

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



# FERRETTIGROUP

**Ferretti S.p.A.**

**法拉帝股份有限公司**

(根據意大利法律註冊成立為股份有限公司)

(股份代號：09638)

## 年度業績公告 截至2025年12月31日止年度

### 摘要

本集團截至2025年12月31日止年度的淨收益約為1,280.6百萬歐元，較2024年同期約1,240.3百萬歐元增加約3.2%。

本集團截至2025年12月31日止年度的溢利約為90.1百萬歐元，較2024年同期約88.2百萬歐元增加約2.2%。

截至2025年12月31日止年度的經調整EBITDA (包括供應鏈支援及其他非經常性小型事項產生的非經常性成本) 約為202.8百萬歐元，較2024年同期約190.0百萬歐元增加約6.7%。

截至2025年12月31日止年度的股東應佔溢利約為90.0百萬歐元，較2024年同期約87.9百萬歐元增加約2.4%。

董事會建議派付截至2025年12月31日止年度的末期股息約37,233,000歐元 (相當於每股0.11歐元)，須待股東於應屆股東週年大會上批准方可作實。

董事會謹此公佈本集團於報告期間的經審核綜合財務業績，連同2024年同期的經審核比較數字如下：

## 綜合收益表

(千歐元)	附註	截至下列日期止年度	
		2025年 12月31日	2024年 12月31日
收益		<b>1,346,590</b>	1,301,623
佣金及有關收益的其他成本		<b>(66,034)</b>	(61,276)
<b>淨收益</b>	3	<b>1,280,556</b>	1,240,346
在製品、半製成品及製成品的存貨變動		<b>17,422</b>	108,286
資本化的成本		<b>42,974</b>	34,604
其他收入	4	<b>27,910</b>	30,923
所用原材料及消耗品	5	<b>(582,055)</b>	(639,492)
承包商成本	6	<b>(263,799)</b>	(254,153)
貿易展覽、活動及廣告成本	7	<b>(22,219)</b>	(24,856)
其他服務成本	8	<b>(121,457)</b>	(119,415)
出租及租賃	9	<b>(12,973)</b>	(12,269)
人員成本	10	<b>(145,310)</b>	(144,944)
其他經營開支	11	<b>(9,091)</b>	(12,763)
撥備及減值		<b>(10,419)</b>	(16,377)
折舊及攤銷		<b>(71,762)</b>	(66,451)
財務收入		<b>1,678</b>	6,013
財務開支		<b>(3,423)</b>	(3,321)
外匯收益		<b>700</b>	244
<b>除稅前溢利</b>		<b>128,733</b>	126,377
所得稅	12	<b>(38,630)</b>	(38,217)
<b>年內溢利</b>		<b>90,104</b>	88,160
以下人士應佔：			
本公司股東		<b>90,007</b>	87,918
非控股權益		<b>96</b>	242
<b>本公司股東應佔每股盈利 基本及攤薄(歐元)</b>	16	<b>0.27</b>	<b>0.26</b>

## 綜合全面收益表

(千歐元)	截至下列日期止年度	
	2025年 12月31日	2024年 12月31日
年內溢利	90,104	88,160
於其後期間不會重新分類至損益的其他全面收入／(虧損)：		
界定福利計劃的精算收益／(虧損)	819	658
所得稅影響	(192)	(158)
	627	500
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(虧損)／收益	(7,653)	2,730
年內其他全面(虧損)／收入	(7,026)	3,230
年內全面收入總額	83,077	91,390
以下人士應佔：		
本公司股東	82,891	91,148
非控股權益	96	242

## 綜合財務狀況表

(千歐元)	附註	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日
<b>流動資產</b>			
現金及現金等價物		<b>159,920</b>	155,744
貿易及其他應收款項	13	<b>68,145</b>	74,574
合約資產		<b>227,024</b>	196,719
存貨		<b>442,405</b>	443,594
存貨墊款		<b>38,761</b>	38,160
其他流動資產		<b>3,945</b>	603
可收回所得稅		<b>1,680</b>	2,929
		<b>941,880</b>	912,322
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>484,818</b>	460,860
無形資產		<b>285,368</b>	280,449
其他非流動資產		<b>7,772</b>	7,814
		<b>777,959</b>	749,122
<b>資產總值</b>		<b><u>1,719,839</u></b>	<b><u>1,661,444</u></b>
<b>流動負債</b>			
少數股東貸款		<b>20</b>	500
銀行及其他借款		<b>34,254</b>	10,534
撥備		<b>57,405</b>	59,187
貿易及其他應付款項	14	<b>478,892</b>	477,751
合約負債		<b>128,415</b>	151,809
應付所得稅		<b>9,225</b>	1,932
		<b>708,210</b>	701,713

(千歐元)	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日
<b>非流動負債</b>		
銀行及其他借款	19,527	21,934
撥備	9,377	11,863
非流動僱員福利	6,428	7,100
貿易及其他應付款項	2,087	1,396
遞延稅項負債	35,282	19,202
	<u>72,701</u>	<u>61,495</u>
<b>負債總額</b>	<b>780,911</b>	<b>763,208</b>
<b>股本及儲備</b>		
股本	338,483	338,483
儲備	600,793	558,672
	<u>939,276</u>	<u>897,155</u>
本公司股東應佔權益	939,276	897,155
非控股權益	(348)	1,081
	<u>938,928</u>	<u>898,236</u>
<b>權益總額</b>	<b>938,928</b>	<b>898,236</b>
<b>負債及權益總額</b>	<b><u>1,719,839</u></b>	<b><u>1,661,444</u></b>

## 綜合現金流量表

(千歐元)	截至下列日期止年度	
	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	128,733	126,377
折舊及攤銷	71,762	66,451
出售物業、廠房及設備虧損／(收益)	144	(6,355)
撥備	(4,939)	(4,638)
財務收入	(1,678)	(6,013)
財務開支	3,423	3,321
計提存貨撥備／(撥備撥回)淨額	5,025	(2,694)
存貨減少／(增加)	(4,436)	(104,063)
合約資產及合約負債變動	(53,700)	(73,155)
貿易及其他應收款項減少／(增加)	4,748	(21,482)
貿易及其他應付款項增加／(減少)	32,246	30,575
其他經營負債及資產變動	1,165	9,495
已付所得稅	(13,666)	(16,413)
<b>經營活動所得現金流量(A)</b>	<b>168,828</b>	<b>1,405</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	(96,557)	(123,139)
出售物業、廠房及設備以及無形資產所得款項	273	5,162
出售子公司	250	—
其他金融投資	(3,342)	199
已收利息	1,468	6,013
<b>投資活動所用現金流量(B)</b>	<b>(97,909)</b>	<b>(111,765)</b>

