼續銷售Riva品牌豪華配件，作為Riva品牌體驗項目的一部分。

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
歐洲地區	250,680	313,008
中東及非洲地區	219,918	112,768
亞太地區	9,719	23,932
美洲地區	140,123	161,333
<b>新遊艇的淨收益總額<sup>15</sup></b>	<b>620,439</b>	<b>611,041</b>
二手遊艇	17,829	35,376
<b>淨收益總額</b>	<b>638,269</b>	<b>646,416</b>

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

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
某一時間點	40,853	53,986
隨時間	597,416	592,430
<b>淨收益總額</b>	<b>638,269</b>	<b>646,416</b>

<sup>15</sup> 報告期間的地區明細指按獨家經銷商地區或按客戶國籍劃分的明細

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 5. 淨收益(續)

下表列示於期初已計入合約負債中，已確認合約負債的收益金額：

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
合約負債收益	<u>131,724</u>	<u>140,349</u>

下表列示於2025年6月30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。

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
一年內	<u>469,347</u>	504,815
一年後	<u>291,497</u>	<u>280,916</u>
	<u>760,845</u>	<u>785,731</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。

### 6. 在製品、半製成品及製成品的存貨變動

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
在製品、半製成品及製成品的存貨變動	<u>22,268</u>	<u>56,736</u>

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。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 7. 資本化的成本

本項目的金額為23,496,000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的資本化成本。該等成本主要用於建造強化玻璃纖維塑料板的模型及模具的內部生產，根據行業慣例，其構成本項目船隻的船體及其他結構組件。

### 8. 其他收入

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
與供應商關係的收入	5,212	3,039
超額計提成本	2,932	2,848
向客戶和經銷商重新收取雜項成本	765	587
租金收入	215	440
損害償付	213	1,615
出售資產的收益	24	121
其他	1,895	1,317
<b>其他收入總額</b>	<b>11,257</b>	<b>9,968</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)與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；及(iii)收取來自與本集團合作的供應商之款項。

「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。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 9. 所用原材料及消耗品

截至2025年6月30日止六個月期間，本項目為288.8百萬歐元（截至2024年6月30日止六個月期間為333.3百萬歐元），主要反映採購原材料及輔助材料，以及相應存貨於六個月期間的變動。

### 10. 承包商成本

截至2025年6月30日止六個月期間，本項目為142.4百萬歐元（截至2024年6月30日止六個月期間為131.7百萬歐元），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本集團船隻的船上設備。

### 11. 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。截至2025年6月30日止六個月期間，本項目為9,335,000歐元，而截至2024年6月30日止六個月期間則為10,157,000歐元。

### 12. 其他服務成本

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
運輸及通關成本	16,286	14,010
技術諮詢	6,174	7,474
公用事業	4,916	4,624
保險	4,837	3,579
稅務、法律及行政諮詢服務	4,072	4,460
保養	2,827	2,904
付予企業管治實體成員的費用	2,578	2,959
招待費	2,505	3,032
差旅及每日開支	1,738	2,554
招聘及培訓成本	1,650	1,693
其他	12,144	12,004
<b>其他服務成本總額</b>	<b>59,728</b>	<b>59,293</b>

「運輸、保險及通關成本」為16,286,000歐元，主要指原材料及組件運輸成本13.2百萬歐元。

「技術諮詢」為6,174,000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。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 12. 其他服務成本(續)

「稅務、法律及行政諮詢服務」主要包括1,291,000歐元的法律諮詢及公證費，以及1,475,000歐元的行政諮詢，包括賬目審計及稅務協助。此外，418,000歐元指資訊科技諮詢。

截至2025年6月30日止六個月期間，「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、福利及社會保險供款2,424,000歐元，以及向法定核數師及監督會支付費用分別90,000歐元及64,000歐元。

「招聘及培訓成本」主要指本集團公司為本公司的食堂及餐券(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。

「其他」主要包括各類服務產生的成本，如外判服務約4.8百萬歐元、經紀活動相關服務2.7百萬歐元、安保服務468,000歐元、清潔服務2.4百萬歐元以及填海及工業改造939,000歐元。

### 13. 出租及租賃

本集團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，根據先前確認與租賃有關的任何預付或應計租賃金額調整。租賃負債按餘下租賃付款的現值確認，使用首次應用日期的增值借款率貼現。

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
短期出租及租賃	2,015	1,726
低價值資產出租及租賃	1,391	1,587
版權費	2,608	2,352
出租及租賃總額	6,014	5,665

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 14. 人員成本

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
工資及薪金	55,530	53,733
社會保險供款	18,449	17,395
非流動僱員福利及其他撥備	3,471	3,249
<b>人員成本總額</b>	<b>77,450</b>	<b>74,377</b>

### 15. 其他經營開支

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
未足額計提成本	1,569	646
和解協議及損害賠償	1,063	1,790
除所得稅外的稅項及費用	947	926
交易協會會籍	520	936
可重新開票成本	247	932
廣告及推廣材料	136	241
公益項目	110	64
雜項經營成本	512	328
<b>其他經營開支總額</b>	<b>5,105</b>	<b>5,862</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。

「和解協議及損害賠償」涉及截至2025年6月30日止六個月期間訂立的多份私人協議。

「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。

「雜項經營成本」主要包括禮物、罰款、印花稅等。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 16. 撥備及減值

