

**GRUPPO FRANCHETTI**  
**Relazione Finanziaria Consolidata**  
**al 31 dicembre 2025**

## Indice

### RELAZIONE SULLA GESTIONE

1. Dati societari
2. Organi societari, di controllo e *Management team*
3. Lettera del Presidente agli azionisti
4. Storia e Attività Societarie
5. *Software Suite Ktema*
6. Partecipazioni detenute dalla Società
7. Andamento della gestione al 31 dicembre 2025
8. Andamento del titolo e Azionariato
9. Informazioni relative all'ambiente
10. Informazioni attinenti al personale
11. Descrizione dei principali rischi ed incertezze
12. Informazioni *ex art. 2428 n. 6 bis*
13. Attività di Ricerca e Sviluppo
14. Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate
15. Evoluzione prevedibile della gestione
16. Fatti di rilievo inerenti la Capogruppo avvenuti nel corso dell'esercizio
17. Fatti di rilievo inerenti la Capogruppo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio
18. Attività *ex d. Lgs. 231/01*

### SCHEMI DI BILANCIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATI

### NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

### RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

## 1. DATI SOCIETARI DELLA CAPOGRUPPO

FRANCHETTI S.p.A.  
Sede in ARZIGNANO PIAZZALE DELLA VITTORIA 7  
Capitale sociale Euro 471.786 i.v.  
Registro Imprese di Vicenza n. 03835470240 - C.F. 03835470240  
R.E.A. di Vicenza n. 357868 - Partita IVA 03835470240

## 2. ORGANI SOCIETARI, DI CONTROLLO E MANAGEMENT TEAM

### Consiglio di amministrazione

- Paolo Franchetti (Presidente e Amministratore Delegato)
- Michele Frizzarin
- Rony Hamaui
- Remy Cohen
- Davide Croff (Amministratore indipendente)

Il Consiglio di amministrazione, nominato dall'Assemblea del 30 aprile 2025, resterà in carica per tre esercizi ovvero sino all'approvazione del bilancio di esercizio di Franchetti S.p.A. al 31 dicembre 2027.

### Collegio Sindacale

- Federico Caprin (Presidente)
- Luigi Solinas (Sindaco Effettivo)
- Sonia Poletto (Sindaco Effettivo)
- Alberto Signorini (Sindaco Supplente)
- Alessandro Prandin (Sindaco Supplente)

Il Collegio Sindacale, nominato dall'Assemblea del 30 aprile 2025, resterà in carica per tre esercizi ovvero sino all'approvazione del bilancio di esercizio di Franchetti S.p.A. al 31 dicembre 2027.

### Società di Revisione

- Ria Grant Thornton

L'incarico di revisione legale dei conti è stato conferito sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio di Franchetti S.p.A. al 31 dicembre 2026.

### Management team

- Gianluca Del Fabbro (Direttore Generale di Gruppo)
- Omar Emiliano Salustri (*Chief Financial Officer*)
- Alexandre Dittert (DG Brasile)

### 3. LETTERA DEL PRESIDENTE AGLI AZIONISTI

Gentili Stakeholder,

il 2025 rappresenta per il Gruppo Franchetti un punto di svolta nel proprio percorso di sviluppo, segnando il passaggio a piattaforma industriale e tecnologica integrata su scala internazionale. In un contesto globale caratterizzato da crescente attenzione alla sicurezza delle infrastrutture, alla resilienza degli asset e alla digitalizzazione dei processi decisionali, il Gruppo ha rafforzato il proprio posizionamento competitivo combinando competenze tecniche avanzate con soluzioni proprietarie basate su intelligenza artificiale e analisi predittiva.

Nel corso dell'esercizio, la crescita è stata significativa e diffusa su tutti i principali indicatori economico-finanziari: il Valore della Produzione ha raggiunto Euro 13,1 milioni (+45,7% rispetto al 2024) e i ricavi si sono attestati a Euro 7,4 milioni (+32,4%), mentre l'EBITDA ha superato Euro 3,7 milioni, confermando la solidità del modello operativo, pur in presenza di una fisiologica normalizzazione della marginalità legata agli investimenti in sviluppo e organizzazione. Il rafforzamento patrimoniale è stato particolarmente rilevante, con un Patrimonio Netto pari a Euro 22,0 milioni (+48,8%), a supporto delle future traiettorie di crescita. In questo contesto, il Consiglio di Amministrazione ha proposto la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,04 per azione, a conferma dell'attenzione alla remunerazione degli azionisti.

L'esercizio è stato inoltre caratterizzato da un'intensa attività di investimento e sviluppo strategico, finalizzata alla costruzione di una piattaforma industriale scalabile e replicabile a livello internazionale. Il Gruppo ha proseguito il rafforzamento delle proprie competenze tecnologiche e della suite software proprietaria, ha consolidato le attività avviate nei mercati esteri e ha accelerato il percorso di crescita per linee esterne. In tale contesto si inserisce l'acquisizione del 55% del Gruppo ECR in Brasile, operazione strategica annunciata nel marzo 2026, che consentirà il raddoppio della dimensione operativa, l'ampliamento della base clienti e il raggiungimento di un backlog aggregato pari a circa Euro 90 milioni, garantendo una significativa visibilità sui ricavi futuri e un posizionamento strutturato in uno dei principali mercati infrastrutturali globali.

Il percorso intrapreso si sviluppa all'interno di un mercato in forte espansione, sostenuto da driver strutturali di lungo periodo quali l'invecchiamento delle infrastrutture, l'incremento degli investimenti in manutenzione e la crescente adozione di soluzioni digitali avanzate. In questo scenario, Franchetti si configura come una piattaforma integrata ad alto contenuto tecnologico, capace di coniugare competenze ingegneristiche, tecnologie proprietarie e capacità operativa su larga scala, con un modello di business orientato alla creazione di valore sostenibile e ricorrente.

Guardando al futuro, il Consiglio di Amministrazione ha definito le linee guida strategiche 2026–2030, fondate su crescita organica sostenuta dal backlog, sviluppo continuo della piattaforma tecnologica, espansione internazionale e ulteriore crescita per linee esterne. Il 2026 rappresenterà l'avvio della fase pienamente operativa di questo percorso, con l'obiettivo di rafforzare ulteriormente il posizionamento del Gruppo come interlocutore globale nella gestione intelligente e predittiva delle infrastrutture.

I risultati conseguiti sono il frutto del lavoro delle nostre persone, del supporto della comunità finanziaria e della fiducia degli stakeholder, elementi che continueranno a rappresentare la base del nostro sviluppo. In questo contesto, il Gruppo Franchetti conferma il proprio impegno nel generare valore nel lungo periodo, con disciplina

finanziaria, visione strategica e forte orientamento all'innovazione.

Con i più cordiali saluti,

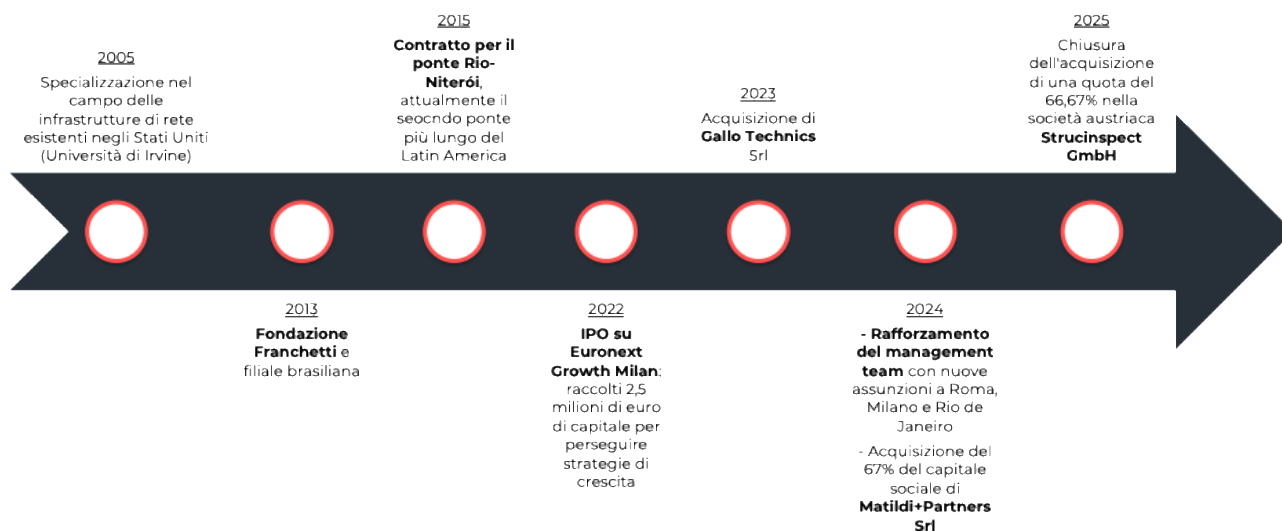
*Paolo Franchetti*

*Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato  
Franchetti S.p.A.*

## 4. STORIA E ATTIVITÀ SOCIETARIE

Il Gruppo Franchetti è specializzato nella pianificazione, diagnosi e interventi finalizzati alla sicurezza e alla programmazione predittiva delle attività di manutenzione sulle reti infrastrutturali. Opera direttamente in Italia (sede legale ad Arzignano, Vicenza e Roma), Brasile e Canada e tramite rappresentanze commerciali negli Stati Uniti ed in India. Il principale campo di attività del Gruppo Franchetti è l'area del capex strutturale, vale a dire l'ispezione, l'analisi e la programmazione della manutenzione predittiva degli elementi di alto valore - principalmente ponti - di reti di trasporto complesse.

Si avvale di software prodotti in house che sono al servizio delle analisi predittive sulle manutenzioni delle infrastrutture. I clienti del Gruppo sono pubblici e privati, nazionali e internazionali, nel settore delle infrastrutture stradali e ferroviarie. Il Gruppo si caratterizza per la capacità di creare soluzioni di avanguardia e di alta affidabilità, in cui la tecnologia è il fattore abilitante per il business, con specializzazione in software e sistemi 'mission critical' in grado di monitorare l'obsolescenza delle infrastrutture.



### Business Model

Grazie al proprio know-how e alle competenze in campo ingegneristico, il Gruppo è in grado di comprendere il danno strutturale di un'ampia gamma di strutture esistenti e di definire le migliori strategie di intervento nell'arco della loro vita utile. Per questo motivo, leaders del settore concludono con il nostro Gruppo contratti per la gestione di infrastrutture stradali e ferroviarie. I contratti vengono stipulati prevalentemente con cadenza pluriennale e sono acquisiti sia attraverso trattative private che attraverso gare pubbliche e/o private. Tali attività passano, in prima istanza, dall'ufficio gare che seleziona gli appalti pubblici a cui partecipare e redige la documentazione necessaria, dall'Area manager che svolge attività commerciali per incarichi diretti e gestisce il rapporto con i clienti dell'area di competenza e dagli uffici o filiali che assicurano la presenza dei mercati di interesse nei territori.