(千歐元)	截至下列日期止年度	
	2025年 12月31日	2024年 12月31日
融資活動所得現金流量：		
已付股息	(33,848)	(32,833)
新增銀行及其他借款	900	1,325
償還銀行貸款及其他借款	(14,844)	(16,294)
投資於其他資產	(8,577)	—
已付利息	(3,423)	(2,933)
融資活動所用現金流量(C)	(59,792)	(50,735)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額(D = A+B+C)	11,129	(161,096)
年初現金及現金等價物(E)	155,744	314,109
外匯匯率變動的影響淨額(F)	(6,952)	2,730
年末現金及現金等價物(G = D+E+F)	<u>159,920</u>	<u>155,744</u>
綜合財務狀況表所示的現金及現金等價物	<u>159,920</u>	<u>155,744</u>

## 簡明綜合財務報表附註

### 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。

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

下表列示由本公司於2025年12月31日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%	—
Sea Lion Srl	意大利	弗利(弗利-切塞納)	歐元	10,000	100%	—
Ram S.p.A.	意大利	薩尼科(貝加莫)	歐元	520,000	93%	—
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%
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%	—

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 (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.的兩名董事擁有。

於2025年7月，本集團出售於Ferretti Tech S.r.l.股本的擁有權。

## 2. 編製基準

本公告所呈列的財務資料乃以本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表為基礎。

本集團的綜合財務報表乃按照國際會計準則理事會(「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(前稱常設解釋委員會)頒佈的所有詮釋。

於該等綜合財務報表呈列之日，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。

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。此等報表包括本集團財務狀況表、收益表、全面收益表、現金流量表、權益變動表以及附註。

綜合財務報表以歐元呈列，並根據董事會批准截至2025年12月31日止年度(1月1日至12月31日)綜合範圍內的公司賬目作為編製基準。

就澄清及讓本文件更易於理解而言，除另有指明外，所有金額均以千歐元呈列。

氣候變化：對財務報告、賬目及財務報表披露的影響。

在編製於2025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財務報表及計劃包含的資料之一致性及關聯性。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。

於本年度，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2025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。

為更新2025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，本集團已識別數個可予改善的範疇，目標是進一步加強2026年可持續發展報告的合規程度，其與歐洲可持續發展報告準則接軌。

### 3. 淨收益

下表提供截至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日止年度同一項目作對比：

(千歐元)	2025年 12月31日	2024年 12月31日
客戶合約收益總額	1,346,590	1,301,623
佣金及有關收益的其他成本	<u>(66,034)</u>	<u>(61,276)</u>
淨收益總額	<u><b>1,280,556</b></u>	<u><b>1,240,346</b></u>

下表顯示按產品類型的淨收益明細<sup>1</sup>：

(千歐元)	2025年 12月31日	2024年 12月31日
複合材料遊艇	485,789	558,752
專門定製遊艇	494,631	407,166
超級遊艇	190,304	148,646
其他業務 <sup>1</sup>	<u>60,991</u>	<u>58,785</u>
新遊艇淨收益總額	1,231,714	1,173,349
二手遊艇	<u>48,842</u>	<u>66,997</u>
淨收益總額	<u><b>1,280,556</b></u>	<u><b>1,240,346</b></u>

<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2025年及2024年重新分類為專門定製遊艇分部

<sup>2</sup> 包括輔助活動、FSD、Wally帆船

來自其他業務的淨收益明細如下。

(千歐元)	2025年 12月31日	2024年 12月31日
船隻經紀	8,948	9,658
銷售及提供木工產品及服務以及動力系統及鋼鐵	20,741	19,531
FSD	5,143	4,809
提供服務及銷售更換組件、商品以及其他貨品	19,939	16,583
Wally帆船	<u>6,220</u>	<u>8,204</u>
<b>其他業務總額</b>	<b><u>60,991</u></b>	<b><u>58,785</u></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，銷售合約中履約義務僅為建造船舶，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。付款條款乃與客戶逐案例協定以配合生產的現金需求。預付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、退款責任和其他類似的責任，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產生的成本。

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

「銷售及提供木工產品及服務以及動力系統及鋼鐵」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木製傢具。

「提供服務及銷售更換組件、商品以及其他貨品」部分指本集團開展的改裝活動，部分有關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，本集團於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。

按地區<sup>3</sup>劃分的淨收益明細如下：

(千歐元)	2025年 12月31日	2024年 12月31日
歐洲	540,462	593,477
中東及非洲地區	372,274	269,326
亞太地區	20,641	39,571
美洲地區	298,337	270,975
不包括二手遊艇淨收益總額	1,231,714	1,173,349
二手船隻	48,842	66,997
淨收益總額	<u>1,280,556</u>	<u>1,240,346</u>

根據國際財務報告準則第15號，下文顯示於某一時間點履行義務和隨時間履行義務的淨收益明細。

(千歐元)	2025年 12月31日	2024年 12月31日
某一時間點	98,966	110,353
隨時間	1,181,590	1,129,994
淨收益總額	<u>1,280,556</u>	<u>1,240,346</u>

下表顯示期初計入合約負債已於合約負債中確認的收益：

(千歐元)	2025年 12月31日	2024年 12月31日
合約負債收益	<u>147,886</u>	<u>185,101</u>

<sup>3</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

下表顯示於2024年12月31日尚未履行的現有合約交易價，並將於一年內或一年後轉換為客戶的合約收益。

(千歐元)	2025年 12月31日	2024年 12月31日
一年內	613,400	533,986
一年後	<u>215,206</u>	<u>366,018</u>
	<u><b>828,606</b></u>	<u><b>900,003</b></u>

分配予餘下履約責任的交易價格金額預計將在一年後確認為收益，與銷售新船有關，其中履約責任將在兩年內履行。所有其他分配給餘下履約責任的交易價格金額預計將在一年內確認為收益。以上披露的金額不包括合約負債項下受限制的可變代價。上年底尚未履行合約之交易金額為533,986,000歐元，預期將於一年內轉換為收益，並已於本年度大致實現。

#### 4. 其他收入

(千歐元)	2025年 12月31日	2024年 12月31日
與供應商關係的收入	15,157	15,684
損害償付	4,613	2,510
向客戶和經銷商重新收取雜項成本	1,607	1,341
租金收入	464	870
出售資產的收益	60	6,361
其他	<u>6,010</u>	<u>4,157</u>
<b>其他收入總額</b>	<u><b>27,910</b></u>	<u><b>30,923</b></u>

「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；(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；(iv)收獲來自與本集團合作的供應商之款項。