本項目所呈列金額已扣除截至2025年及2024年6月30日止六個月期間所動用及撥回至收入的金額。

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
分配至產品保修撥備	8,717	12,737
雜項風險撥備淨額	(1,613)	(236)
分配至呆賬撥備	300	250
<b>撥備及減值總額</b>	<b>7,405</b>	<b>12,752</b>

### 17. 折舊及攤銷

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	26,459	26,886
使用權資產折舊	5,728	4,899
無形資產攤銷	2,801	2,537
<b>折舊及攤銷總額</b>	<b>34,988</b>	<b>34,322</b>

詳情請參閱物業、廠房及設備以及無形資產的表格。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 18. 財務收入

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
銀行利息收入	586	2,895
利息及其他財務收入	44	251
財務收入總額	<u>630</u>	<u>3,146</u>

### 19. 財務開支

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
銀行利息及其他貸款的利息	(582)	(688)
租賃負債利息	(376)	(231)
離職福利及退休金撥備利息	(101)	(102)
其他財務開支	(395)	(834)
財務開支總額	<u>(1,454)</u>	<u>(1,855)</u>

### 20. 外匯收益／(虧損)

於2025年6月30日，本集團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6月30日的有效匯率作出變動。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 21. 所得稅

如下表所示，截至2025年6月30日止六個月期間的「所得稅」金額為稅項開支19,780,000歐元，詳情如下：

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
企業所得稅(IRES)	(4,734)	(3,938)
地區稅(IRAP)	(2,656)	(2,707)
聯邦稅及其他海外稅項	(341)	(749)
即期稅項總額	(7,730)	(7,394)
過往年度稅項	(4)	(5)
遞延稅項	(12,046)	(12,389)
<b>所得稅總額</b>	<b>(19,780)</b>	<b>(19,788)</b>

Ferreitti S.p.A.及子公司Zago S.p.A.及Fratelli Canalicchio S.p.A.的企業所得稅(Imposta sul reddito delle società)的應課稅基礎為正數，因此該稅項乃根據意大利現行稅率24%計提撥備。

同樣地，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所在地區生效的稅項比率計提撥備。

就美國公司而言，由於期內產生的應課稅收入有所增長，應付的聯邦及各州稅項為341,000歐元。

遞延稅項主要歸因於動用承前虧損11,473,000歐元(附註31)。

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」)。

### 21. 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司法管轄區實際稅率，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**」)及司法管轄區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」。此評估乃基於本集團實體在合併過程中所匯報的2025年6月30日止六個月期間的集團會計數據，在進行任何可能消除集團內交易應佔的收入或開支的調整之前進行。

根據截至2025年6月30日止六個月的財務數據，預期法拉帝子集團於2024財政年度在潛在補足稅方面不會遭受重大影響。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。

本集團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。

# 中期簡明綜合財務報表附註

## 主要資產項目附註

下列附註提供截至2025年6月30日的綜合財務狀況報表中個別組成部分的明細，與截至2024年12月31日比較。

## 流動資產

### 22. 現金及現金等價物

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
銀行及郵政賬戶	116,800	135,625
支票	—	89
定期存款	17,167	20,015
手頭現金及證券	15	15
<b>現金及現金等價物總額</b>	<b>133,982</b>	<b>155,744</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。除定期存款賬戶（倘賬戶並未持有至到期日，則不按協定利率計息）外，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2025年6月30日止六個月期間及2024年12月31日止年度，本公司與若干主要銀行簽訂定期存款賬戶協議以受惠於上調利率，到期日介乎一個月至六個月。

期限超過三個月的定期存款賬戶分類為流動金融資產（見附註27）（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，以及現金及現金等價物主要以歐元計值（詳情見附註4）。

於2025年6月18日，相等於33,848,265.40歐元（每股0.10歐元）之股息已派付予股東。

現金流量表中詳細分析本項目的變動。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 23. 貿易及其他應收款項

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
貿易應收款項	35,333	36,437
其他應收款項	23,948	38,137
<b>貿易及其他應收款項總額</b>	<b>59,281</b>	<b>74,574</b>

#### 貿易應收款項

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
應收客戶款項	39,235	40,162
(減)呆賬撥備	(3,902)	(3,725)
<b>貿易應收款項總額</b>	<b>35,333</b>	<b>36,437</b>

於2025年6月30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、零部件及商品及提供木工製品。該等款項被視為可於12個月內收取。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 23. 貿易及其他應收款項(續)

#### 貿易應收款項(續)

本集團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：

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
於期／年初	3,725	3,495
減值虧損淨額	300	660
撇銷為不可收回款項	(123)	(430)
於期／年末	<u>3,902</u>	<u>3,725</u>

減值分析乃於各報告日期末進行，以計量預期信貸虧損。撥備率根據每名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有關過往事件、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4「財務風險管理」。

鑑於本集團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。

#### 其他應收款項

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
其他應收稅項	4,656	16,282
應計費用、遞延及其他應收款項	<u>19,292</u>	<u>21,855</u>
其他應收款項總額	<u>23,948</u>	<u>38,137</u>

「其他應收稅項」主要指增值稅。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 23. 貿易及其他應收款項(續)

#### 其他應收款項(續)

「應計費用、遞延及其他應收款項」項目的明細如下：

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
社會保障機構結欠的應收款項	471	413
佣金墊款	3,592	8,025
供應商的墊款、預付款項及雜項應收款項	7,696	7,797
其他	175	114
應計費用及遞延款項	7,358	5,506
<b>應計費用、遞延款項及其他應收款項總額</b>	<b>19,292</b>	<b>21,855</b>