## 5. SOFTWARE SUITE KTEMA

I principali software prodotti in house, al servizio delle analisi predittive sulle manutenzioni delle infrastrutture, sono i seguenti:



Argan è il software di intelligenza artificiale progettato in house da Franchetti Spa per svolgere l'attività di manutenzione predittiva delle infrastrutture.

Raccoglie e analizza, per un periodo di tempo prefissato, i dati sullo stato di salute di un'opera ed effettua la diagnosi che consente di programmare con anticipo gli interventi necessari o di agire tempestivamente in caso di urgenza, con evidenti vantaggi in termini di sicurezza, di salvaguardia del patrimonio esistente e di corretta gestione delle risorse economiche.

Argan consente di monitorare singole strutture o gruppi di strutture, rappresentandole come elementi matematici complessi e incrociando informazioni sulle loro proprietà meccaniche e sullo stato di degrado, con le relative proiezioni sui costi degli interventi da effettuare.

Argan è in grado di simulare il processo di deterioramento di un'infrastruttura e di elaborare la strategia di manutenzione più efficace e conforme alla legislazione vigente sul territorio in cui insiste l'opera e alle esigenze del committente, indicando gli interventi da effettuare in un orizzonte temporale ben definito e con un alto livello di precisione.

Tramite Argan è inoltre possibile calcolare l'allocazione ottimale delle risorse economiche nel tempo per mantenere il necessario livello di sicurezza delle infrastrutture e preservarne la piena operatività.



Pathwork è un software originale progettato e realizzato da Franchetti Spa che ha lo scopo di realizzare una pianificazione ottimale della cantierizzazione di un tratto di opera viaria.

Partendo da un insieme di informazioni, fornite dal gestore, che descrivono le caratteristiche di ciascun cantiere, nonché di un gruppo di regole e vincoli da rispettare, Pathwork è in grado di produrre, nella forma più completa, l'allocazione migliore, nello spazio e nel tempo dei cantieri.

Pathwork è quindi un valido strumento per organizzare al meglio la campagna di lavori di manutenzione che un gestore deve eseguire su un tratto di strada, garantendo di non violare mai le regole o le limitazioni che sono state imposte.

Il gestore che si avvale delle funzionalità di pianificazione di Pathwork potrà impiegare al meglio le risorse materiali ed economiche a sua disposizione, garantendo un migliore servizio agli utenti e una migliore gestione della propria concessione.



Sidecheck è il software basato su algoritmi di embedding e reti neurali che misura l'efficienza dei processi ispettivi e di gestione posti in essere dai gestori e proprietari di asset infrastrutturali e immobiliari.

## SIGHT ZERO

Sight Zero è il software dedicato ai sistemi di monitoraggio durante la fase di progettazione degli stessi, con l'obiettivo di verificare la loro configurazione per una pianificazione e un'installazione ottimali.

## LENS

Lens è il software per la gestione integrata della sensoristica applicata ai patrimoni immobiliari e alle infrastrutture di trasporto (controllo malfunzionamenti, gestione del ciclo di vita).

## f2d2

f2d2 è il software che elabora dati di accelerazioni provenienti da sensori in situ, individuando le caratteristiche dinamiche modali e identificando fenomeni non lineari.

## STRUCINSPECT

L'aggiunta alla suite software della soluzione "Strucinspect" per la diagnosi predittiva rappresenta un passaggio importante per l'espansione internazionale di Franchetti S.p.A., in particolare nei mercati dell'area DACH (Germania, Austria e Svizzera) e negli Stati Uniti, dove tale software ha già dimostrato la sua efficacia in progetti iconici come l'ispezione della metropolitana di Los Angeles e della diga Clunie in Scozia.

Basato su algoritmi avanzati di AI, "Strucinspect" si distingue per la capacità di rilevare con precisione difetti strutturali e per funzionalità innovative che consentono una gestione predittiva completa integrandosi pienamente sia con i prodotti di Franchetti S.p.A. sia con altri sistemi, tra cui i Bridge Management Systems (BMS) e le soluzioni ERP (Enterprise Resource Planning) per offrire servizi innovativi di gestione interconnessa.

## 6. SOCIETÀ DEL GRUPPO

Oggi il Gruppo annovera tra i propri clienti i maggiori concessionari di strade e autostrade, e sta ampliando la propria offerta nel settore ferroviario.

Il Gruppo segue, strutturandosi adeguatamente, sotto il profilo organizzativo e finanziario, l'incremento delle attività con l'obiettivo di garantire la costante soddisfazione dei propri clienti.

La transizione verso una gestione integrata e digitale delle attività è volta anche all'efficientamento dei costi di produzione.

L'attività viene esercitata, nelle sedi principali così come nelle sedi secondarie, dalla **Capogruppo Franchetti S.p.A.** anche attraverso le seguenti società partecipate e collegate:

- **Franchetti & Merola Engenharia Ltda** (*società controllata*)
- **Studio Franchetti Canada Inc.** (*società controllata*)
- **Gallo Technics S.r.l.** (*società controllata*)
- **Matildi + Partners. S.r.l.** (*società controllata*)
- **Strucinspect GmbH** (*società collegata*)

### **Franchetti & Merola Engenharia Ltda**

Società brasiliana, che svolge attività analoga alla Franchetti S.p.A..

La controllata brasiliana è in costante sviluppo nel mercato delle infrastrutture, segmento molto promettente in Brasile, e vanta un'eccellente reputazione in questo mercato con i concessionari di strade private. Il gruppo di ingegneri, molto competente e tecnico, è giovane e con molta ambizione di crescere. La società è molto attiva nelle concessioni stradali e autostradali pubbliche e private e in crescita nelle concessioni ferroviarie, con elevato potenziale di sviluppo sia in termini di fatturato che a livello di business. La società offre in particolare i propri servizi software, coniugandoli con le attività di ingegneria per opere d'arte speciali (OAE) come ponti e viadotti, comprese nuove strutture, valutazione e relazioni tecniche di opere esistenti, progetti di miglioramento e rinforzo e sopraelevazione di ponti e viadotti esistenti.

L'effervescenza e la disponibilità di un eccellente team di ingegneri in Brasile permette il supporto continuativo delle operations in Italia e consente di mitigare la scarsa disponibilità di ingegneri sul territorio nazionale.

### **Studio Franchetti Canada Inc.**

Società regolarmente registrata in Canada e pronta per lo sviluppo dell'attività nei mercati canadese e statunitense.

La controllata canadese è regolarmente registrata in Canada per svolgere attività di ingegneria nei territori del Quebec e dell'Ontario. Il processo di registrazione ha coinvolto aspetti amministrativi e di abilitazione professionale che hanno richiesto un ingente sforzo di interazione con gli enti pubblici e gli ordini di ingegneria canadesi.

La sussistenza di questi prerequisiti è indispensabile per lo sviluppo di qualsiasi attività commerciale in Canada e si è conclusa nell'anno 2020 con l'apertura di una sede operativa dedicata alla partecipazione a tenders. Il successivo naturale sviluppo delle attività commerciali è però stato bruscamente interrotto dall'emergenza sanitaria Covid. Lo sviluppo delle relazioni commerciali e l'esponentiale crescita del mercato delle manutenzioni anche nel Nord America, mantengono tuttavia viva la forte determinazione a sviluppare con ogni sforzo l'ingresso commerciale e tecnico in territorio canadese e di conseguenza statunitense.

Questo processo è stato riattivato nel 2023 ed è tuttora in corso in questo scorcio di anno, attraverso alleanze strategiche con operatori locali saldamente radicati nel territorio e con ragionevole certezza troverà compimento nel corso dei prossimi esercizi. Sono stati

individuati dei partners e sono in corso di definizione le strategie commerciali congiunte.



## **Gallo Technics S.r.l.**

Società specializzata nella gestione di assets costituiti da grandi immobili privati e pubblici.

Nel mese di ottobre 2023, la Società ha acquistato il 67% delle quote della Gallo Technics S.r.l., con sede a Padova, detenendone quindi il controllo.

L'acquisita Società si avvale di un gruppo di ingegneri civili strutturati che sta contribuendo a fornire un valido apporto alla Capogruppo estendendo il settore d'applicazione nel campo delle grandi strutture attraverso tecnologie proprie basate sull'esperienza di decenni.

L'ubicazione della Società è, inoltre, strategica per il collegamento con la facoltà di Ingegneria Civile dell'Università territoriale.

## **MATILDI+PARTNERS**

### **Matildi + Partners S.r.l.**

La MATILDI+PARTNERS è una società di ingegneria specializzata nella progettazione di ponti e viadotti in acciaio.

L'attività nasce come Studio Matildi, studio associato di ingegneria fondato nel 1950 dal Prof. Ing. Pietro Matildi (1917-2002), matematico e ingegnere, pioniere in Italia nell'ambito della progettazione di ponti metallici.

A lui si deve la specializzazione dello Studio Matildi nel settore, a partire dalle prime grandi realizzazioni sull'Autostrada A3 Salerno-Reggio Calabria, come i viadotti Serra e Rago, e sulle maggiori statali italiane, come il Ponte Cadore.

Attualmente la MATILDI+PARTNERS opera anche nell'ambito di interventi su ponti e viadotti esistenti, dalla manutenzione straordinaria al monitoraggio strutturale.



## **STRUCINSPECT**

Infrastructure Lifecycle Hub

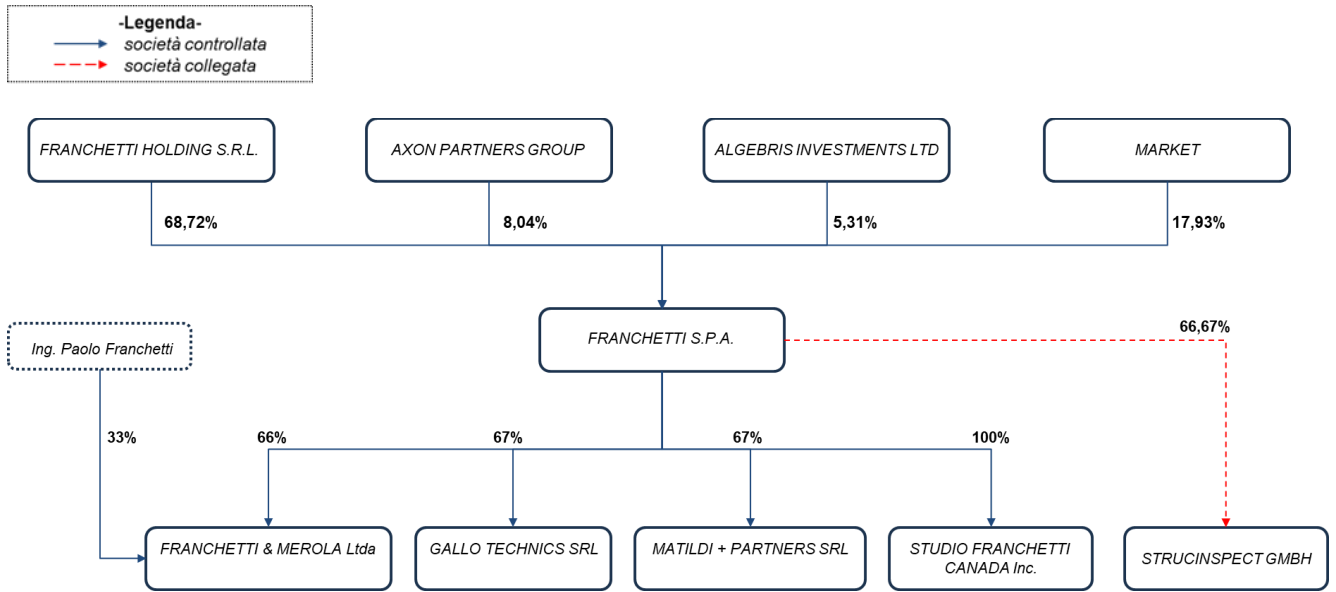
### **Strucinspect GmbH**

STRUCINSPECT supporta e collega gli stakeholder infrastrutturali lungo l'intera catena del valore della gestione infrastrutturale. Tecnologie innovative, soluzioni personalizzate e competenza sono gli ingredienti chiave per fornire una gestione delle risorse infrastrutturali digitali per diversi tipi di risorse.