「損害賠付」主要指年內與若干事件有關的多項保險賠償。

## 5. 所用原材料及消耗品

本項目主要反映原材料及輔助材料的採購及相應存貨的年度變化。

## 6. 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來建造及組裝安裝於本集團船隻的船上設備。

## 7. 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。

## 8. 其他服務成本

(千歐元)	2025年 12月31日	2024年 12月31日
運輸及清關成本	29,746	27,891
技術諮詢	13,247	13,838
保險	9,131	8,213
公用事業	8,403	7,610
稅務、法律及行政諮詢服務	7,858	10,027
保養	6,264	6,012
付予企業管治實體成員的費用	5,831	5,224
招待費	5,621	5,534
差旅及每日開支	5,308	6,336
招聘及培訓成本	3,362	3,332
其他	26,687	25,397
<b>其他服務成本總額</b>	<b>121,457</b>	<b>119,415</b>

「技術諮詢」為13,247,000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。

「稅務、法律及行政諮詢服務」主要包括2,601,000歐元的法律諮詢及公證費，以及2,820,000歐元的行政諮詢費，包括賬目審計及稅務協助。此外，706,000歐元指資訊科技諮詢費。

於報告期間，「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5,526,000歐元，以及向法定核數師及監督會支付的費用分別為181,000歐元及124,000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，請參閱本集團的公司機構收取費用的相關附表。

「招聘及培訓成本」主要指本集團公司就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11.0百萬歐元、經紀活動相關服務5.4百萬歐元、安保服務1.3百萬歐元、清潔服務4.8百萬歐元以及填海及工業改造2.0百萬歐元。

## 9. 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，並按增值借款率貼現。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，並根據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，並按首次應用當日的增值借款率貼現。

(千歐元)	2025年 12月31日	2024年 12月31日
短期租金及租賃	4,987	3,807
低價值資產租金及租賃	3,135	3,340
版權費	4,851	5,122
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>租金及租賃總額</b>	<b><u>12,973</u></b>	<b><u>12,269</u></b>

## 10. 人員成本

(千歐元)	2025年 12月31日	2024年 12月31日
工資及薪金	103,794	104,382
社會保險供款	34,651	33,906
非流動僱員福利及其他撥備	6,865	6,656
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>人員成本總額</b>	<b><u>145,310</u></b>	<b><u>144,944</u></b>

## 11. 其他經營開支

(千歐元)	2025年 12月31日	2024年 12月31日
除所得稅外的稅項及費用	2,030	1,830
未足額計提成本	1,657	504
和解協議及損害賠償	1,383	6,130
交易協會會籍	1,004	1,036
可重新開票成本	584	1,665
廣告及推廣材料	471	625
公益項目	334	147
應收款項虧損	294	0
資產銷售虧損	205	6
為員工提供獎勵券及其他福利	72	65
雜項經營成本	1,057	756
<b>其他經營開支總額</b>	<b>9,091</b>	<b>12,763</b>

「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。

「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12月31日止年度與客戶訂立的若干協議以及與已解散業務相關的訴訟產生的成本。

「雜項經營成本」主要包括禮物、罰款、印花稅等。

## 12. 所得稅

如下表所示，截至2025年12月31日止年度的「所得稅」金額為稅項開支38,630,000歐元，詳情如下：

(千歐元)	2025年 12月31日	2024年 12月31日
企業所得稅(IRES)	(15,333)	(7,157)
地區稅(IRAP)	(5,712)	(5,301)
聯邦稅及其他海外稅項	(644)	(457)
即期稅項總額	(21,690)	(12,916)
研發稅項抵免	0	636
過往年度稅項	(998)	(2)
遞延稅項	(15,942)	(25,935)
<b>所得稅總額</b>	<b>(38,630)</b>	<b>(38,217)</b>

Ferretti S.p.A.及子公司Zago S.p.A.的企業所得稅(*Imposta sul reddito delle società*)的應課稅基礎在國家稅務合併的框架範圍內計算且為正數，因此該稅項乃根據意大利現行24%稅率計提撥備。該微升乃歸因於年內應課稅收入較高。

此外，Ferretti S.p.A.的地區稅(*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現行稅率計提撥備。

就位於美國的公司而言，由於期內的應課稅收入有所增長，應付的聯邦及各州稅項為639,000歐元。

遞延稅項主要歸因於動用承前虧損11,473,000歐元。

本集團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」)。

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」。此評估乃基於本集團實體在合併過程中所匯報的2025財政年度的集團會計數據，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2025財政年度的財務數據，預期法拉帝子集團根據收入納入規則（「收入納入規則」）在潛在補足稅方面不會遭受重大影響。此外，由2025年1月1日起，隨「當地最低補足稅」（亦稱徵稅不足支付規則「徵稅不足支付規則」）根據意大利支柱二規則第19條生效後，Ferretti S.p.A.可能須在意大利繳付任何補足稅，上限為與本集團低稅司法管轄區相關的可予分配股份（即使Ferretti S.p.A.並無任何直接或間接參與）。

根據UPE SHIG提供的資料，就2025財政年度而言，根據（徵稅不足支付規則「徵稅不足支付規則」）概無須在意大利繳付額外稅項。在任何情況下，根據「徵稅不足支付規則避風港」，2025年無須就最終母公司實體的司法管轄區支付任何稅項。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。

### 13. 貿易及其他應收款項

(千歐元)	2025年 12月31日	2024年 12月31日
貿易應收款項	37,772	36,437
其他應收款項	<u>30,372</u>	<u>38,137</u>
<b>貿易及其他應收款項總額</b>	<b><u>68,145</u></b>	<b><u>74,574</u></b>
貿易應收款項		
(千歐元)	2025年 12月31日	2024年 12月31日
應收客戶款項	41,948	40,162
(減)呆賬撥備	<u>(4,175)</u>	<u>(3,725)</u>
<b>貿易應收款項總額</b>	<b><u>37,772</u></b>	<b><u>36,437</u></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、零部件及商品及提供木工製品。該等款項被視為於12個月內收取。

本集團乃遵照國際財務報告準則第9號就呆賬撥備進行計算，其於兩個參考年度的變動如下：

(千歐元)	2025年 12月31日	2024年 12月31日
於年初	3,725	3,495
減值虧損淨額	606	660
撇銷為不可收回款項	<u>(156)</u>	<u>(430)</u>
於年末	<u><u>4,175</u></u>	<u><u>3,725</u></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。

下表呈報貿易應收款項賬齡 — 即已扣取任何撇減金額 — 倘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。賬齡分析按相關發票的收款到期日呈列及按管理層使用的分析分類至時間段以監察本集團的現金流。