於2025年6月30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185,000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。

於2025年6月30日的「供應商的墊款、預付款項及雜項應收款項」相關的結餘主要指就2025年未來數個月舉行的主要工業貿易展會已經支付墊款約1,827,000歐元，以及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。

#### 可收回所得稅

於2025年6月30日，可收回所得稅主要包括本集團部分子公司根據意大利激勵法例(「**Industria 4.0**」)確認的稅項抵免877,000歐元。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 24. 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6月30日的「合約資產」及與2024年12月31日比較的明細。

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
合約資產總值	680,160	767,259
已收取墊款	<u>(497,491)</u>	<u>(570,540)</u>
合約資產總額	<u><u>182,670</u></u>	<u><u>196,719</u></u>

### 25. 存貨

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)			2024年12月31日 (經審核)		
	總值	撇減撥備	淨額	總值	撇減撥備	淨額
原材料及組件的存貨	59,283	(6,966)	52,317	72,154	(6,952)	65,203
在製品及半製成品	185,611		185,611	161,922		161,922
新船隻	179,141	0	179,141	181,726	0	181,726
二手船隻	<u>47,712</u>	<u>(10,860)</u>	<u>36,852</u>	<u>45,959</u>	<u>(11,216)</u>	<u>34,744</u>
存貨總額	<u><u>471,747</u></u>	<u><u>(17,827)</u></u>	<u><u>453,921</u></u>	<u><u>461,762</u></u>	<u><u>(18,167)</u></u>	<u><u>443,594</u></u>

「原材料及組件的存貨」於2025年6月30日的撇減撥備調整為6,996,000歐元（於2024年12月31日為6,952,000歐元），反映對緩慢流動及／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」指於財政年度結算日未涵蓋於訂單中已完成生產的船隻。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 25. 存貨(續)

二手船隻的賬面值透過10,860,000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：

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
一年內	406,964	405,525
一年後	46,957	38,069
<b>存貨總額</b>	<b>453,921</b>	<b>443,594</b>

### 26. 存貨墊款

「存貨墊款」指本集團為採購原材料而向供應商支付的墊款。

### 27. 其他流動資產

「其他流動資產」於2025年6月30日達2,533,000歐元，詳情如下：

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
託管賬戶	2,188	234
附帶借款成本	344	369
<b>其他流動資產總額</b>	<b>2,533</b>	<b>603</b>

於2025年6月30日託管賬戶內的2,188,000歐元指子公司Allied Marine Inc.就經紀服務收取的按金(2024年12月31日：234,000歐元)。該等資金由客戶於簽署訂單時計提撥備，並以託管賬戶持有，直至船隻交付予相應客戶。

「附帶借款成本」指於2024年7月26日落實的承諾「循環預融資額度」344,000歐元，期限為2029年7月(附註32)。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 非流動資產

#### 28. 物業、廠房及設備

下表載列本項目於截至2025年6月30日止六個月期間的變動及與2024年相應期間的比較：

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (經審核)
<b>於2025年1月1日及2024年1月1日 (經審核)</b>		
成本	<b>953,673</b>	819,517
累計折舊	<b>(492,812)</b>	(437,170)
<b>賬面淨值</b>	<b>460,861</b>	382,348
<b>於2025年1月1日及2024年1月1日，扣除累計折舊 (經審核)</b>		
添置 — 自有資產	<b>35,656</b>	84,446
添置 — 使用權資產	<b>11,008</b>	9,481
出售	<b>(4)</b>	(213)
折舊 — 自有資產	<b>(26,459)</b>	(25,893)
折舊 — 使用權資產	<b>(5,728)</b>	(4,899)
重新分類	—	(993)
匯兌調整	<b>(1,122)</b>	434
<b>於2025年6月30日 (未經審核) 及2024年6月30日 (未經審核)， 扣除累計折舊</b>	<b>474,211</b>	444,709
成本	<b>994,262</b>	912,538
累計折舊	<b>(520,051)</b>	(467,829)
<b>賬面淨值</b>	<b>474,211</b>	444,709

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 28. 物業、廠房及設備(續)

於2025年6月30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設備及車輛的賬面淨值分別為21,072,000歐元、1,836,000歐元及1,104,000歐元。

於2024年6月30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設備及車輛的賬面淨值分別為19,895,000歐元、677,000歐元及1,621,000歐元。

於2025年6月30日，本集團並無識別物業、廠房及設備存在任何減值跡象。

於2025年6月30日，概無錄得任何承擔(附註45)。

### 29. 無形資產

下表載列本項目於截至2025年6月30日止六個月期間的變動及與2024年相應期間的比較：

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
<b>於2025年1月1日及2024年1月1日(經審核)</b>		
成本	<b>337,754</b>	328,834
累計攤銷	<b>(57,304)</b>	(52,182)
<b>賬面淨值</b>	<b><u>280,450</u></b>	<b><u>276,652</u></b>
<b>於2025年1月1日及2024年1月1日，扣除累計折舊(經審核)</b>		
添置	<b>6,631</b>	6,046
出售	<b>(1,845)</b>	—
攤銷	<b>(2,802)</b>	(2,537)
匯兌調整	<b>(28)</b>	6
<b>於2025年6月30日(未經審核)及2024年6月30日(未經審核)， 扣除累計折舊</b>	<b><u>282,408</u></b>	<b><u>280,168</u></b>
成本	<b>342,512</b>	334,886
累計攤銷	<b>(60,106)</b>	(54,719)
<b>賬面淨值</b>	<b><u>282,406</u></b>	<b><u>280,168</u></b>