La Strucinspect GmbH è proprietaria dell'omonimo software di diagnosi predittiva basato su algoritmi avanzati di AI, che si distingue per la capacità di rilevare con precisione difetti strutturali e per funzionalità innovative che consentono una gestione predittiva completa integrandosi pienamente sia con i prodotti di Franchetti sia con altri sistemi, tra cui i Bridge Management Systems (BMS) e le soluzioni ERP (Enterprise Resource Planning) per offrire servizi innovativi di gestione interconnessa.

Inoltre l'ingresso nel capitale di Strucinspect rappresenta un passaggio importante per l'espansione internazionale di Franchetti S.p.A., in particolare nei mercati dell'area DACH (Germania, Austria e Svizzera) e negli Stati Uniti, dove il software "Strucinspect" ha già dimostrato la sua efficacia in progetti iconici come l'ispezione della metropolitana di Los Angeles e della diga Clunie in Scozia.

Organigramma societario al 31/12/2025



**Note**

1. Percentuali riferite al totale azioni.
2. Franchetti S.p.A. opera attraverso l'headquarter di Arzignano (VI), e le sedi operative di Roma e Milano.

## 7. ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2025

### Andamento economico generale

Sul fronte macroeconomico, nel 2025, le principali economie mondiali hanno continuato a mostrare andamenti eterogenei, con un aumento del Pil cinese (+5,0%) ancora in linea con l'obiettivo governativo, una decelerazione dell'attività economica del 2,2% negli Stati Uniti (+2,8% nel 2024), e una ripresa complessiva del Pil euro, superiore alle attese (+1,3%, da +0,7%).

Decelera il commercio mondiale di merci a dicembre. Secondo i dati del Central Plan Bureau (CPB), gli scambi internazionali di beni in volume sono aumentati in termini congiunturali dello 0,4% a dicembre 2025, in decisa decelerazione dal mese precedente (+1,8%). Nel complesso, gli scambi internazionali di merci in volume sono cresciuti nel 2025 del 4,4%, in netta accelerazione rispetto al 2024 (+2,5%). A sostenere le importazioni hanno in parte contribuito gli anticipi di acquisti all'estero da parte delle imprese (i.e. front loading) attuati per attenuare gli effetti degli aumenti delle tariffe imposte dagli Stati Uniti.

Forti tensioni geo-economiche dominano lo scenario globale. Le prospettive dell'economia mondiale all'inizio del 2026 sono caratterizzate da un'elevata incertezza, alimentata da crisi geopolitiche e mutamenti strutturali nelle politiche commerciali che hanno accentuato la frammentazione dei mercati internazionali.

L'escalation del conflitto in Medio Oriente, con l'attacco degli Stati Uniti e di Israele all'Iran a fine febbraio, ha causato uno shock dal lato dell'offerta di prodotti energetici con potenziali effetti sistemici su crescita economica, occupazione e inflazione. L'importanza dell'Iran come produttore di petrolio e la rilevanza strategica dello Stretto di Hormuz hanno immediatamente generato un aumento delle quotazioni del petrolio Brent e delle altre principali materie prime energetiche.

La dimensione dell'impatto economico della crisi attuale, di difficile valutazione al momento, dipenderà dalla sua persistenza e dall'eventuale compromissione delle infrastrutture estrattive o delle rotte di approvvigionamento. Al momento, la forte volatilità delle borse suggerisce che il mercato non abbia ancora scontato interamente l'ipotesi di un conflitto di lunga durata.

Per quanto concerne la congiuntura italiana, nel 2025 il Pil italiano in volume è aumentato dello 0,5% rispetto al 2024 (+1,3% della crescita media dell'area euro). L'incremento è stato guidato principalmente dalla domanda interna, che ha fornito un contributo positivo pari a 1,5 punti percentuali. Al contrario, la domanda estera netta e la variazione delle scorte hanno esercitato un apporto negativo, rispettivamente, per -0,7 e -0,2 punti percentuali.

Accelerazione dell'economia nella seconda parte dell'anno. In particolare, nel quarto trimestre il prodotto interno lordo (Pil), espresso in valori concatenati con anno di riferimento 2020, corretto per gli effetti di calendario e stagionalizzato, ha registrato una crescita congiunturale dello 0,3%. Nel confronto europeo, l'incremento è stato superiore a quello della Francia (+0,2%), analogo a quello della Germania (+0,3%), ma inferiore a quello della Spagna (+0,8%)

Tra le componenti, la domanda estera netta ha fornito un contributo negativo (-0,7 punti percentuali), per effetto di un calo delle esportazioni di beni e servizi, a fronte di un aumento delle importazioni (rispettivamente -1,2% e +1,0%). La variazione delle scorte e la domanda nazionale al netto delle scorte hanno fornito contributi positivi alla crescita del Pil, rispettivamente, 0,7 e 0,3 punti percentuali.

Torna a crescere l'occupazione: il numero di occupati aumenta a gennaio 2026, raggiungendo 24 milioni 181mila unità. La crescita coinvolge i soli uomini e tutte le classi d'età, a eccezione dei 15-24enni; per posizione professionale l'occupazione aumenta sia tra i dipendenti sia tra gli autonomi. Il tasso di occupazione sale al 62,6%. Rispetto al mese precedente si segnala un calo della disoccupazione, per effetto di una diminuzione che

coinvolge sia gli uomini, sia le donne e gli individui di tutte le di età. Nel confronto mensile, il tasso di disoccupazione totale, che nell' area euro è sceso al 6,1% (-0,1 punti), risulta in calo al 5,1% (-0,4 punti), quello giovanile al 18,9% (-1,9 punti). Rispetto a dicembre 2025, infine, è in crescita al 33,9% (+0,1 punti) il tasso d'inattività.

Su base trimestrale, nel periodo novembre 2025 - gennaio 2026 si registra un incremento del livello di occupazione pari allo 0,1% su base congiunturale (per un totale di 23mila occupati) che interessa principalmente gli uomini, i dipendenti permanenti, gli autonomi, i 25-34enni e chi ha almeno 50 anni d'età.

La crescita dell'occupazione si associa al calo delle persone in cerca di lavoro (-8,4%, pari a -125mila unità) e all'aumento degli inattivi (+0,9%, pari a +116mila unità).

### **Andamento dei mercati in cui opera il Gruppo**

Le dimensioni del mercato globale della manutenzione predittiva nel 2025 sono state pari a 14,31 miliardi di USD, nel 2026 la stima è di 18,24 miliardi di USD

In questo mercato, ove opera il Gruppo, secondo uno studio curato da The Insight Partners intitolato "*Previsioni sul mercato della Manutenzione Predittiva fino al 2028*", potrà raggiungere i 26,6 miliardi di dollari entro il 2028, rispetto ai 5,31 miliardi di dollari nel 2021, con un tasso di crescita annuale composto (CAGR) del 27,4% durante il periodo 2022-2028.

Una accelerazione che può essere ricondotta a diversi elementi, tra i quali la spinta data dall'Industria IoT, in particolare dai Digital Twin (DT) che sono destinati a diventare uno strumento sempre più utile e necessario alla manutenzione predittiva e al rilevamento di problematiche e guasti alle infrastrutture.

Dinamiche regionali chiave:

- Regione in più rapida ascesa: Asia-Pacifico
- Paesi dominanti: Stati Uniti, Germania, Cina, Giappone, Regno Unito
- Paesi emergenti: India, Brasile, Messico, Corea del Sud

### **Andamento economico**

Il 2025 è stato per il Gruppo Franchetti un anno di strutturazione e consolidamento: parallelamente alla gestione operativa ordinaria, il management ha lavorato con intensità per consolidare le società entrate nel perimetro, rafforzare l'organizzazione interna, costruire le basi di una presenza manageriale diretta in nuovi mercati e preparare un'operazione di acquisizione di portata trasformativa. In questo contesto, il Gruppo ha conseguito un valore della produzione pari a circa Euro 13 milioni, in crescita del 46% rispetto a Euro 8,9 milioni registrati nel 2024 — un risultato che va letto tenendo conto dell'impegno straordinario che l'integrazione delle società acquisite e lo sviluppo dei processi di governance di Gruppo hanno richiesto nel corso dell'esercizio.

### **Politica degli investimenti**

Sotto il profilo degli investimenti, l'esercizio è stato caratterizzato, in primo luogo, da un'intensa attività di analisi, negoziazione e due diligence nell'ambito di operazioni di M&A, culminata, in data 4 marzo 2026, nel signing di un accordo vincolante per l'acquisizione del 55% del capitale sociale di ECR Engenharia Ltda., ECR Tecnologia e Engenharia Ltda., società brasiliane operanti nei servizi di ingegneria applicati a infrastrutture complesse.

Parallelamente, la Capogruppo ha proseguito una strategia di investimenti interni volta al rafforzamento dei processi di gestione e controllo, attraverso l'adozione di una soluzione software integrata ERP-CRM, nonché mediante un articolato processo di modernizzazione finalizzato al potenziamento della propria suite applicativa proprietaria.

Si segnalano, inoltre, rilevanti investimenti in capitale umano, indirizzati sia al rafforzamento dei centri di produzione, tramite l'inserimento di ulteriori risorse

ingegneristiche qualificate, sia al potenziamento della struttura manageriale, al fine di supportare efficacemente il percorso di crescita e sviluppo della Società.