(千歐元)	於2025年 12月31日的		逾期			
	結餘	尚未到期	30日	30至60日	60至90日	超過90日
貿易應收款項*	<u>37,772</u>	<u>29,437</u>	<u>873</u>	<u>541</u>	<u>1,189</u>	<u>5,733</u>

(\*) 扣除呆賬撥備4,175,000歐元。

鑑於本集團的貿易應收款項涉及大量多元化客戶，信貸風險並非重度集中。

#### 其他應收款項

(千歐元)	2025年 12月31日	2024年 12月31日
其他應收稅項	5,127	16,282
應計費用、遞延及其他應收款項	<u>25,245</u>	<u>21,855</u>
其他應收款項總額	<u><u>30,372</u></u>	<u><u>38,137</u></u>

其他應收稅項指增值稅。

「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 12月31日	2024年 12月31日
社會保障機構結欠的應收款項	352	413
佣金墊款	6,629	8,025
供應商的墊款、預付款項及雜項應收款項	11,717	7,797
其他	148	114
應計費用及遞延款項	<u>6,400</u>	<u>5,506</u>
<b>應計費用、遞延及其他應收款項總額</b>	<b><u>25,245</u></b>	<b><u>21,855</u></b>

#### 14. 貿易及其他應付款項—流動

下表載列本集團截至2025年12月31日及2024年12月31日貿易及其他應付款項的明細：

(千歐元)	2025年 12月31日	2024年 12月31日
貿易應付款項	431,372	427,026
其他應付款項	<u>47,519</u>	<u>50,725</u>
<b>貿易及其他應付款項總額</b>	<b><u>478,892</u></b>	<b><u>477,751</u></b>

##### a. 貿易應付款項

「貿易應付款項」指就按公平原則磋商的服務及物料日常商業供應而應付供應商的款項。

下表呈報於2025年12月31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預測。

	於2025年 12月31日的 結餘	未來財務流量					總計
		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>431,372</u>	<u>350,365</u>	<u>79,425</u>	<u>1,582</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>431,372</u>

b. 其他應付款項

(千歐元)	2025年 12月31日	2024年 12月31日
應付養老金及社會保障機構款項	13,905	14,264
應付僱員款項	23,147	21,886
應付董事款項	509	2,339
其他應付稅項	3,958	4,253
雜項應付款項	3,592	3,522
應計費用	752	1,161
遞延收入	1,657	3,300
遞延收入 — 非即期	—	—
<b>其他應付款項總額</b>	<b>47,519</b>	<b>50,725</b>

「應付養老金及社會保障機構款項」反映於2025年12月31日集團公司及僱員的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。

「應計費用及遞延收入」主要包括保費及按累計基準確認的其他交易。

本集團管理層相信「貿易及其他應付款項總額」的賬面值與其公平值相若。

## 15. 股息

(千歐元)	2025年 12月31日	2024年 12月31日
股息	<u>33,848</u>	<u>32,833</u>

於2024年4月22日召開的股東大會授權分派末期股息約32,833,000歐元(相當於每股0.097歐元)。股息已於2024年6月26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2025年3月14日召開的股東大會授權分派末期股息約33,848,000歐元(相當於每股0.10歐元)。股息已於2025年6月18日派付予歐洲的市場參與者。

於2026年3月31日，董事會擬分派末期股息約37,233,091.94歐元(相當於每股0.11歐元)，須待股東於應屆股東週年大會上批准。

## 16. 本公司股東應佔每股基本及攤薄盈利

每股盈利乃按本公司股東應佔年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 12月31日	2024年 12月31日
本公司股東應佔溢利(千歐元)	90,007	87,918
年內股份加權平均數	<u>338,482,654</u>	<u>338,482,654</u>
本公司股東應佔每股盈利：基本及攤薄(歐元)	<u>0.27</u>	<u>0.26</u>

## 管理層討論及分析業務回顧

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。

於報告期間，本集團的新訂單量達1,136.6百萬歐元，與2024年的1,139.3百萬歐元大致相符。本集團錄得淨收益1,280.6百萬歐元，較截至2024年12月31日止年度的1,240.3百萬歐元增加約3.2%，而新船艇的淨收益為1,231.7百萬歐元，較2024年增加5.0%，表現勝參考市場。本集團於2025年的經調整EBITDA為202.8百萬歐元，較2024年的190.0百萬歐元增加約6.7%。經調整EBITDA利潤率為16.5%，較2024年的16.2%增加30個基點。年內溢利為90.1百萬歐元，較2024年的88.2百萬歐元增加約2.2%。截至2025年12月31日的淨財務狀況為淨現金111.0百萬歐元。

## 分部資料

### 遊艇製造業務及其他業務

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)FSD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。

### 新訂單量

2025年，新訂單量為1,136.6百萬歐元，儘管2025年(66.1百萬歐元)與2024年(294.9百萬歐元)之間的超級遊艇訂單量有落差，但仍維持穩定，與2024年(1,139.3百萬歐元)相比稍降約0.2%。

## 按分部劃分的新訂單量

下表載列按分部劃分的新訂單量明細：

(百萬歐元，百分比除外)

	按分部劃分的新訂單量				
	2025年	%	2024年	%	變動 <sup>4</sup>
複合材料遊艇	458.4	40.3%	425.9	37.4%	+7.6%
專門定製遊艇	608.1	53.5%	414.6	36.4%	+46.7%
超級遊艇	66.1	5.8%	294.9	25.9%	-77.6%
其他業務 <sup>5</sup>	4.1	0.4%	4.0	0.3%	+2.5%
<b>總計</b>	<b>1,136.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,139.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>-0.2%</b>

複合材料遊艇分部於2025年的新訂單量達458.4百萬歐元，佔2025年總新訂單量約40.3% (2024年：425.9百萬歐元，佔2024年總新訂單量約37.4%)。複合材料遊艇表現扎實 (同比增加約7.6%，2025年第四季較2024年同期增加約30.4%)，逾半乃來自80呎以上型號。

專門定製遊艇分部於2025年的新訂單量達608.1百萬歐元，佔2025年總新訂單量約53.5% (2024年：414.6百萬歐元，佔2024年總新訂單量約36.4%)。此分部在總訂單量中所佔的優勢支持2025年超卓產品組合 (同比增加約46.7%，2025年第四季較2024年同期增加約97.9%)。

超級遊艇分部於2025年的新訂單量為66.1百萬歐元，佔2025年總新訂單量約5.8% (2024年：294.9百萬歐元，佔2024年總新訂單量約25.9%)。在2025年，此分部的訂單相等於兩艘品牌超級遊艇，而在2024年，該組合包括兩艘定製遊艇和三艘品牌超級遊艇。