# 中期簡明綜合財務報表附註

## 29. 無形資產(續)

### 無限使用期限的無形資產之減值測試

根據國際會計準則第36號「資產減值」的規定，具有無限使用期限的無形資產不進行攤銷，但至少每年進行一次減值測試。

國際會計準則第36號亦規定，實體須於每個報告日期評估財務狀況表中確認的任何其他資產是否出現減值跡象。

截至2025年6月30日，考慮到本集團截至2025年6月30日止六個月期間的新訂單、收益及經調整EBITDA、貼現率—加權平均資金成本的經更新計量，以及於2024年12月31日進行的減值測試的結果(包括敏感度)，本集團並未發現有關現金產生單位(商譽)的任何減值跡象，因此並未就此進行任何減值測試。就商譽而言，請參閱以下段落。

### 商譽

商譽與投資於子公司Zago S.p.A.、子公司Ferretti Group (Monaco) S.a.M.及於2022年收購的子公司Il Massello S.r.l.及Fratelli Canalicchio S.p.A.有關，如下表所示：

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
Zago S.p.A.	332	332
Ferretti Group (Monaco) S.a.M.	1,299	1,299
Fratelli Canalicchio S.p.A.	2,699	2,699
Il Massello S.r.l.	2,768	4,584
<b>商譽總額</b>	<b>7,097</b>	<b>8,914</b>

於2025年4月15日，本集團收購子公司Il Massello剩餘15%的權益，並考慮到此項額外投資的價格降低了與相關認沽／認購期權估計價值相關的財務負債(附註32)，因此商譽金額亦同樣減少1,816,000歐元。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 29. 無形資產(續)

#### 商標

於2025年6月30日「商標」價值的明細如下：

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
法拉帝遊艇	95,318	95,318
CRN	46,528	46,528
Custom Line	36,718	36,718
Riva	30,848	30,848
Wally	25,434	25,434
Pershing	8,609	8,609
Easy Boat	9	9
商標保護成本	1,580	1,481
<b>商標總額</b>	<b>245,045</b>	<b>244,946</b>

#### 其他無形資產

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
特許權	14,350	14,188
知識產權	15,257	11,716
軟件	657	685
<b>其他無形資產總值</b>	<b>30,264</b>	<b>26,590</b>

本項目包括：

- 「特許權」主要指(i)賬面淨值為12,102,000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。本集團就相同地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576,000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579,000歐元，於拉斯佩齊亞海灣的停靠權，該權利持續至2067年屆滿；

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 29. 無形資產(續)

#### 其他無形資產(續)

- 「知識產權」的賬面淨值為15,257,000歐元，包括本集團開展項目的成本，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集團公司(作為本集團過往年度開始重組的一部分)。本項目亦包括構思設計為CRN模型建造開發船舶平台。本集團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。特別是，正在開發的項目包括：在鋼船結構到達造船廠之前在陸地上建造特殊閘門；廠房工藝標準化；研究安裝塑料管道以優化佔地面積；開發優化管道和導管通過的機艙；以及在工程部的支持下研究和開發輕型傢具。
- 「其他無形資產」的剩餘價值657,000歐元指新資訊科技應用牌照的淨值和專利的淨值。

### 30. 其他非流動資產

本項目明細如下：

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
指定為按公平值計入收益表的股本投資	5	5
按金	1,751	1,881
佣金墊款	5,263	3,485
其他資產	1,280	1,227
附帶借款成本	1,047	1,216
<b>其他非流動資產總額</b>	<b>9,346</b>	<b>7,814</b>

#### a) 股本投資

結餘主要包括於行產聯盟的股本投資。截至2024年12月31日止財政年度，於Nouveau Port Golf Juan(其擁有若干商業物業，目前用作餐館)的股本投資已撇減，原因為國有特許權將於2024年7月屆滿。

#### b) 佣金墊款

結餘主要指客戶就下一年度交付船隻的臨時收據支付的佣金墊款。

#### c) 其他資產

「其他資產」主要指期末後到期的預付開支。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 30. 其他非流動資產(續)

#### d) 附帶借款成本

「附帶借款成本」指就於2024年7月26日落實的新承諾「循環預融資額度」簽訂協議所承擔的開支1,047,000歐元，期限為2029年7月(附註32)。

### 31. 遞延稅項資產／負債

截至2025年6月30日止六個月期間的遞延稅項資產變動如下：

(千歐元)	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 (經審核)	18,457	5,029	614	12,830	734	11,987	985	50,637
計入／(扣除自)：								
損益	97	(184)	80	(648)	(86)	(11,473)	(449)	(12,663)
已動用	—	—	—	—	—	—	—	—
其他儲備	—	—	—	—	—	—	—	—
於2025年6月30日(未經審核)	<u>18,554</u>	<u>4,845</u>	<u>694</u>	<u>12,182</u>	<u>648</u>	<u>514</u>	<u>536</u>	<u>37,974</u>

截至2025年6月30日止六個月期間的遞延稅項負債變動如下：

(千歐元)	價值少於 516／千 的土地及 其他資產折舊	商標	租賃	其他	總額
於2024年12月31日及2025年1月1日(經審核)	1,315	60,659	5,163	2,697	69,835
扣除／(計入)：					
損益	—	—	(64)	(553)	(618)
其他全面收入	—	—	—	(143)	(143)
於2025年6月30日(未經審核)	<u>1,315</u>	<u>60,659</u>	<u>5,099</u>	<u>2,001</u>	<u>69,075</u>