## 8. ANDAMENTO DEL TITOLO

Nel 2025 il titolo FCH.MI ha registrato un andamento decrescente del **28%** circa, attestandosi a **€4,70** al 30 dicembre 2025 dal prezzo di **€6,55** con cui aveva aperto l'anno.

Il prezzo massimo è stato pari a **€7,70** (in data 10 febbraio 2025), mentre i volumi massimi sono stati registrati l'8 gennaio 2025 (**56.000** azioni scambiate).

Il grafico di seguito illustra l'andamento prezzo/volumi nel corso del 2025:



Di seguito un confronto con l'indice di riferimento FTSE Italia Growth Nello stesso periodo:



(fonte: TradingView)

Franchetti SpA durante l'esercizio ha mantenuto un costante dialogo con la comunità finanziaria, assicurando una comunicazione attiva con gli investitori anche attraverso la partecipazione a incontri *one-to-one* e *group meeting* in conference nazionali ed estere.

Per rimanere aggiornati in modo regolare sugli sviluppi della Società è attivo un canale di comunicazione tramite mail pubblico [ir@franchetti.it](mailto:ir@franchetti.it) in modo da ricevere, oltre ai comunicati stampa, specifiche comunicazioni indirizzate ad Investitori e Azionisti.

## **9. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'AMBIENTE**

L'impegno sui temi della responsabilità sociale e del territorio è ormai parte integrante dei principi e dei comportamenti del Gruppo, orientati all'eccellenza tecnologica, al mantenimento di elevati livelli di sicurezza, di tutela ambientale ed efficienza energetica, nonché alla formazione, sensibilizzazione e coinvolgimento del personale su temi di responsabilità sociale, sia in Italia che negli altri paesi in cui opera il Gruppo.

La Capogruppo, infatti, è in possesso della certificazione UNI EN ISO 14001:2015, ottenuta in prima emissione 31/5/2019 e rinnovata il 29/5/2025 per un ulteriore triennio.

Nel corso dell'esercizio, il Gruppo ha compiuto significativi progressi nel rafforzamento del proprio impegno in ambito ESG, con un focus particolare sulla sostenibilità ambientale, l'efficienza operativa e la responsabilità sociale. Un elemento chiave di questo percorso è stato l'investimento strategico in una nuova architettura cloud da parte della Capogruppo, che ha generato un'accelerazione profonda della transizione digitale in corso, avente impatti lungo tutte le dimensioni ESG.

L'adozione del cloud ha permesso una drastica riduzione dell'impronta ecologica del Gruppo, contribuendo a una diminuzione del consumo energetico associato alle infrastrutture IT tradizionali. Grazie alla virtualizzazione delle risorse e all'utilizzo di data center più efficienti si è ottenuta una riduzione delle emissioni di CO<sub>2</sub>, inoltre l'incrementata automazione dei processi ha ridotto il consumo di materiali cartacei, favorendo pratiche di lavoro più sostenibili.

L'adozione del cloud ha rafforzato i presidi di governance, attraverso sistemi di controllo più avanzati, tracciabilità dei dati e livelli di sicurezza informatica superiori. La gestione centralizzata delle informazioni e la conformità automatizzata alle normative hanno migliorato la trasparenza e la capacità della Società di rispondere tempestivamente a requisiti normativi, audit e reporting ESG.

L'integrazione di soluzioni cloud-based si è rivelata un acceleratore fondamentale per il raggiungimento degli obiettivi ESG della Società. Questo investimento non solo ha migliorato l'efficienza operativa e ridotto l'impatto ambientale, ma ha anche rafforzato la resilienza organizzativa e la creazione di valore sostenibile per tutti gli stakeholder.

### **Contenzioso ambientale**

Il Gruppo non ha attualmente alcun contenzioso civile o penale verso terzi per danni causati all'ambiente o reati ambientali.

## 10. INFORMAZIONI ATTINENTI AL PERSONALE

Tipologia collaborazione	N. medio rilevato nel 2025
Dipendenti	30
Partite IVA	115

Di seguito il dettaglio riferito al personale dipendente rispetto alla precedente rilevazione:

	Numero medio 2025	Numero medio 2024
Dirigenti	2	2
Quadri	2	2
Impiegati	22	15
Operai	0	0
Altri dipendenti	5	6
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>30</b>	<b>25</b>

### Sicurezza

Le società del Gruppo operano in tutti i loro ambienti in conformità alle disposizioni nazionali per la sicurezza dei lavoratori.

L'attività svolta in questo campo prevede:

- La formazione dei dipendenti e collaboratori;
- L'effettuazione di visite mediche periodiche;
- L'organizzazione e formazione delle squadre di intervento previste dalla normativa;
- Il monitoraggio continuo aziendale del RSPP;
- La predisposizione e la diffusione dei documenti del D. Lgs. 81/08 in Italia.

In particolare, per Italia, nel corso dell'esercizio sono state assunte le seguenti iniziative:

- Aggiornamento del documento aziendale di Valutazione dei Rischi;
- Aggiornamento e redazione di procedure in tema di sicurezza e salute sui luoghi di lavoro;
- Corso di formazione per i nuovi assunti.

L'impegno della responsabilità sociale in tema di salute e sicurezza dei lavoratori è ormai parte integrante dei principi e dei comportamenti del Gruppo Franchetti. La Capogruppo, infatti, è in possesso delle certificazioni:

- UNI EN ISO 9000:2015, ottenuta in prima emissione il 20/12/2018 e rinnovata il 19/06/2025 – scadenza: 19/12/2027;
- UNI EN ISO 14001:2015, ottenuta in prima emissione il 31/05/2019 e rinnovata il 29/05/2025 – scadenza: 30/05/2028;
- UNI EN ISO 45001:2018, ottenuta in prima emissione il 15/09/2020 e rinnovata il 15/09/2023 – scadenza: 14/09/2026;
- UNI ISO 39001:2016, ottenuta in prima emissione il 19/05/2022 e rinnovata il 16/05/2025 – scadenza: 18/05/2028;
- SA 8000:2014, ottenuta in prima emissione il 24/01/2023 – scadenza: 23/01/2026;
- UNI/PdR 125:2022, ottenuta in prima emissione il 27/12/2024 – scadenza: 26/12/2027.

### **Infortuni**

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni al personale dipendente.

### **Contenzioso**

La società non ha attualmente alcun contenzioso verso dipendenti o ex dipendenti di alcun tipo.

## **11. DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE**

Il Gruppo ha istituito e dispone di un assetto organizzativo, amministrativo e contabile adeguato alla natura e alle dimensioni dell'impresa e pertanto idoneo a rilevare tempestivamente eventuali segnali di crisi d'impresa e/o la perdita della continuità aziendale.

Nell'effettuazione delle proprie attività, il Gruppo è esposto a rischi e incertezze, derivanti da fattori esogeni connessi al contesto macroeconomico generale o specifico dei settori operativi in cui opera, nonché a rischi derivanti da scelte strategiche e a rischi interni di gestione.

L'individuazione e mitigazione di tali rischi è stata sistematicamente effettuata, consentendo un monitoraggio e un presidio tempestivo delle rischiosità manifestatesi.

Con riferimento alla gestione dei rischi, il Gruppo dispone di una gestione centralizzata dei rischi medesimi, pur lasciando alle responsabilità funzionali l'identificazione, il monitoraggio e la mitigazione degli stessi, anche al fine di poter meglio misurare l'impatto di ogni rischio sulla continuità aziendale, riducendone l'accadimento e/o contenendone l'impatto a seconda del fattore determinante (controllabile o meno dalla Società).

Nell'ambito dei rischi di impresa, i principali rischi identificati, monitorati e gestiti dalla società, ai sensi dell'art. 2428 comma 1 del Codice Civile, sono i seguenti:

- rischi legati alla domanda/ciclo macroeconomico;
- rischio legato alla gestione finanziaria;
- rischi legati ad attentati / calamità naturali / eventi atmosferici / epidemie o incidenti gravi;
- rischi verso terzi;
- rischi dipendenti da variabili esogene;
- rischio paese

In corso di valutazione eventuali rischi specifici dovuti al conflitto in Medio Oriente.

### **Rischi di evoluzione del quadro economico generale**

L'andamento del settore in cui opera il Gruppo appare debolmente correlato all'andamento del quadro economico generale essendo invece correlato all'invecchiamento fisiologico delle infrastrutture e ai relativi inevitabili investimenti. Eventuali periodi di congiuntura negativa o di recessione non sembrano avere una conseguenza diretta di riduzione della domanda dei prodotti e servizi offerti.

### **Rischio legato alla gestione finanziaria**

Il Gruppo presenta una situazione finanziaria caratterizzata dalla presenza di un indebitamento finanziario derivante dal ciclo di vendita vs gli Enti Pubblici. Seppur ben strutturata con specifiche linee di credito, questo rischio potrebbe determinare

situazioni di lieve tensione finanziaria.

Gli strumenti finanziari utilizzati sono rappresentati da liquidità, attività e passività finanziarie.

Nel corso dell'esercizio non sono stati utilizzati nuovi strumenti finanziari derivati. La società ha posto particolare attenzione all'identificazione, alla valutazione e alla copertura dei rischi finanziari, costituiti principalmente dai rischi di liquidità, di variazione nei tassi d'interesse e di cambio.

### **Rischi legati ad attentati / calamità naturali / eventi atmosferici / epidemie o incidenti gravi**

Il verificarsi di calamità naturali o incidenti gravi possono costituire un rischio per il personale ed i collaboratori del Gruppo.

### **Rischi verso terzi**

Il Gruppo nell'ambito delle attività di diagnosi e terapia delle strutture e infrastrutture effettua anche sporadicamente valutazioni complesse e altamente tecniche, di per sé stesse aleatorie ed esposte al rischio di errori materiali. Non è possibile escludere con assoluta certezza che non siano effettuate errate valutazioni in merito al livello di sicurezza dalle quali possono conseguire rilevanti danni a persone o a cose. Il Gruppo è, pertanto, esposto al rischio di azioni di responsabilità adeguatamente assicurate, in ambito civile, tramite primarie compagnie assicurative.

Internamente, il personale coinvolto ha una consolidata esperienza e comprovata professionalità e i relativi processi aziendali sono organizzati in modo da garantire ridondanza nelle validazioni.

### **Rischi dipendenti da variabili esogene**

Il costo dei servizi esterni utilizzati può subire fluttuazioni di prezzo particolarmente nel caso in cui si operi nei mercati internazionali e può avere una conseguente incidenza sul prezzo di produzione. L'andamento di tale variabile non è ad oggi rilevante per i risultati aziendali.