其他業務分部於2025年的新訂單量為4.1百萬歐元，佔2025年總新訂單量約0.4% (2024年：4.0百萬歐元，佔2024年總新訂單量約0.3%)。

<sup>4</sup> 百分比數字可予約整，未必相等於先前數字之總和

<sup>5</sup> 包括Wally帆船

## 按地區劃分的新訂單量

下表載列按地區劃分的新訂單量明細<sup>6</sup>：

(百萬歐元，百分比除外)

	按地區劃分的新訂單量				
	2025年	%	2024年	%	變動 <sup>7</sup>
歐洲	576.0	50.7%	559.0	49.1%	+3.0%
中東及非洲地區	265.6	23.4%	339.5	29.8%	-21.8%
亞太地區	23.9	2.1%	18.6	1.6%	+28.5%
美洲地區	271.1	23.9%	222.2	19.5%	+22.0%
總計	<u>1,136.6</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,139.3</u>	<u>100.0%</u>	<u>31.7%</u>

歐洲於2025年的新訂單量達576.0百萬歐元，佔2025年總新訂單量約50.7% (2024年：559.0百萬歐元，佔2024年總新訂單量約49.1%)。歐洲的良好表現是由於專門定製遊艇分部的需求增長所帶動。

中東及非洲地區於2025年的新訂單量達265.6百萬歐元，佔2025年總新訂單量約23.4% (2024年：339.5百萬歐元，佔2024年總新訂單量約29.8%)。該地區的專門定製及複合材料分部取得強勁業績，而整體同比則受到去年訂單(包括三艘超級遊艇)所影響。

亞太地區於2025年的新訂單量達23.9百萬歐元，佔2025年總新訂單量約2.1% (2024年：18.6百萬歐元，佔2024年總新訂單量約1.6%)。

美洲地區於2025年的新訂單量達271.1百萬歐元，佔2025年總新訂單量約23.9% (2024年：222.2百萬歐元，佔2024年總新訂單量約19.5%)。該地區實現雙位數增長(同比增長約22.0%，2025年第四季較2024年同期增長約209.4%)，乃由於美國航海季開啟帶動複合材料遊艇分部的需求及專門定製遊艇分部的業績持續改善。

<sup>6</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

<sup>7</sup> 百分比數字可予約整，未必相等於先前數字之總和

## 累積訂單

截至2025年12月31日，累積訂單達1,715.7百萬歐元，較截至2025年9月30日增加約14.5%，較截至2024年12月31日的1,663.9百萬歐元增加約3.1%。

### 按分部劃分的累積訂單

下表載列按分部劃分的累積訂單明細<sup>8</sup>：

(百萬歐元，百分比除外)

	按分部劃分的累積訂單				
	2025年	%	2024年	%	變動 <sup>9</sup>
複合材料遊艇	275.3	16.0%	365.8	22.0%	-24.7%
專門定製遊艇	732.7	42.7%	554.3	33.3%	+32.2%
超級遊艇	702.1	40.9%	704.1	42.3%	-0.3%
其他業務 <sup>10</sup>	5.6	0.3%	39.7	2.4%	-85.9%
總計	<u>1,715.7</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,663.9</u>	<u>100.0%</u>	<u>+3.1%</u>

複合材料遊艇分部截至2025年12月31日的累積訂單達275.3百萬歐元，佔總累積訂單約16.0%（低於截至2024年12月31日的365.8百萬歐元，佔總累積訂單約22.0%）。

專門定製遊艇分部截至2025年12月31日的累積訂單達732.7百萬歐元，佔總累積訂單約42.7%（高於截至2024年12月31日的554.3百萬歐元，佔總累積訂單約33.3%）。

超級遊艇分部截至2025年12月31日的累積訂單達702.1百萬歐元，佔總累積訂單約40.9%（低於截至2024年12月31日的704.1百萬歐元，佔總累積訂單約42.3%）。

其他業務分部截至2025年12月31日的累積訂單達5.6百萬歐元，佔總累積訂單約0.3%（低於截至2024年12月31日的39.7百萬歐元，佔總累積訂單約2.4%）。

<sup>8</sup> 原本分類為複合材料遊艇分部的法拉帝遊艇940型號於報告期間及2024年重新分類為專門定製遊艇分部

<sup>9</sup> 百分比數字可予約整，未必相等於先前數字之總和

<sup>10</sup> 包括Wally帆船

## 累積訂單淨額

累積訂單淨額指組合中未交付的總訂單減已入賬的收益，截至2025年12月31日達828.6百萬歐元，較截至2025年9月30日的794.7百萬歐元增加約4.3%。在良好的產品組合支持下，大型遊艇(80呎以上)訂單不斷增加，與2024年的900.0百萬歐元相比減少約7.9%。在2025年，本集團共獲得214艘遊艇約1,136.6百萬歐元的訂單，而交付量則達到225艘。此趨勢證實向大型船型(80呎以上)的轉變。

## 於報告期間的重大事件

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。

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5月13日，本公司的股東大會批准：

- 截至2024年12月31日的經審核綜合財務報表及經審核獨立財務報表；
- 「薪酬政策及已付薪酬報告」；
- 根據民事法典第2386條，透過分別委任譚寧先生及郝慶貴先生為執行董事及非執行董事組成董事會；及
- 分派末期股息每股0.10歐元。

於2025年6月18日，本公司就截至除息日(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6月27日，本集團與全球私營航空業龍頭公司Flexjet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7月，本集團增持其於Sea Lion股本中的擁有權至100%，全面鞏固於擁有「Wally」品牌的公司的地位。

於2025年9月，本集團參加主要的地中海船展，從摩納哥的法拉帝集團私人預覽開始，到坎城及熱拿亞船展，最後以摩納哥超級遊艇船展結束。

於2025年10月，本集團參加開啟美國航海季序幕的勞德代爾堡船展。

## 於報告期間後的重重大事件

於2026年1月19日，Azúr a.s. (「**KKCG Maritime**」) 宣佈有意提出有條件自願部分要約，收購最多52,132,861股股份，相當於本公司股本的15.4% (「**要約**」)。如要約獲悉數接納，KKCG Maritime將持有101,162,888股股份，相當於本公司股本的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，董事會遵照香港收購守則的條文，成立由全體非執行董事組成的「獨立董事委員會」。請參閱本公司日期為2026年1月30日的新聞稿。

於2026年3月3日，KKCG Maritime刊發日期為2026年3月2日的要約文件 (「**要約文件**」)，內容有關要約。於2026年3月13日，本公司刊發日期為2026年3月12日的回應文件，內容有關要約文件。於2026年3月27日，KKCG Maritime刊發日期為2026年3月26日要約補充文件 (「**要約補充文件**」)，內容有關增加要約代價。