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 31. 遞延稅項資產／負債（續）

截至2024年12月31日止年度的變動如下：

(千歐元)	撥備	存貨撇減	呆賬撥備	用於報告而非 稅務目的的折 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 (經審核)	18,604	4,309	614	11,139	906	41,378	955	77,905
計入／(扣除自)：								
損益	(146)	720	—	1,691	(172)	(29,391)	30	27,268
其他儲備	—	—	—	—	—	—	—	—
於2024年12月31日(經審核)	<u>18,457</u>	<u>5,029</u>	<u>614</u>	<u>12,830</u>	<u>734</u>	<u>11,987</u>	<u>985</u>	<u>50,637</u>

(千歐元)	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(經審核)	1,315	60,659	5,292	3,715	70,981
計入／(扣除自)：					
損益	—	—	(129)	(1,209)	(1,338)
其他全面收入	—	—	—	158	158
外匯差額	0	0	0	34	34
於2024年12月31日(經審核)	<u>1,315</u>	<u>60,659</u>	<u>5,163</u>	<u>2,697</u>	<u>69,835</u>

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 31. 遞延稅項資產／負債(續)

就財務報表呈列而言，部分稅項資產及負債各自已於財務狀況表中予以抵銷。以下為本集團遞延稅項資產的分析：

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
遞延稅項資產	37,974	50,637
遞延稅項負債	<u>(69,075)</u>	<u>(69,835)</u>
<b>遞延稅項資產／(負債)總值</b>	<b><u>(31,190)</u></b>	<b><u>(19,202)</u></b>

本公司向其股東派付的股息不會產生相關的稅務影響。

# 中期簡明綜合財務報表附註

## 主要負債及股權項目附註

### 流動負債

#### 32. 少數股東貸款以及銀行及其他借款

	2025年6月30日 (未經審核)			2024年12月31日 (經審核)		
	實際利率	到期	金額	實際利率	到期	金額
	歐元銀行間同業 拆借利率*			歐元銀行間同業 拆借利率*		
應付銀行款項 — 有抵押	+ 1.6	2026年	172	+ 1.6	2025年	180
應付銀行款項 — 無抵押	+1.0-3.5	2026年	2,125	1.0-3.5	2025年	1,766
扣除附帶借款成本的應付銀行款項			2,297			1,947
租賃負債	1.7-6.6	2055年	9,933	1.7-6.6	2055年	8,587
少數股東貸款及其他			574			500
短期財務應付款項總額			<u>12,804</u>			<u>11,034</u>

	2025年6月30日 (未經審核)			2024年12月31日 (經審核)		
	實際利率	到期	金額	實際利率	到期	金額
	歐元銀行間同業 拆借利率*			歐元銀行間同業 拆借利率*		
應付銀行款項 — 有抵押	+1.6	2030年	1,302	+1.6	2030年	1,419
應付銀行款項 — 無抵押	1.0-3.5	2026年	144	1.0-3.5	2030年	227
扣除附帶借款成本的應付銀行款項			1,446			1,646
租賃負債	1.7-6.6	2055年	21,201	1.7-6.6	2055年	17,989
業務合併產生的負債			554			2,299
非流動財務應付款項總額			<u>23,201</u>			<u>21,934</u>
銀行及其他借款總額			<u>36,005</u>			<u>32,968</u>

(\*) 倘歐洲銀行間同業拆息低於零，則歐洲銀行間同業拆息應被視為等於零。

### 32. 少數股東貸款以及銀行及其他借款(續)

少數股東貸款指少數股東授予Fratelli Canalicchio S.p.A.公司的貸款。

銀行債務指與子公司Il Massello S.r.l.、Fratelli Canalicchio S.p.A.及Ram S.p.A.有關的若干循環貸款及定期貸款。

於2025年6月30日，本集團有一項循環貸款，乃於2024年7月26日與若干銀行(包括Banco BPM S.p.A.、BPER Banca S.p.A.、Intesa Sanpaolo S.p.A.及UniCredit S.p.A.)協定，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。

除非貸款協議另行規定，否則本集團不能就其資產提供擔保。

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。

概無就本集團的房地產或其他資產提供擔保，亦無就該等項目有任何承擔。

於2025年6月30日，新循環貸款尚未動用及所有契約已於首次測試日期2024年12月31日達成。

「業務合併產生的負債」項下的銀行及其他借款指收購Fratelli Canalicchio S.p.A.非控股權益的認沽及認購期權(均可於2027年9月至2028年9月期間內行使)價值2,190,000歐元。收購Il Massello S.r.l.已於2025年4月15日完成，有關債務已被撇銷。

有關根據到期日作出的銀行及其他借款分析，請參閱附註3「財務風險管理」。

所有借款均以歐元計值。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 33. 貿易及其他應付款項

下表載列本集團截至所示日期貿易及其他應付款項的明細：

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
貿易應付款項	<b>384,531</b>	427,026
其他應付款項	<b>53,648</b>	52,121
<b>貿易及其他應付款項總額</b>	<b><u>438,179</u></b>	<b><u>479,147</u></b>

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
貿易及其他應付款項 — 即期	<b>435,758</b>	477,751
貿易及其他應付款項 — 非即期	<b>2,430</b>	1,396
<b>貿易及其他應付款項總額</b>	<b><u>438,179</u></b>	<b><u>479,147</u></b>