## **12. INFORMAZIONI EX ART. 2428 N. 6 BIS**

La Capogruppo ha in essere investimenti in attività finanziarie Euro 5.733.187, rappresentati essenzialmente da:

- finanziamenti nei confronti delle Società controllate Franchetti & Merola Engenharia LTDA per Euro 24.044, Studio Franchetti Canada Inc. per Euro 374.245, Gallo Technics S.r.l. per Euro 161.581;
- le partecipazioni nella Società controllata Brasiliana Franchetti & Merola Engenharia Ltda ammontano a complessivi Euro 253.138, la partecipazione nella Società controllata Canadese Studio Franchetti Canada Inc. è pari ad Euro 1, la partecipazione nella Gallo Technics S.r.l. è pari ad Euro 6.700, mentre la partecipazione nella Matildi + Partners S.r.l. vale Euro 3.039.473.
- Euro 1.874.005 si riferiscono alla partecipazione nella Società collegata Strucinspect GmbH.

### **Obiettivi e politiche della società in materia di gestione del rischio finanziario**

Il Gruppo persegue l'obiettivo di contenere i rischi finanziari, senza operazioni di copertura con derivati eccetto che nel caso di copertura di un rischio di tasso su un mutuo datato 2020 ed erogato da BPM alla Capogruppo.

### **Rischio di credito**

La politica del Gruppo è governata dalla normativa vigente in ambito dei pagamenti da

parte di Enti Pubblici che, in alcuni casi prevede una dilazione 30 giorni ed in altri casi a 60 giorni. Alcuni lavori effettuati con soggetti privati prevedono una dilazione a 90 giorni. Attualmente il fondo svalutazione crediti stanziato dalla Capogruppo è stato prudenzialmente alimentato per un ammontare pari allo 0,5% del monte crediti commerciali in essere al 31 dicembre 2025.

### **Rischio di liquidità**

La politica delle società del Gruppo è quella di un'attenta gestione della sua tesoreria, attraverso l'implementazione di strumenti di programmazione delle entrate e delle uscite. Inoltre, le società si propongono di mantenere adeguate riserve di liquidità per evitare il mancato adempimento degli impegni in scadenza.

### **Rischio di variazione dei flussi finanziari**

Il Gruppo non è esposto a particolari rischi di variazione dei flussi finanziari

## **13. ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

L'attività di ricerca e sviluppo viene svolta con l'obiettivo di:

- consolidare e mantenere il know-how che coinvolge l'ingegneria civile, meccanica, informatica, elettronica e delle telecomunicazioni;
- adeguare i propri software proprietari esistenti alle più avanzate architetture in modo da garantirne la piena compatibilità con le piattaforme digitali di partner e clienti;
- sviluppare nuovi servizi all'avanguardia della tecnica e tecnologia disponibile.

### **Investimenti**

L'attività di Ricerca e Sviluppo, fondata su un piano strutturato e continuativo di investimenti, rappresenta un elemento centrale del modello di business aziendale e coinvolge in modo significativo risorse interne altamente qualificate, il management e partner esterni. L'impegno nell'innovazione contribuisce inoltre al miglioramento della sicurezza e dell'affidabilità delle infrastrutture, promuovendo al contempo una gestione più efficiente e sostenibile, in coerenza con i principi ESG.

- Tra gli investimenti effettuati dalla Capogruppo assumono particolare rilievo quelli destinati al continuo aggiornamento e sviluppo dei software proprietari, i cui effetti si riflettono nell'incremento delle relative immobilizzazioni immateriali. Gli investimenti in Ricerca e Sviluppo inerenti i diversi software proprietari mirano a preservare e valorizzare il know-how interno, rispondere efficacemente all'evoluzione del mercato, alle esigenze della clientela e ai processi di crescente digitalizzazione degli asset fisici.

In tale contesto, è stato avviato un articolato programma di ristrutturazione industriale e modernizzazione della suite informatica proprietaria chiamata Ktema (ex Digiroads), orientato a una trasformazione tecnologica basata su architetture cloud-ready, con l'obiettivo di migliorare prestazioni, sicurezza, scalabilità e interoperabilità dei sistemi, mantenendo l'offerta costantemente allineata ai più avanzati standard di mercato.

Detta suite software costituisce una soluzione *end-to-end* per la gestione avanzata della diagnostica strutturale e della manutenzione predittiva di infrastrutture di trasporto e asset immobiliari strategici. La piattaforma integra competenze ingegneristiche e tecnologie digitali avanzate, tra cui modelli di intelligenza artificiale, machine learning e reti neurali, per l'analisi di dati provenienti da fonti eterogenee (ispezioni, monitoraggi, rilievi e dati progettuali e

- normativi). Ciò consente di valutare lo stato di salute delle strutture, prevederne l'evoluzione e supportare l'ottimizzazione degli interventi manutentivi, anche sotto il profilo economico-finanziario, lungo l'intero ciclo di vita degli asset.
- La Capogruppo Franchetti S.p.A. sta inoltre investendo nello sviluppo di ulteriori soluzioni software innovative, basate su prototipi ad alto contenuto tecnologico, mirate a rispondere a bisogni concreti e duraturi dei clienti e dei partner tecnologici. Tra le aree di maggiore rilevanza figura il Building Information Modeling (BIM), con progetti orientati alla creazione di digital twin di edifici e infrastrutture esistenti. Tali strumenti permettono di realizzare modelli tridimensionali ad alta fedeltà, arricchiti da informazioni fondamentali per la gestione, manutenzione e ottimizzazione degli asset fisici.
  - Nel 2025 il Gruppo ha avviato un percorso strutturato di analisi e pianificazione finalizzato alla futura implementazione di un sistema ERP integrato, destinato a supportare la gestione centralizzata delle attività della Capogruppo e delle controllate. Questo percorso ha richiesto un impegno significativo da parte del management che riflette una scelta precisa: dotare il Gruppo di un'infrastruttura gestionale comune prima che la crescita dimensionale la renda indispensabile. Questo percorso non è un dettaglio operativo, ma parte integrante della strutturazione del Gruppo avviata nel 2025.
  - In parallelo, la Capogruppo prosegue nell'attuazione della propria strategia di crescita per linee esterne attraverso operazioni di M&A, che ha rappresentato una delle principali motivazioni alla base dell'accesso al mercato dei capitali nel settembre 2022. Tale strategia è finalizzata a rafforzare il posizionamento competitivo del Gruppo, ampliarne il perimetro operativo e accelerare i processi di sviluppo tecnologico e commerciale, anche mediante l'integrazione di competenze distintive, asset strategici e nuove capacità operative. L'attività continuativa di scouting e valutazione di potenziali target ha consentito nel corso del 2025 di individuare la realtà brasiliana ECR Engenharia, con cui, in data 4 marzo 2026, è stato concluso un accordo vincolato per l'acquisto del 55% del capitale sociale.

L'intensa attività di Ricerca e Sviluppo conferma l'impegno del Gruppo nel perseguire un percorso di innovazione continua, elemento essenziale per sostenere la competitività e offrire soluzioni tecnologiche avanzate e sostenibili nel medio-lungo periodo. Tale attività di Ricerca e Sviluppo, che si basa su un preciso, concreto e programmato piano di investimenti coinvolge una considerevole mole di forza lavoro ingegneristica interna, di indotto esterno, di buona parte delle attività delle figure apicali aziendali, nonché dell'utilizzo di altre sinergie.

Si tratta di un'attività che impiega ingenti forze economiche che, necessariamente e per mera definizione contabile, esprimono netta congruenza e preciso rapporto causa-effetto tra costi sostenuti e benefici futuri, forieri di un profondo e incessante rinnovamento della struttura operativa aziendale. In ciò trovano fondamento i valori incrementali delle immobilizzazioni immateriali.

## 14. RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E CONSOCIATE

Si evidenzia come non vi siano rapporti con altre Società controllate, collegate o consociate, oltre quelli sotto evidenziati ed oggetto di consolidamento mediante elisione delle partite di stato patrimoniale e conto economico.

Ai sensi dell'art. 2497 e segg. c.c. la Controllante Franchetti S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti delle Società sottoelencate. Il metodo di consolidamento adottato è quello che risulta dalla seguente tabella:

Società	Ruolo	Metodo Consolidamento
Franchetti S.p.A.	Capogruppo	Integrale
Franchetti & Merola Engenharia Ltda	Controllata	Integrale
Franchetti Canada Inc.	Controllata	Integrale
Gallo Technics S.r.l.	Controllata	Integrale
Matildi + Partners.S.r.l.	Controllata	Integrale
Strucinspect GmbH	Collegata	Patrimonio Netto

### Controllate e collegate

#### A) Attività/Crediti

Descrizione	Valore al 31/12/2024	Variazione	Valore al 31/12/2025
Cliente Franchetti & Merola	668.871	263.377	932.248
Fatture da emettere vs Franchetti e Merola	-	797.920	797.920
Cliente Gallo Technics Srl	-	2.424	2.424
Fatture da emettere vs Gallo Technics Srl	-	40.000	40.000
Fatture da emettere vs Matildi & Partners Srl	-	450.000	450.000
<b>Totale Crediti vs controllate</b>	<b>668.871</b>	<b>1.553.721</b>	<b>2.222.592</b>

#### B) Passività/Debiti

Descrizione	Valore al 31/12/2024	Variazione	Valore al 31/12/2025
Fornitore Franchetti & Merola	250.725	(218.836)	31.889
Fatture da ricevere Franchetti e Merola	-	197.494	197.494
Fornitore Strucinspect GmbH	-	31.807	31.807
<b>Totale Debiti vs controllate</b>	<b>250.725</b>	<b>10.465</b>	<b>261.190</b>

In continuità con gli esercizi precedenti, permangono rapporti di natura commerciale nei confronti della Franchetti Holding S.r.l, che detiene una partecipazione di controllo in Franchetti S.p.A.; alla data di riferimento i non risultano saldi debitori o creditori.

## **15. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il 2025 ha rappresentato l'anno in cui il Gruppo ha posto le basi della propria trasformazione: rafforzamento della struttura organizzativa, integrazione delle società entrate nel perimetro, avvio dei processi di governance comune e preparazione di un'operazione di acquisizione di portata trasformativa. Il 2026 è l'anno in cui questo percorso entra nella sua fase operativa, traducendosi in risultati concreti e misurabili.

Sulla base delle informazioni attualmente disponibili e tenuto conto della consistenza del portafoglio ordini, della solidità della struttura organizzativa e delle recenti operazioni di crescita, già perfezionate o in fase di completamento, il management del Gruppo Franchetti prevede per l'esercizio in corso un andamento operativo positivo, con una crescita attesa nell'ordine del 20% a parità di perimetro consolidato.

Tale previsione è destinata a rafforzarsi ulteriormente alla luce della sottoscrizione dell'accordo vincolante tra la Capogruppo Franchetti S.p.A. ed il Gruppo ECR Engenharia, finalizzato all'acquisizione del 55% del capitale sociale di quest'ultima. Il perfezionamento dell'operazione (closing), previsto entro il primo semestre 2026, è atteso determinare un significativo incremento dei volumi consolidati della Franchetti, tale da consentire un sostanziale raddoppio dei principali indicatori economici già nel corso del presente esercizio.

Il 2026 sarà quindi al tempo stesso un anno di consolidamento operativo e di ulteriore sviluppo.