於本公告日期，中東的地緣政治局勢導致該地區的新訂單以及該市場的預期船隻交付均有所延遲。然而，務請注意，並非所有分類為「中東」的船隻需交付予該地區或於該地區內使用。

## 展望及前景

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，並突顯其穩定性及優勢。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預期增長趨勢的優勢、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盈利能力的分部。
- 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。

本集團的業績不受季節性影響，惟交付集中於北部夏季(5月至8月)以及較小程度於南部夏季(11月至1月)(特別是複合材料遊艇)除外。

## 確認中期指引

本集團已確認中期指引及已實現2025年指引。

	2025年指引	2025年業績	中期
新遊艇淨收益(百萬歐元)	1,220–1,240	1,231.7	約10%有機複合年增長率連同進一步併購增長空間
經調整EBITDA利潤率(%)	16.5%–16.7%	16.5%	高於18.5%
經調整EBITDA利潤率 (百萬歐元)	201–207	202.8	
資本支出(百萬歐元)	90個基點	89個基點	

本集團的指引不應被解讀為預測，亦不應被解讀為表示本集團將達成有關業績的指標，而僅為本集團尋求實現其策略的目標。本集團實現該等目標的能力乃基於假設本集團將成功執行其策略，亦取決於涉及嚴重或完全超出其控制範圍的因素的多項假設的準確性。該等目標同時受到已知及未知風險、不明朗因素及可能導致本集團無法實現該等目標的其他因素的影響。

## 財務回顧

### 淨收益

本集團的淨收益由截至2024年12月31日止年度約1,240.3百萬歐元增加約3.2%至報告期間約1,280.6百萬歐元。

本集團的淨收益增加乃由於(i)複合材料遊艇的銷售減少62.3百萬歐元；(ii)專門定製遊艇的銷售增加76.8百萬歐元；(iii)超級遊艇的銷售增加41.7百萬歐元；(iv)其他業務的收益增加2.2百萬歐元；及(v)二手遊艇的收益減少18.2百萬歐元。本集團於報告期間交付225艘新船艇，而截至2024年12月31日止年度則交付224艘新船艇。

## 新遊艇淨收益

本集團的整體新遊艇淨收益由2024年約1,173.3百萬歐元增加約5.0%至2025年約1,231.7百萬歐元。在穩健的累積訂單量支持下，業績穩健，乃由於專門定製遊艇及超級遊艇的主要貢獻所致。

下表載列按生產類型劃分的新遊艇淨收益明細：

(百萬歐元，百分比除外)

### 按生產類型劃分的新遊艇銷售淨收益

	2025年		2024年		變動 <sup>11</sup>
	2025年	%	2024年	%	
複合材料遊艇	485.8	39.4%	548.1	46.7%	-11.4%
專門定製遊艇	494.6	40.2%	417.8	35.6%	+18.4%
超級遊艇	190.3	15.5%	148.6	12.7%	+28.1%
其他業務 <sup>12</sup>	61.0	5.0%	58.8	5.0%	+3.7%
<b>總計</b>	<b>1,231.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,173.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>+5.0%</b>

### (i) 複合材料遊艇的銷售

本集團銷售複合材料遊艇的淨收益達485.8百萬歐元，同比下降11.4%，佔本集團報告期間新遊艇淨收益總額約39.4%。超過50%的訂單來自80呎以上的型號，推動業績表現向好。

<sup>11</sup> 百分比數字可予約整，未必相等於先前數字之總和

<sup>12</sup> 包括輔助活動，例如FSD及Wally帆船

## **(ii) 專門定製遊艇的銷售**

2025年，本集團銷售專門定製遊艇的淨收益達494.6百萬歐元，相當於新遊艇淨收益總額約40.2% (2024年為417.8百萬歐元，相當於新遊艇淨收益總額約35.6%)。報告期間，本集團專門定製遊艇的新訂單為608.1百萬歐元。此分部在總訂單量中所佔的優勢支持2025年的超卓產品組合。

## **(iii) 超級遊艇的銷售**

本集團銷售超級遊艇的淨收益由截至2024年12月31日止年度的148.6百萬歐元增加28.1%至報告期間的190.3百萬歐元，佔本集團新遊艇淨收益約15.5%，繼續保持雙位數增長。2025年，此分部的訂單相當於兩艘品牌超級遊艇，而2024年的組合則包括兩艘定製遊艇及三艘品牌超級遊艇。

## **(iv) 其他業務**

本集團其他業務分部的淨收益由截至2024年12月31日止年度約58.8百萬歐元增加約3.7%至報告期間約61.0百萬歐元，佔本集團新遊艇淨收益約5.0%。

## 在製品、半製成品及製成品的存貨變動

本集團的在製品、半製成品及製成品的存貨變動由截至2024年12月31日止年度的108.3百萬歐元減少90.9百萬歐元或77.7%至報告期間的17.4百萬歐元，主要是由於過往年度生產高峰後存貨水平恢復正常所致。

## 資本化的成本

本集團的資本化成本由截至2024年12月31日止年度的34.6百萬歐元增加8.4百萬歐元或24.2%至報告期間的43.0百萬歐元，反映開發及產業化活動的內部及外部資本開支組合有所不同。

## 其他收入

本集團的其他收入由截至2024年12月31日止年度的30.9百萬歐元減少3.0百萬歐元或9.7%至報告期間的27.9百萬歐元，主要是由於出售資產收益較去年減少所致。

## 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12月31日止年度的639.5百萬歐元減少61.1百萬歐元或9.5%至報告期間的582.1百萬歐元，主要是由於不同的生產組合及採購效率提高所致。

## 承包商成本

本集團的承包商成本由截至2024年12月31日止年度的254.2百萬歐元增加9.6百萬歐元或3.8%至報告期間的263.8百萬歐元，主要受強化生產活動所帶動。

## 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12月31日止年度的24.9百萬歐元減少2.6百萬歐元或10.6%至報告期間的22.2百萬歐元，反映專注於核心營銷活動提高效率。

## 其他服務成本

本集團的其他服務成本由截至2024年12月31日止年度的119.4百萬歐元增加2.0百萬歐元或1.7%至報告期間的121.5百萬歐元，同比大致維持穩定。

## 出租及租賃

本集團的出租及租賃由截至2024年12月31日止年度的12.3百萬歐元增加0.7百萬歐元或5.7%至報告期間的13.0百萬歐元，主要是由於與產能擴充相關的短期租賃開支增加所致。