#### a. 貿易應付款項

此項目的明細載列如下：

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
應付供應商賬款	<b>384,531</b>	427,026
<b>貿易應付款項總額</b>	<b><u>384,531</u></b>	<b><u>427,026</u></b>

「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未來流量分析，請參閱附註4「財務風險管理」。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 33. 貿易及其他應付款項(續)

#### b. 其他應付款項

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
應付退休金及社會保障機構款項	13,762	14,264
應付僱員款項	24,503	21,886
應付董事款項	291	2,339
其他應付稅項	5,578	4,253
雜項應付款項	3,962	3,522
應計費用	1,407	1,161
遞延收入	1,715	3,300
遞延收入 — 非即期	2,430	1,396
<b>其他應付款項總額</b>	<b>53,648</b>	<b>52,121</b>

「應付退休金及社會保障機構款項」反映於2025年6月30日本集團公司及其僱員的6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6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6月30日應計但未支付的薪酬。

「其他應付稅項」主要指將於2025年7月支付的應計預扣稅。

「應計費用」及「遞延收入」主要包括保費及按累計基準確認的其他交易。

於2025年6月30日合共為2,430,000歐元的「遞延收入 — 非即期」主要指稅項抵免2,320,000歐元及本集團已收取的公共補助預付款項110,000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」。補助將於相關框架協議到期時連同相應資產的攤銷期在收益表中確認。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 34. 合約負債

「合約負債」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。

### 35. 應付所得稅

2025年6月30日的「應付所得稅」項目指累計所得稅。

### 非流動負債

### 36. 銀行及其他借款

有關本項目的闡述，請參閱上文附註30。

### 37. 撥備

下表列示截至2025年6月30日止六個月期間及截至2024年12月31日止年度的「撥備」變動：

(千歐元)	產品保修撥備	雜項風險撥備	撥備總額
於2025年1月1日的結餘(經審核)	32,180	38,870	71,050
增加	8,717	20,591	29,308
期內已動用	(10,999)	(18,623)	(29,622)
於2025年6月30日的總額(未經審核)	<u>29,898</u>	<u>40,838</u>	<u>70,737</u>
(千歐元)	產品保修撥備	雜項風險撥備	撥備總額
於2024年1月1日的結餘(經審核)	33,931	41,412	75,344
增加	19,377	24,513	43,890
期內已動用	(21,128)	(27,057)	(48,185)
於2024年12月31日的總額(經審核)	<u>32,180</u>	<u>38,870</u>	<u>71,050</u>

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 37. 撥備(續)

#### a. 產品保修撥備

「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。

就本集團全體公司而言，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。

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
流動部分	22,220	20,317
非流動部分	7,678	11,863
<b>產品保修撥備總額</b>	<b>29,898</b>	<b>32,180</b>

#### b. 雜項風險撥備

「雜項風險撥備」的明細如下：

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
法律程序以及稅務及僱傭法律訴訟	2,769	3,232
經銷商獎勵	17,640	16,276
完成船隻撥備	2,970	3,243
其他風險撥備	17,459	16,119
<b>雜項風險撥備總額</b>	<b>40,838</b>	<b>38,870</b>

「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，本集團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。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 37. 撥備(續)

#### b. 雜項風險撥備(續)

「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集團公司在日常業務過程中面臨已識別問題產生的負債，而減少乃主要由於本集團估計將於未來數月以舊換新的二手船隻。

### 38. 非流動僱員福利

於2025年6月30日及2024年12月31日，本項目的明細載列如下：

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
僱員福利撥備	5,725	6,239
離職補償撥備	857	861
<b>非流動僱員福利總額</b>	<b>6,582</b>	<b>7,100</b>

#### 僱員福利

釐定本集團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日後以相同程序及假設進行計算。

#### 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，本集團須每年就年資花紅計提撥備。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，本集團對僱員的責任由Viola先生釐定，並於2024年12月31日以相同程序及假設進行計算。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 股本及儲備

於2025年6月30日的股權為數903,884,000歐元（於2024年12月31日為898,236,000歐元），連同「股本及儲備」主要組成部分於下文詳述。

### 39. 股本

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
已發行及繳足	<u>338,483</u>	<u>338,483</u>

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。

### 40. 儲備

於2025年6月30日的股份溢價儲備為425,041,000歐元。

根據適用法律設立的法定儲備為18,384,000歐元。

於2025年6月30日為數3,738,000歐元的匯兌儲備反映換算本公司美國子公司股權期初結餘及收益表產生的外匯差額，乃分別按2025年6月30日有效的美元匯率及期內平均匯率換算為歐元。誠如綜合全面收益表所示，期內的儲備變動為(4,570,000)歐元。

於2025年6月30日為數117,072,000歐元的「其他儲備」項目主要包括：

- 收入／(虧損)對定額福利計劃的整體影響：於2025年6月30日為數1,655,000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，期內的儲備變動為453,000歐元；
- 餘下部分主要指累計盈利／(虧損)。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 40. 儲備(續)

#### 股息

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年12月31日 (經審核)
股息	<b>33,848</b>	<b>32,833</b>

於2025年5月13日召開的股東大會授權分派股息33,848,000歐元(相當於每股0.100歐元)。股息已於2025年6月18日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。

### 41. 非控股權益

非控股權益並不重大，指：

- 25% Sea Lion S.r.l.股份(亦請參閱附註49)；
- 7% Ram S.p.A.股份。

於2024年12月31日的非控股權益亦包括Il Massello S.r.l.的15%。

於2025年4月15日，本集團收購Il Massello s.r.l.剩餘15%的權益，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。該項投資包括支付現金3.00歐元，因此解除2022年業務合併產生的財務負債，該負債與該等非控股權益的認沽及認購期權價值相關(附註4)。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 42. 本公司股東應佔每股盈利