Da un lato, il Gruppo avvierà la piena attivazione delle sinergie industriali, commerciali e tecnologiche tra le realtà già integrate. Sul piano dei costi, ciò si tradurrà nella progressiva attivazione di economie di scala e nell'ottimizzazione dei processi al fine di migliorare l'efficienza complessiva. Sul versante dei ricavi, il Gruppo intende valorizzare le complementarità tra le diverse entità componenti, favorendo iniziative di cross-selling e ampliando l'accesso a nuovi mercati e segmenti di clientela. Dal punto di vista tecnologico, particolare attenzione sarà rivolta all'integrazione delle competenze distintive, del know-how e delle soluzioni proprietarie sviluppate, con l'obiettivo di rafforzare l'offerta e aumentare il contenuto innovativo dei servizi erogati.

Mentre, l'ingresso di ECR nel perimetro consolidato aprirà una nuova fase di crescita dimensionale, che richiederà la medesima attenzione all'integrazione che hanno caratterizzato il lavoro del 2025.

In parallelo, sarà perseguito un ulteriore rafforzamento dei presidi di governance e dei sistemi di controllo presso le varie Legal Entity del Gruppo. In tale ambito, la Società prevede la progressiva standardizzazione dei controlli interni e delle procedure operative, al fine di garantire maggiore uniformità ed efficacia nei processi decisionali e gestionali.

Sarà inoltre consolidato il sistema di compliance, con particolare attenzione ai contesti internazionali in cui il Gruppo opera, così da assicurare il pieno rispetto delle normative applicabili e dei più elevati standard di trasparenza e correttezza. Infine, proseguirà il percorso di integrazione e armonizzazione dei sistemi di reporting finanziario, volto a migliorare la qualità, la tempestività e la comparabilità delle informazioni a supporto del management.

Sul piano interno, continueranno le attività di sviluppo di nuove tecnologie e di aggiornamento e modernizzazione di quelle esistenti, unitamente alla ricerca e

all'inserimento di risorse dotate di elevate competenze specialistiche, con l'obiettivo di consolidare e accrescere il patrimonio di know-how aziendale.

L'insieme di tali iniziative è finalizzato a rafforzare ulteriormente il posizionamento competitivo del Gruppo e a sostenere un percorso di crescita sia in termini dimensionali sia qualitativi.

Con riferimento al contesto macroeconomico e geopolitico globale, pur in presenza di tensioni e conflitti in alcune aree internazionali, il management non rileva, allo stato attuale, impatti significativi sulle attività del Gruppo, anche in considerazione dell'assenza di esposizioni dirette nelle aree interessate.

Nel complesso, l'evoluzione prevedibile della gestione conferma positive prospettive di crescita, sia organica sia per linee esterne, in coerenza con il percorso strategico di lungo periodo del Gruppo, fondato sull'innovazione tecnologica, sull'internazionalizzazione e sulla creazione di valore sostenibile.

## **16. FATTI DI RILIEVO INERENTI LA CAPOGRUPPO AVVENUTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO**

- **30 gennaio 2025** - Completato il closing dell'operazione annunciata il 23 dicembre 2024, relativa all'acquisizione di una partecipazione del 66,67% nella società austriaca Strucinspect GmbH.
- **3 febbraio 2025** - Portafoglio ordini raggiunge Euro 40 milioni, con una visibilità che si estende fino al 2029. Il backlog, costituito da ordini con sottostante un contratto firmato, riflette una significativa crescita trainata da un andamento positivo del mercato globale delle infrastrutture.
- **24 marzo 2025** - Perfezionato aumento di capitale sottoscritto per Euro 2.811.700 tramite emissione di nuove azioni ordinarie attraverso collocamento privato, senza pubblicazione di un prospetto informativo di offerta pubblica di quotazione, al prezzo di 6,2 Euro per azione.
- **13 ottobre 2025** – Almviva e Franchetti hanno siglato una partnership strategica per innovare la gestione e manutenzione delle infrastrutture, con focus su Italia, Brasile e Stati Uniti. L'accordo consente di offrire soluzioni integrate e scalabili ad alto contenuto tecnologico, che comprendono servizi ingegneristici, piattaforme di monitoraggio, sistemi di manutenzione predittiva e strumenti avanzati per ispezione e diagnostica. L'iniziativa è rivolta ai settori trasporti, logistica e costruzioni, con l'obiettivo di favorire lo sviluppo di infrastrutture intelligenti, sicure e sostenibili nel tempo.
- **15 ottobre 2025** - Franchetti annuncia i risultati del terzo periodo di esercizio dei Warrant Franchetti 2022-2025. Nel corso di detto periodo sono stati esercitati n. 765.217 Warrant e conseguentemente sottoscritte, al prezzo di Euro 3,99 per azione, nel rapporto di n. 1 (una) Azione di Compendio per ogni n.1 (uno) Warrant posseduti, n. 765.217 azioni ordinarie Franchetti, prive dell'indicazione di valore nominale, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle Azioni Ordinarie Franchetti negoziate su Euronext Growth Milan alla data di emissione delle Azioni di Compendio, per un controvalore complessivo pari ad Euro 3.053.215,83. Si segnala che Franchetti Holding S.r.l., azionista di controllo e società facente

capo all'Ing. Franchetti, Presidente e Amministratore Delegato della Società, ha proceduto ad esercitare n. 250.000 Warrant, per un controvalore di Euro 997.500.

- **24 novembre 2025** - Franchetti annuncia la firma di un nuovo accordo strategico volto a consolidare la propria presenza in America Latina, ampliando le attività in Cile, Messico, Colombia e Perù grazie alla collaborazione con un operatore locale di primario standing.

## **17. FATTI DI RILIEVO INERENTI LA CAPOGRUPPO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

- **14 gennaio 2026** – Franchetti annuncia l'ingresso di Ashley Langford nel ruolo di Country Manager per il Nord America, con responsabilità dirette sullo sviluppo commerciale e sul consolidamento operativo in Canada e negli Stati Uniti. Questa nomina non è un elemento accessorio: rappresenta la scelta consapevole di costruire una presenza manageriale strutturata e diretta nei mercati nordamericani, dotando il Gruppo di un presidio locale di elevato profilo dedicato allo sviluppo del business in un'area geografica con un potenziale di crescita rilevante.

- **4 marzo 2026** – Franchetti S.p.A. comunica di aver sottoscritto, per il tramite di una società controllata di nuova costituzione di diritto brasiliano, un accordo vincolante finalizzato all'acquisizione del 55% del capitale sociale di ECR Engenharia Ltda. e di ECR Tecnologia e Engenharia Ltda., società attive nei servizi di ingegneria applicati a infrastrutture complesse.

Il perfezionamento dell'operazione (closing), previsto entro il primo semestre 2026, è atteso determinare un significativo incremento dei volumi consolidati del Gruppo, con sostanziale raddoppio delle attività già nell'esercizio in corso, ampliamento della base clienti, incremento degli asset infrastrutturali gestiti e backlog aggregato stimato in circa Euro 90 milioni.

L'operazione consente di rafforzare il presidio geografico in America Latina, mediante integrazione di competenze operative e tecnologiche complementari. In particolare, ECR apporta una struttura organizzativa idonea alla gestione di commesse pubbliche complesse, mentre Franchetti contribuisce con soluzioni digitali avanzate per la gestione del ciclo di vita delle infrastrutture. Sono attesi effetti positivi in termini di espansione del mercato di riferimento, miglioramento della marginalità e rafforzamento della competitività del Gruppo.

ECR rappresenta un'acquisizione trasformativa sotto un profilo numerico e operativo, che trova le sue radici nella preparazione metodica avviata già dall'inizio del 2025.

Il corrispettivo per l'acquisizione del 55% è pari a complessivi BRL 46,2 milioni (circa Euro 7,5 milioni), da corrisponderci al closing. È inoltre previsto un meccanismo di earn-out fino a un massimo di BRL 19,8 milioni (circa Euro 3,2 milioni), subordinato al raggiungimento di prefissati obiettivi di EBITDA.

L'operazione prevede il mantenimento in carica dei soci fondatori con ruoli manageriali per un periodo minimo di quattro anni, salvo ipotesi di leaver, nonché la sottoscrizione di un patto parasociale contenente clausole in linea con la prassi di mercato, tra cui impegni di lock-up, opzioni put e call sulla partecipazione residua, dichiarazioni e garanzie con obblighi di indennizzo, e patti di non concorrenza e non sollecitazione.

Il closing è subordinato al verificarsi di condizioni sospensive usuali per operazioni analoghe.

Ai fini del finanziamento, Franchetti ha sottoscritto un accordo con Simest S.p.A., che interverrà, per il tramite della società veicolo brasiliana, fino a un massimo del 49% del corrispettivo dell'acquisizione. L'intervento si configura come investimento ESG-linked, coerente con gli obiettivi di sviluppo sostenibile e di internazionalizzazione del Gruppo, con specifico riferimento a iniziative in ambito formazione del personale e cybersecurity.

- **26 marzo 2026** - La Capogruppo ha ottenuto la certificazione dell'impairment test, effettuato da un Perito Indipendente su richiesta della Società di Revisione. L'analisi, condotta sulle immobilizzazioni immateriali ai sensi dello IAS 38 (OIC 24) e dello IAS 36 (OIC 9), al fine di verificarne la congruità dei valori iscritti in bilancio, ha evidenziato un valore d'uso degli asset pari a Euro 21,2 milioni, con un margine di sicurezza (*headroom*) di Euro 6,5 milioni rispetto al valore contabile operativo. Il Certificatore attesta pertanto la recuperabilità dei valori iscritti in bilancio, non rilevando la necessità di procedere a svalutazioni delle immobilizzazioni oggetto di analisi: *"Alla luce delle informazioni a disposizione alla data di redazione della presente relazione, dei risultati ottenuti e delle analisi di sensitività condotte, con riferimento al valore contabile delle immobilizzazioni immateriali iscrिवibili ai sensi dello IAS 38 nel bilancio di Franchetti S.p.A. al 31 dicembre 2025 non emerge la necessità di rilevare riduzione durevole di valore ai sensi dello IAS 36 delle immobilizzazioni immateriali"* (Dott. Alberto Gabriele Piva, Dottore Commercialista, Revisore Legale, Certified Fraud Examiner (2009), iscritto alla sezione penale e alla sezione civile dell'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano e all'Albo degli Amministratori Giudiziari)

## **18. ATTIVITÀ EX D. LGS. 231/01**

La Capogruppo italiana è dotata di un Modello di Organizzazione e controllo ai sensi del D. Lgs. 231/01, comprensivo di un Codice Etico, il cui funzionamento è monitorato da un Organismo di Vigilanza.

Nei termini di legge la Società si è inoltre dotata della procedura “Whistleblowing”.