## 人員成本

本集團的人員成本由截至2024年12月31日止年度的144.9百萬歐元輕微增加0.4百萬歐元或0.3%至報告期間的145.3百萬歐元，反映僱員人數大致穩定(超過兩千名僱員)。

## 其他經營開支

本集團的其他經營開支由截至2024年12月31日止年度的12.8百萬歐元減少3.7百萬歐元或28.8%至報告期間的9.1百萬歐元，主要是由於並無過往年度錄得的若干和解成本。

## 撥備及減值

本集團的撥備及減值由截至2024年12月31日止年度的16.4百萬歐元減少6.0百萬歐元或36.4%至報告期間的10.4百萬歐元，反映活動相關風險的正常化。

## 折舊及攤銷

本集團的折舊及攤銷由截至2024年12月31日止年度的66.5百萬歐元增加5.3百萬歐元或8.0%至報告期間的71.8百萬歐元，受近期生產設施及產品開發投資所帶動。

## 所得稅開支

本集團於報告期間錄得所得稅開支38.6百萬歐元，而截至2024年12月31日止年度則為38.2百萬歐元，大致與應課稅收入上升及穩定的實際稅率相符。

## 年內溢利

由於上述原因，本集團的年內溢利由截至2024年12月31日止年度的88.2百萬歐元增加1.9百萬歐元或約2.2%至報告期間的90.1百萬歐元。

## 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／不包括二手遊艇淨收益亦於本公告內呈列，用作補充本集團根據國際財務報告準則呈列的綜合業績。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。

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(包括訴訟的非經常性成本及其他非經常性小型事項)作調整的EBITDA；及(iii)不包括二手遊艇淨收益定義為淨收益減去買賣二手遊艇所得收益。

下表載列於所示年度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12月31日止年度	
	2025年	2024年
淨收益	1,280,556	1,240,346
二手銷售的收益	(48,842)	(66,997)
<b>新遊艇淨收益</b>	<b><u>1,231,714</u></b>	<b><u>1,173,349</u></b>
經營成本	(1,028,958)	(983,341)
<b>經調整EBITDA</b>	<b>202,756</b>	190,009
特殊項目	(1,217)	(118)
營運匯兌收益／(虧損)及應佔一間合營企業之虧損	1,057	(38)
<b>EBITDA</b>	<b>202,597</b>	189,853
折舊及攤銷	(71,762)	(66,451)
財務收入、財務開支、財務匯兌收益	(2,101)	2,975
除稅前溢利	128,733	126,377
所得稅	(38,630)	(38,217)
除稅後溢利	90,104	88,160
<b>經調整EBITDA／新遊艇淨收益</b>	<b>16.5%</b>	16.2%

本集團截至2025年12月31日止年度的經調整EBITDA為202.8百萬歐元，較截至2024年12月31日止年度的190.0百萬歐元增加約6.7%。經調整EBITDA／新遊艇淨收益利潤率為16.5%，較截至2024年12月31日止年度的16.2%上升30個基點。

## 其他財務資料

### 流動資金及財務資源

於報告期間，本集團主要以經營所產生現金為經營撥付資金。

於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物約為159.9百萬歐元(於2024年12月31日：約155.7百萬歐元)，主要以歐元計值。

本集團截至2025年12月31日的淨現金為111.0百萬歐元，而截至2024年12月31日則為124.6百萬歐元。

經計及經營所產生現金流量，董事認為本集團擁有足夠營運資金符合現時的流動資金需求及自本公告日期起最少12個月的流動資金需求。

### 資本架構

#### A. 借款

本集團於2025年12月31日的銀行借款總額約為53.8百萬歐元(於2024年12月31日：32.5百萬歐元)，原以歐元計值，因此於報告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。於報告期間，本集團並無就動用銀行融資遇到貸款方的任何困難。

下表載列本集團的銀行借款結構及到期情況：

(千歐元)	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日
有抵押	1,413	1,599
無抵押	<u>52,388</u>	<u>30,869</u>
<b>總計</b>	<b><u>53,801</u></b>	<b><u>32,468</u></b>
銀行借款的到期情況		
按要求或於一年內	34,274	10,534
於一年後	<u>19,527</u>	<u>21,934</u>
<b>總計</b>	<b><u>53,801</u></b>	<b><u>32,468</u></b>

## B. 資本負債比率

本集團於2025年12月31日的資本負債比率約為5.7% (於2024年12月31日：3.7%)，按報告期間末的債務總額除以權益總額並乘以100%計算。升幅乃主要由於與年內淨溢利相關的股本增加(扣除已付股息)將總負債增加幅度平穩化所致。本集團的資本負債比率繼續展示本集團於報告期間末的債務水平極低，而本集團的財務狀況屬穩健。

## 庫務政策

本集團繼續就庫務政策採取審慎的財務管理策略，故於整個報告期間維持穩健的流動資金狀況。董事會密切監察流動資金狀況，以確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動資金架構能滿足其不時的資金需求。

## 資產質押

於2025年12月31日，本集團銀行借款以本集團賬面值為3.1百萬歐元(2024年：2.8百萬歐元)的若干樓宇作抵押。

## 或然負債

於2025年及2024年12月31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

於報告期間，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。

## 外匯風險

本集團產生收益的活動及借款均以歐元計值，而歐元為本集團的功能及呈列貨幣。董事會認為，本集團面臨美元相關匯率風險。本集團可採用外幣遠期合約對沖於預期交易及確定承擔的外幣風險。於2025年及2024年12月31日，概無持有任何遠期貨幣。

## 僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團有2,074名僱員（於2024年12月31日：2,118名）。除薪金酬勞外，我們的僱員受益於向意大利國家社會保障局的社會保險費累積繳款，以及按勞資談判協議規定（如有）向私營基金的累積繳款。此外，本公司根據經營業績及個人表現向合資格僱員授予酌情花紅。

## 持續經營

根據現行財務狀況和可動用的融資，本集團在可見未來有足夠財務資源持續經營。因此，本公告內的財務報表已採用「持續經營」基準編製。

## 末期股息及暫停辦理股份過戶登記手續

董事會建議派付報告期間的末期股息37,233,000歐元(每股0.11歐元)(「**建議末期股息**」)(2024年：每股0.10歐元)。建議末期股息須待股東在即將於2026年5月14日舉行的本公司應屆股東週年大會上批准，方可作實。待股東批准後，建議末期股息將於2026年6月17日派付。無需就釐定享有建議末期股息權利的股東暫停辦理股份過戶登記手續。建議末期股息將派付予於2026年6月16日名列本公司股東名冊的股東，除權日將為2026年6月15日。