#### 基本及攤薄

每股盈利乃按本公司股東應佔期內淨溢利佔年內已發行股份的加權平均數的比例計算，且如下表所示，由於並無部分攤薄工具，每股盈利與每股攤薄盈利一致。

	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
本公司股東應佔溢利(千歐元)	43,454	43,859
期內加權平均股份數目	338,482,654	338,482,654
本公司股東應佔每股盈利： 基本及攤薄(歐元)	0.13	0.13

### 43. 業務合併

截至2025年6月30日止六個月期間及截至2024年12月31日止年度，本公司並無進行業務合併。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 44. 現金流量

#### 本集團的主要非貨幣交易

截至2025年6月30日止六個月及截至2024年12月31日止年度，本集團以非現金增添使用權資產及租賃負債分別為9,481,000歐元及8,320,000歐元。

#### 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) (千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
於期初	6,392	7,825
融資活動的變動：		
收購一間子公司	—	—
新增借款	1,386	782
還款	(1,230)	(1,037)
其他	(1,697)	(113)
年末總額	<u>4,852</u>	<u>7,458</u>
租賃負債 (千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
於期初	26,577	26,044
融資活動的變動：		
新增租賃	11,008	9,481
利息開支	376	231
租賃付款	(6,807)	(5,674)
期末總額	<u>31,153</u>	<u>30,082</u>

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 44. 現金流量(續)

#### 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：

(千歐元)	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
經營活動	3,406	3,313
融資活動	6,807	5,674

### 45. 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集團採納的相同程序進行交易。

本集團於2025年6月30日及2024年12月31日與關聯方結餘的明細載列如下：

(千歐元)	貿易及其他 應收款項	股東債務	貿易及其他 應付款項
同系子公司：			
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	—	—
Societè Int. Moteurs Baudouin	—	—	—
其他關聯公司：			
HPE S.r.l.	—	—	(70)
WN S.A.M.	—	—	—
Ferrari S.p.A.	—	—	(28)
Still S.p.A.	—	—	(66)
其他關聯方	28	(500)	(185)
於2025年6月30日關聯方結餘總額 (未經審核)	<u>1,862</u>	<u>(500)</u>	<u>(994)</u>

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 45. 關聯方交易(續)

(千歐元)	貿易及其他 應收款項	股東債務	貿易及其他 應付款項
同系子公司：			
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	—	—
其他關聯公司：			
HPE S.r.l.	—	—	(100)
Ferrari S.p.A.	—	—	(298)
Società Int. Moteurs Baudouin	0	0	(114)
Still S.p.A	—	—	(142)
其他關聯方	28	(500)	(186)
<b>於2024年12月31日的關聯方總額(經審核)</b>	<b>1,862</b>	<b>(500)</b>	<b>(1,495)</b>

於2025年6月30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歐元悉數指在過往部分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6月30日應收山東濰柴進出口有限公司的貿易及其他應收款項結餘1.4百萬歐元悉數指一艘遊艇銷售。

於2025年6月30日應付HPE S.r.l.的貿易及其他應付款項結餘70,000歐元悉數指2024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6月30日應付Ferrari S.p.A.的貿易及其他應付款項結餘28,000歐元主要指以「Riva」品牌贊助法拉利頭盔及賽車。

於2025年6月30日應付其他關聯方的貿易及其他應付款項結餘185,000歐元大部分指關聯方按公平條件提供的其他服務。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 45. 關聯方交易 (續)

截至2025年6月30日止六個月及去年同期本集團與關聯方交易的明細載列如下：

(千歐元)	淨收益	其他收益	原材料使用、 服務、出租及 租賃的成本
關聯公司：			
HPE S.r.l.	—	—	(70)
WN S.A.M.	0	0	0
Ferrari S.p.A.	0	0	0
Still S.p.A.	0	0	(50)
其他關聯方	0	0	(359)
<hr/>			
於2025年6月30日的關聯方交易總額 (未經審核)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(479)</u>

(千歐元)	淨收益	其他收益	原材料使用、 服務、出租及 租賃的成本
同系子公司：			
本公司董事	6,850	0	0
Società Int. Moteurs Baudouin	0	0	(57)
其他關聯公司：			
HPE S.r.l.	0	0	(100)
WN S.A.M.	0	0	(83)
Ferrari S.p.A.	0	0	(14)
Still S.p.A.	0	0	(147)
其他關聯方	0	0	(627)
<hr/>			
於2024年6月30日的關聯方交易總額 (未經審核)	<u>6,850</u>	<u>0</u>	<u>(1,721)</u>

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 45. 關聯方交易(續)

於2025年上半年與HPE S.r.l.相關的成本70,000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。

於2025年6月30日與其他關聯方相關的成本359,000歐元主要指本公司就發展新遊艇及Wally商標的法律服務及其他諮詢服務產生的成本，該等服務由關聯方按公平條件提供。