Arzignano, il 30/03/2026

Per il Consiglio di amministrazione  
Il Presidente

Paolo Franchetti

## SCHEMI DI BILANCIO RICLASSIFICATI

<b>Stato Patrimoniale Consolidato</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Rimanenze	9.180.982	4.171.102	5.009.880	120%
Crediti Commerciali	9.303.040	7.507.860	1.795.180	24%
Debiti Commerciali	(3.440.278)	(1.939.408)	(1.500.870)	77%
<b>Capitale Circolante Commerciale</b>	<b>15.043.744</b>	<b>9.739.554</b>	<b>5.304.190</b>	<b>54%</b>
Altre Attività	2.606.938	1.070.625	1.536.313	143%
Altre Passività	(4.669.857)	(3.397.336)	(1.272.521)	37%
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>12.980.824</b>	<b>7.412.843</b>	<b>5.567.981</b>	<b>75%</b>
Immobilizzazioni immateriali	8.786.207	6.012.977	2.773.230	46%
Immobilizzazioni materiali	428.188	246.743	181.445	74%
Immobilizzazioni finanziarie	2.114.207	234.128	1.880.079	803%
<b>Capitale Investito Lordo</b>	<b>24.309.426</b>	<b>13.906.691</b>	<b>10.402.735</b>	<b>75%</b>
TFR	(156.836)	(160.995)	4.159	(3%)
Fondi	-	-	-	0%
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>24.152.590</b>	<b>13.745.696</b>	<b>10.406.894</b>	<b>76%</b>
Debiti verso banche a breve termine	6.526.380	4.999.683	1.526.697	31%
Debiti verso banche a medio e lungo termine	2.480.652	102.273	2.378.379	2326%
<b>Debiti finanziari</b>	<b>9.007.032</b>	<b>5.101.956</b>	<b>3.905.076</b>	<b>77%</b>
Disponibilità liquide	(6.883.586)	(6.163.657)	(719.929)	12%
Altre attività finanziarie	-	-	-	0%
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>2.123.446</b>	<b>(1.061.701)</b>	<b>3.185.147</b>	<b>300%</b>
Capitale Sociale	487.102	430.387	56.715	13%
Riserve	20.686.582	12.869.720	7.816.862	61%
Risultato d'esercizio	855.460	1.507.290	(651.830)	(43%)
<b>Totale PN</b>	<b>22.029.144</b>	<b>14.807.397</b>	<b>7.221.747</b>	<b>49%</b>
<b>Totale fonti</b>	<b>24.152.590</b>	<b>13.745.696</b>	<b>10.406.894</b>	<b>76%</b>

<b>Conto Economico Consolidato</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Ricavi	7.390.776	5.584.197	1.806.579	32%
Variazione delle rimanenze	5.028.081	3.281.410	1.746.671	53%
Incrementi per lavori interni	191.374	9.136	182.238	1995%
Altri ricavi operativi	484.050	110.333	373.717	339%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>13.094.281</b>	<b>8.985.076</b>	<b>4.109.205</b>	<b>46%</b>
Costi per materie prime e di consumo	(127.340)	(118.289)	(9.052)	8%
Costi per servizi	(6.480.256)	(3.469.945)	(3.010.311)	87%
Costi per godimento beni di terzi	(559.820)	(381.076)	(178.744)	47%
Personale	(1.644.667)	(1.377.023)	(267.644)	19%
Oneri diversi di gestione	(605.263)	(240.945)	(364.317)	151%
<b>EBITDA</b>	<b>3.676.935</b>	<b>3.397.798</b>	<b>279.137</b>	<b>8%</b>
<b>EBITDA Margin (% VdP)</b>	<b>28%</b>	<b>38%</b>		
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(1.383.289)	(1.053.776)	(329.513)	31%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(91.008)	(35.508)	(55.499)	156%
Svalutazioni	(15.279)	(34.072)	18.793	(55%)
<b>EBIT</b>	<b>2.187.359</b>	<b>2.274.442</b>	<b>(87.083)</b>	<b>(4%)</b>
<b>EBIT Margin (% VdP)</b>	<b>17%</b>	<b>25%</b>		
Proventi finanziari	79.568	8.193	71.375	871%
Oneri fin. e rettifiche att. Finanziarie	(815.278)	(373.331)	(441.947)	118%
Utili/(Perdite) su cambi	(1.246)	-	-	0%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>1.450.403</b>	<b>1.909.304</b>	<b>(458.901)</b>	<b>(24%)</b>
Imposte sul reddito	(594.943)	(402.014)	(192.929)	48%
<b>UTILE</b>	<b>855.460</b>	<b>1.507.290</b>	<b>(651.830)</b>	<b>(43%)</b>

<b>Indebitamento Finanziario Consolidato</b>	<b>Esercizio corrente</b>	<b>Esercizio precedente</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
A) Disponibilità liquide	6.883.586	6.163.657	719.929	12%
B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide				
C) Altre attività finanziarie correnti				
Altre attività a breve				
<b>D) Liquidità (A+B+C)</b>	<b>6.883.586</b>	<b>6.163.657</b>	<b>719.929</b>	<b>12%</b>
E) Debito finanziario corrente	6.526.380	4.999.683	1.526.697	31%
F) Parte corrente del debito finanziario non corrente				
Altre passività a breve				
<b>G) Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>6.526.380</b>	<b>4.999.683</b>	<b>1.526.697</b>	<b>31%</b>
<b>H) Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>(357.206)</b>	<b>(1.163.974)</b>	<b>806.768</b>	<b>(69%)</b>
I) Debito finanziario non corrente	2.480.652	102.273	2.378.379	2326%
J) Strumenti di debito				
K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti				
<b>L) Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>2.480.652</b>	<b>102.273</b>	<b>2.378.379</b>	<b>2326%</b>
<b>M) TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO (H+L)</b>	<b>2.123.446</b>	<b>(1.061.701)</b>	<b>3.185.147</b>	<b>300%</b>
<b>Leverage Ratio (IFN/EBITDA)</b>	<b>0,6x</b>	<b>-0,3x</b>		
<b>Gearing Ratio (IFN/Patrimonio Netto)</b>	<b>0,1x</b>	<b>-0,1x</b>		
Crediti finanziari oltre i 12 mesi	(240.202)	(234.128)	(6.074)	3%
Debiti Tributari Scaduti	1.266.316	957.417	308.899	32%
<b>TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ADJ</b>	<b>3.149.560</b>	<b>(338.412)</b>	<b>3.487.972</b>	<b>1031%</b>

<b>Stato Patrimoniale Franchetti Spa</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Rimanenze	5.158.670	2.467.116	2.691.554	109%
Crediti Commerciali	5.783.636	5.718.705	64.931	1%
Debiti Commerciali	(2.000.828)	(1.505.158)	(495.670)	33%
<b>Capitale Circolante Commerciale</b>	<b>8.941.478</b>	<b>6.680.663</b>	<b>2.260.815</b>	<b>34%</b>
Altre Attività	4.469.763	1.764.500	2.705.263	153%
Altre Passività	(3.957.781)	(3.330.045)	(627.736)	19%
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>9.453.460</b>	<b>5.115.118</b>	<b>4.338.342</b>	<b>85%</b>
Immobilizzazioni immateriali	3.916.753	2.239.151	1.677.602	75%
Immobilizzazioni materiali	315.310	196.111	119.199	61%
Immobilizzazioni finanziarie	5.800.544	3.572.644	2.227.900	62%
<b>Capitale Investito Lordo</b>	<b>19.486.067</b>	<b>11.123.024</b>	<b>8.363.043</b>	<b>75%</b>
TFR	(94.106)	(101.491)	7.385	7%
Fondi	-	-	-	-
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>19.391.961</b>	<b>11.021.533</b>	<b>8.370.428</b>	<b>76%</b>
Debiti verso banche a breve termine	5.137.814	4.675.360	462.454	10%
Debiti verso banche a medio e lungo termine	2.424.689	102.273	2.322.416	2271%
<b>Debiti finanziari</b>	<b>7.562.503</b>	<b>4.777.633</b>	<b>2.784.870</b>	<b>58%</b>
Disponibilità liquide	(6.679.774)	(6.078.053)	(601.721)	10%
Altre attività finanziarie	-	-	-	-
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>882.729</b>	<b>(1.300.420)</b>	<b>2.183.149</b>	<b>168%</b>
Capitale Sociale	471.786	410.850	60.936	15%
Riserve	17.715.078	11.532.530	6.182.548	54%
Risultato d'esercizio	322.368	378.573	(56.205)	15%
<b>Totale PN</b>	<b>18.509.232</b>	<b>12.321.953</b>	<b>6.187.279</b>	<b>50%</b>
<b>Totale fonti</b>	<b>19.391.961</b>	<b>11.021.533</b>	<b>8.370.428</b>	<b>76%</b>

<b>Conto Economico Franchetti Spa</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Ricavi	4.293.578	4.450.420	(156.842)	4%
Variazione delle rimanenze				-
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	2.691.554	1.940.927	750.627	39%
Incrementi per lavori interni				-
Altri ricavi operativi	457.074	92.747	364.327	393%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>7.442.206</b>	<b>6.484.094</b>	<b>958.112</b>	<b>15%</b>
Costi per materie prime e di consumo	(115.045)	(108.141)	(6.904)	6%
Costi per servizi	(3.183.748)	(2.530.842)	(652.906)	26%
Costi per godimento beni di terzi	(420.008)	(332.493)	(87.515)	26%
Personale	(1.470.835)	(1.298.519)	(172.316)	13%
Oneri diversi di gestione	(395.416)	(235.400)	(160.016)	68%
<b>EBITDA</b>	<b>1.857.155</b>	<b>1.978.699</b>	<b>(121.544)</b>	<b>6%</b>
<b>EBITDA Margin (% VdP)</b>				-
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(1.031.264)	(917.203)	(114.061)	12%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(67.101)	(33.689)	(33.412)	99%
Svalutazioni	(14.980)	(33.560)	18.580	55%
<b>EBIT</b>	<b>743.810</b>	<b>994.247</b>	<b>(250.437)</b>	<b>25%</b>
<b>EBIT Margin (% VdP)</b>				-
Proventi finanziari	84.550	5.747	78.803	1371%
Oneri finanziari	(293.062)	(323.370)	30.308	9%
Utili/(Perdite) su cambi	-	-	-	-
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>535.299</b>	<b>676.624</b>	<b>(141.325)</b>	<b>21%</b>
Imposte sul reddito	(212.931)	(298.051)	85.120	29%
<b>UTILE</b>	<b>322.368</b>	<b>378.573</b>	<b>(56.205)</b>	<b>15%</b>