建議末期股息將以歐元支付予股東(扣除意大利預扣稅，如適用)。適用於股息款項的意大利預扣稅現行稅率為26%。有關意大利預扣稅的進一步資料載於稅務小冊子，可於本公司網站[www.ferrettigroup.com](http://www.ferrettigroup.com)查閱。

## 足夠的公眾持股量

根據公開可得資料及據董事所知，於報告期間，本公司維持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(包括出售庫存股)。

於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股。

## 上市所得款項淨額用途

本集團自香港上市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1,862.9百萬港元。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。

自上市日期起及直至2025年12月31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上市所得款項淨額。於報告期間，本集團按照香港招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載用途悉數動用香港全球發售的所得款項淨額。

## 企業管治

董事會致力堅守上市規則附錄C1企業管治守則載列的企業管治原則、意大利綜合財務法案(Italian Consolidated Financial Act)及本公司於雙重上市後須遵守的意大利企業管治守則(Italian Corporate Governance Code)，並採納多項措施以加強內部監控系統、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。

於報告期間，除企業管治守則守則條文C.2.7外，本公司已遵守上市規則附錄C1所載的所有適用守則條文。根據企業管治守則第二部分條文C.2.7，董事會主席應至少每年與獨立非執行董事舉行一次並無其他董事出席的會議。董事會主席已授權董事會秘書徵詢獨立非執行董事可能存有之任何疑慮或問題並向其匯報，因此董事會主席可在適當時候安排與獨立非執行董事會面。然而，董事會主席不時直接與獨立非執行董事及其他非執行董事進行一對一或小組溝通，以了解其關注事項及討論相關事宜，確保獨立非執行董事與董事會主席之間存在有效溝通。於本公告日期，本公司尚未與獨立非執行董事舉行並無其他董事出席的會議。自意大利上市以來，本公司亦已遵守及符合意大利企業管治守則。

## 證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄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，彼等於報告期間一直全面遵守標準守則所載的規定買賣標準以及相關意大利條文的規定。

## 審核委員會及財務資料的審閱

審核委員會由三名獨立非執行董事及一名非執行董事組成。審核委員會已審閱本公司截至2025年12月31日止年度的年度業績，包括本公司及本集團所採納的會計原則及常規，並與本公司管理層討論有關內部控制、風險管理及財務報告的事宜。審核委員會認為截至2025年12月31日止年度的年度業績符合相關會計準則、規定及規例，並已妥為作出合適披露。

本初步公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表、綜合現金流量表的數字及其相關附註已獲本公司核數師EY S.p.A.就本集團經審核綜合財務報表所載金額核對一致。本公司核數師就此履行的工作並不構成按照國際審計與核證準則理事會頒佈的國際審計準則、國際審閱委聘準則或國際核證委聘準則的核證工作，因此EY S.p.A.概不會就本初步公告發表任何核證意見。

## 報告期間後事項

除本公告所披露者外，董事並不知悉於2025年12月31日後及直至本公告日期已發生的任何須予披露重大事件。

## 刊發年度業績公告及年度報告

本年度業績公告刊載於香港聯交所指定網站 (<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站 ([www.ferrettigroup.com](http://www.ferrettigroup.com))「投資者關係」下「香港交易所公告及通函」一欄。本公司於報告期間的年度報告將適時分別刊載於香港聯交所及本公司網站。

## 獨立財務顧問有關要約的意見並無變動

獨立財務顧問已確認，在並無計及要約補充文件所披露要約代價增加的情況下，截至2025年12月31日止年度的本年度業績公告所載資料並不影響回應文件「獨立財務顧問函件」一節所載獨立財務顧問有關要約的意見。因此，其意見並無變動。

## 釋義

除文義另有所指外，本公告所用詞彙具有以下涵義：

「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	本公司細則(經不時修訂、補充或重述)
「綜合金融法」	指	日期為1998年2月24日的意大利立法法令第58號，隨後經修訂及補充，即金融中介的意大利綜合法
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則

「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有限公司，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
「Consob」	指	監管金融市場的意大利機構 (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa)，其註冊辦事處位於羅馬，地址為Via Giovanni Battista Martini 3, Italy
「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上市
「EBITDA」	指	除息稅、折舊及攤銷前利潤
「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	米蘭泛歐交易所，由Borsa Italiana組織及管理
「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
「本集團」	指	本公司及其子公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港收購守則」	指	證監會頒佈的香港公司收購、合併及股份回購守則
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港上市」	指	公開發售股份(如香港招股章程所定義及描述)
「香港招股章程」	指	本公司於2023年3月22日就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
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則
「獨立財務顧問」	指	浩德融資有限公司，根據香港法例第571章證券及期貨條例可從事第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第9類(資產管理)受規管活動的持牌法團，為董事會於董事會成立的獨立董事委員會根據香港收購守則規則2.1事先批准後委任的獨立財務顧問，以就要約向獨立董事委員會提供意見
「發行人規例」	指	根據Consob日期為1999年5月14日第11971號決議所採納的意大利條例(經後續修訂及補充)，該條例載有實施綜合金融法之規例，內容有關發行人監管
「意大利企業管治守則」	指	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組織及管理的米蘭泛歐交易所上市
「上市」	指	股份於主板上市
「上市日期」	指	2022年3月31日，股份於主板上市及首次開始買賣的日期
「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)

「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，僅就本公告而言，除文義另有所指外，對中國的提述不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「報告期間」	指	截至2025年12月31日止年度
「回應文件」	指	本公司根據香港收購守則、綜合金融法第103條第3段及第3條之二以及發行人規例第39條於2026年3月12日刊發以回應要約之回應文件
「證監會」	指	證券及期貨事務監察委員會
「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
「子公司」	指	除文義另有所指外，具上市規則賦予的涵義
「稅務小冊子」	指	刊載於本公司網站的稅務小冊子，當中載列有關股份擁有權的意大利稅務框架
「美元」	指	美利堅合眾國法定貨幣美元
「%」	指	百分比

承董事會命  
**Ferretti S.p.A.**  
 法拉帝股份有限公司  
 執行董事兼行政總裁  
**Alberto Galassi**先生

香港，2026年3月31日

於本公告日期，董事會包括執行董事Alberto Galassi先生及譚寧先生；非執行董事郝慶貴先生、Piero Ferrari先生、蔣嵐女士及金釗先生；以及獨立非執行董事辛定華先生、Stefano Domenicali先生及朱奕女士。

全體董事共同及個別就本公告所載資料的準確性承擔全部責任，並經作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知，本公告所發表的意見乃經審慎周詳考慮後方始達致，且本公告並無遺漏其他事實，足以令本公告任何陳述具誤導成份。