此外，據悉於期間內，本公司產生42,000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。

應用國際財務報告準則第16號時，並無計及支付予三間被視作關聯方的公司有關辦公室及生產設施租金的成本。

### 46. 或然負債

本集團管理層相信，概無與本集團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. 承擔

於2025年6月30日，概無呈報承擔(2024年12月31日：無)。

### 48. 2025年6月30日後的重大事項

於2025年7月，本集團增持其於Sea Lion S.r.l.股本中的擁有權至100%，從而完全鞏固了在這家擁有「Wally」品牌的公司的地位。

於2025年7月，本集團出售其於Ferretti Tech S.r.l.股本中的全部擁有權。

於有關期間後及直至批准本中期業績的日期概無其他重大事項。

### 49. 批准財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表於2025年7月31日獲董事會通過決議案批准及授權刊發。

---

## 根據行政法令58/98號(經修訂及補充)第154-BIS條第5段有關2025年6月30日中期簡明綜合財務報表的聲明

- 1) 根據日期為1998年2月24日行政法令58號第154-bis條第3及4段，以下簽名的Alberto Galassi(行政總裁)及Marco Zammarchi(Ferretti S.p.A.財務文件負責人)證明：
  - a) 就業務性質而言財務報表的適當性及
  - b) 編製2025年6月30日中期簡明綜合財務報表時有效應用行政及會計程序。
- 2) 就此方面而言，概無得悉出現任何重大事項。
- 3) 亦證明：
  - a) 中期簡明綜合財務報表：
    - i) 乃根據歐洲共同體按照2002年7月19日歐洲議會及理事會第(EC) 1606/2002號法規認可的國際財務報告標準編製；
    - ii) 與賬本及會計賬目內的條目相對應；
    - iii) 乃根據上述行政法令58/98號第154-ter條並於隨後修訂及整合編製而成，真實公平地反映發行人及綜合入賬範圍內的各公司的財務狀況及經營業績。
  - b) 董事管理層討論及分析提供對2025年上半年的重大事件的可靠分析，連同展望及未來計劃。

本聲明亦根據及以1998年2月24日行政法令58號第154-bis條第2段為目的而作出。

米蘭，2025年7月31日

---

行政總裁

**Alberto Galassi**

---

財務文件負責人

**Marco Zammarchi**

## 釋義

「美洲地區」	指	北美、中美及南美
「亞太地區」	指	亞太地區
「聯繫人」	指	具有香港上市規則賦予的涵義
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	董事會
「Borsa Italiana」	指	Borsa Italiana S.p.A.，一間根據意大利法律註冊成立的股份有限公司(società per azioni)，其註冊辦事處位於Piazza degli Affari 6, Milan, Italy，為(其中包括)米蘭泛歐交易所市場營運商
「細則」	指	本公司章程細則(經不時修訂、補充或重述)
「企業管治守則」	指	香港上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「本公司」	指	Ferretti S.p.A. (法拉帝股份有限公司)，根據意大利法律註冊成立的股份制有限責任公司，其股份於主板(股份代號：9638)及米蘭泛歐交易所(EXM：YACHT)雙重上市
「控股股東」	指	具有香港上市規則賦予的涵義，且就本公司而言，指山東重工集團、濰柴集團、濰柴控股(香港)及FIH其中任何一方或全部人士
「董事」	指	本公司董事
「雙重上市」	指	股份於香港聯交所及米蘭泛歐交易所雙重上市
「環境、社會及管治」	指	環境、社會及管治
「歐元」	指	參與歐盟經濟和貨幣聯盟第三階段的歐盟成員國的法定貨幣
「米蘭泛歐交易所」	指	由Borsa Italiana所組織及管理的米蘭泛歐交易所
「FIH」	指	Ferretti International Holding S.p.A.，根據意大利法律註冊成立及組建的股份公司(società per azioni)，並為控股股東之一

## 釋義

---

「FSD」	指	法拉帝公務艦艇部業務，本公司負責設計、開發及製造沿海巡邏艇的部門
「股東大會」	指	本公司的股東週年大會
「本集團」	指	本公司及其子公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港全球發售」	指	公開發售股份(如香港招股章程所定義及描述)
「香港上市」	指	股份於主板上市
「香港上市規則」	指	香港聯交所證券上市規則(經不時修訂、修改或補充)
「香港招股章程」	指	本公司於2022年3月22日就香港全球發售及香港上市刊發的招股章程
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「國際會計準則」	指	國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則
「意大利綜合金融法」	指	1998年2月24日的意大利行政法令58號，隨後經修訂及補充
「意大利企業管治守則」	指	由企業管治委員會(Comitato di Corporate Governance)於2020年1月頒佈的意大利企業管治守則
「意大利上市」	指	股份在由Borsa Italiana管理及組織的米蘭泛歐交易所上市

## 釋義

---

「主板」	指	香港聯交所主板
「中東及非洲地區」	指	中東及非洲
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本中期報告而言（除非文義另有規定），對中國的指稱不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「報告期間」或「有關期間」	指	截至2025年6月30日止六個月
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「山東國資委」	指	山東省國有資產監督管理委員會
「股份」	指	本公司股本中並無面值的普通股
「股東」	指	股份持有人
「山東重工集團」	指	山東重工集團有限公司，根據中國法律註冊成立的有限公司，並為控股股東之一
「子公司」	指	除文義另有所指外，具有香港上市規則賦予的涵義
「主要股東」	指	具有香港上市規則賦予的涵義
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國法定貨幣美元

## 釋義

---

「濰柴集團」	指	濰柴控股集團有限公司，根據中國法律註冊成立的有限公司，並為控股股東之一
「濰柴控股(香港)」	指	濰柴控股集團(香港)投資有限公司，根據香港法律註冊成立的公司，並為控股股東之一
「%」	指	百分比