<b>Indebitamento Finanziario Franchetti Spa</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
A) Disponibilità liquide	6.679.774	6.078.053	601.721	10%
B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	0
C) Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	0
Altre attività a breve	-	-	-	0
<b>D) Liquidità (A+B+C)</b>	<b>6.679.774</b>	<b>6.078.053</b>	<b>601.721</b>	<b>10%</b>
E) Debito finanziario corrente	5.137.814	4.675.360	462.454	10%
F) Parte corrente del debito finanziario non corrente	-	-	-	0
Altre passività a breve	-	-	-	0
<b>G) Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>5.137.814</b>	<b>4.675.360</b>	<b>462.454</b>	<b>10%</b>
<b>H) Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>(1.541.960)</b>	<b>(1.402.693)</b>	<b>(139.267)</b>	<b>10%</b>
I) Debito finanziario non corrente	2.424.689	102.273	2.322.416	2271%
J) Strumenti di debito	-	-	-	0
K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	0
<b>L) Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>2.424.689</b>	<b>102.273</b>	<b>2.322.416</b>	<b>2271%</b>
<b>M) TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO (H+L)</b>	<b>882.728</b>	<b>(1.300.420)</b>	<b>2.183.148</b>	<b>168%</b>
Crediti finanziari oltre i 12 mesi	(67.357)	(48.480)	(18.877)	39%
Debiti Tributarî Scaduti	1.070.615	945.417	125.198	13%
<b>TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ADJ</b>	<b>1.885.986</b>	<b>(403.483)</b>	<b>2.289.469</b>	<b>567%</b>

<b>Stato Patrimoniale Franchetti &amp; Merola</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Rimanenze	1.838.289	1.264.167	574.122	45%
Crediti Commerciali	1.572.065	800.899	771.166	96%
Debiti Commerciali	(780.414)	(71.617)	(708.797)	990%
<b>Capitale Circolante Commerciale</b>	<b>2.629.940</b>	<b>1.993.449</b>	<b>636.491</b>	<b>32%</b>
Altre Attività	424.444	287.626	136.818	48%
Altre Passività	(1.910.856)	(881.980)	(1.028.876)	117%
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>1.143.528</b>	<b>1.399.095</b>	<b>(255.567)</b>	<b>18%</b>
Immobilizzazioni immateriali	1.442.716	661.863	780.853	118%
Immobilizzazioni materiali	21.280	22.765	(1.485)	7%
Immobilizzazioni finanziarie	172.845	185.648	(12.803)	7%
<b>Capitale Investito Lordo</b>	<b>2.780.369</b>	<b>2.269.371</b>	<b>510.998</b>	<b>23%</b>
TFR	-	-	-	-
Fondi	-	-	-	-
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>2.780.369</b>	<b>2.269.371</b>	<b>510.998</b>	<b>23%</b>
Debiti verso banche a breve termine	572.096	155.334	416.762	268%
Debiti verso banche a medio e lungo termine	-	-	-	-
<b>Debiti finanziari</b>	<b>572.096</b>	<b>155.334</b>	<b>416.762</b>	<b>268%</b>
Disponibilità liquide	(158.723)	(28.109)	(130.614)	465%
Altre attività finanziarie	-	-	-	-
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>413.373</b>	<b>127.225</b>	<b>286.148</b>	<b>225%</b>
Capitale Sociale	46.610	46.865	(255)	1%
Riserve	2.079.268	1.068.438	1.010.830	95%
Risultato d'esercizio	241.118	1.026.844	(785.726)	77%
<b>Totale PN</b>	<b>2.366.996</b>	<b>2.142.147</b>	<b>224.849</b>	<b>10%</b>
<b>Totale fonti</b>	<b>2.780.369</b>	<b>2.269.372</b>	<b>510.997</b>	<b>23%</b>

<b>Conto Economico Franchetti &amp; Merola</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Ricavi	2.689.640	1.206.709	1.482.931	123%
Variazione delle rimanenze				0%
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	592.323	1.046.578	(454.255)	43%
Incrementi per lavori interni				0%
Altri ricavi operativi	-	-		0%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>3.281.963</b>	<b>2.253.287</b>	<b>1.028.676</b>	<b>46%</b>
Costi per materie prime e di consumo	(6.721)	(9.497)	2.776	29%
Costi per servizi	(2.463.428)	(923.528)	(1.539.900)	167%
Costi per godimento beni di terzi	(75.386)	(16.687)	(58.699)	352%
Personale	(47.487)	(59.919)	12.432	21%
Oneri diversi di gestione	(191.443)	-		0%
<b>EBITDA</b>	<b>497.498</b>	<b>1.243.656</b>	<b>(746.158)</b>	<b>60%</b>
<b>EBITDA Margin (% VdP)</b>	<b>15%</b>	<b>55%</b>		73%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(168.524)	(134.954)	(33.570)	25%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(6.887)		(6.887)	0%
Svalutazioni				0%
<b>EBIT</b>	<b>322.087</b>	<b>1.108.702</b>	<b>(786.615)</b>	<b>71%</b>
<b>EBIT Margin (% VdP)</b>	<b>10%</b>	<b>49%</b>		80%
Proventi finanziari	539	543	(4)	1%
Oneri finanziari	(81.507)	(34.318)	(47.189)	138%
Utili/(Perdite) su cambi				0%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>241.119</b>	<b>1.074.927</b>	<b>(833.808)</b>	<b>78%</b>
Imposte sul reddito		(48.082)	48.082	100%
<b>UTILE</b>	<b>241.119</b>	<b>1.026.845</b>	<b>(785.726)</b>	<b>77%</b>

<b>Indebitamento Finanziario Franchetti &amp; Merola</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
A) Disponibilità liquide	158.723	28.109	130.614	465%
B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	0
C) Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	0
Altre attività a breve	-	-	-	0
<b>D) Liquidità (A+B+C)</b>	<b>158.723</b>	<b>28.109</b>	<b>130.614</b>	<b>465%</b>
E) Debito finanziario corrente	572.096	155.334	416.762	268%
F) Parte corrente del debito finanziario non corrente	-	-	-	0
Altre passività a breve	-	-	-	0
<b>G) Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>572.096</b>	<b>155.334</b>	<b>416.762</b>	<b>268%</b>
<b>H) Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>413.373</b>	<b>127.225</b>	<b>286.148</b>	<b>225%</b>
I) Debito finanziario non corrente	-	-	-	0%
J) Strumenti di debito	-	-	-	0
K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	0
<b>L) Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>
<b>M) TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO (H+L)</b>	<b>413.373</b>	<b>127.225</b>	<b>286.148</b>	<b>225%</b>
Crediti finanziari oltre i 12 mesi	(172.845)	(185.648)	12.803	7%
Debiti Tributari Scaduti	156.644	-	-	0%

TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ADJ	397.171	(58.424)	455.595	780%
--	---------	----------	---------	------

<b>Stato Patrimoniale Franchetti Canada</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Rimanenze	-	-	-	-
Crediti Commerciali	-	-	-	-
Debiti Commerciali	(2.182)	-	-	-
<b>Capitale Circolante Commerciale</b>	<b>(2.182)</b>	<b>-</b>	<b>(2.182)</b>	<b>-</b>
Altre Attività	136	2.140	(2.004)	94%
Altre Passività	(246.078)	(265.770)	19.692	7%
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>(248.124)</b>	<b>(263.630)</b>	<b>15.506</b>	<b>6%</b>
Immobilizzazioni immateriali	-	-	-	-
Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-
<b>Capitale Investito Lordo</b>	<b>(248.124)</b>	<b>(263.630)</b>	<b>15.506</b>	<b>6%</b>
TFR	-	-	-	-
Fondi	-	-	-	-
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>(248.124)</b>	<b>(263.630)</b>	<b>15.506</b>	<b>6%</b>
Debiti verso banche a breve termine	-	-	-	-
Debiti verso banche a medio e lungo termine	-	-	-	-
<b>Debiti finanziari</b>				<b>-</b>
Disponibilità liquide	(1.823)	(4.106)	2.283	56%
Altre attività finanziarie	-	-	-	-
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(1.823)</b>	<b>(4.106)</b>	<b>2.283</b>	<b>56%</b>
Capitale Sociale	1	1		0%
Riserve	(240.182)	(268.660)	28.478	11%
Risultato d'esercizio	(6.120)	9.136	(15.256)	167%
<b>Totale PN</b>	<b>(246.301)</b>	<b>(259.523)</b>	<b>13.222</b>	<b>5%</b>
<b>Totale fonti</b>	<b>(248.124)</b>	<b>(263.629)</b>	<b>15.505</b>	<b>6%</b>

<b>Conto Economico Franchetti Canada</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Ricavi	-	13.491	-13.491	100%
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-	-	-
Incrementi per lavori interni	-	-	-	-
Altri ricavi operativi	-	-	-	-
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>-</b>	<b>13.491</b>	<b>-13.491</b>	<b>100%</b>
Costi per materie prime e di consumo	-	-	-	-
Costi per servizi	(6.058)	(4.266)	(1.792)	42%
Costi per godimento beni di terzi	-	-	-	-
Personale	-	-	-	-
Oneri diversi di gestione	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>(6.058)</b>	<b>9.225</b>	<b>(15.283)</b>	<b>166%</b>
<b>EBITDA Margin (% VdP)</b>	<b>-</b>	<b>68%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	-	-	-	-
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>(6.058)</b>	<b>9.225</b>	<b>(15.283)</b>	<b>166%</b>
<b>EBIT Margin (% VdP)</b>	<b>-</b>	<b>68%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Proventi finanziari	-	-	-	-
Oneri finanziari	(62)	(89)	27	30%
Utili/(Perdite) su cambi	-	-	-	-
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>-6.120</b>	<b>9.136</b>	<b>(15.256)</b>	<b>167%</b>
Imposte sul reddito	-	-	-	-
<b>UTILE</b>	<b>-6.120</b>	<b>9.136</b>	<b>(15.256)</b>	<b>167%</b>

<b>Indebitamento Finanziario Franchetti Canada</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
A) Disponibilità liquide	1.823	4.106	-2.283	-56%
B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	
C) Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	
Altre attività a breve			-	
<b>D) Liquidità (A+B+C)</b>	<b>1.823</b>	<b>4.106</b>	<b>-2.283</b>	<b>-56%</b>
E) Debito finanziario corrente	-	-	-	
F) Parte corrente del debito finanziario non corrente	-	-	-	
Altre passività a breve	-	-	-	
<b>G) Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>H) Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>-1.823</b>	<b>-4.106</b>	<b>2.283</b>	<b>-56%</b>
I) Debito finanziario non corrente	-	-	-	
J) Strumenti di debito	-	-	-	
K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	
<b>L) Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>M) TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO (H+L)</b>	<b>-1.823</b>	<b>-4.106</b>	<b>2.283</b>	<b>-56%</b>
Crediti finanziari oltre i 12 mesi	-	-	-	
Debiti Tributarî Scaduti	-	-	-	
<b>TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ADJ</b>	<b>-1.823</b>	<b>-4.106</b>	<b>2.283</b>	<b>-56%</b>

<b>Stato Patrimoniale Gallo Technics Srl</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Rimanenze	205.621	107.525	98.096	91%
Crediti Commerciali	82.851	101.855	(19.004)	19%
Debiti Commerciali	(3.869)	(24.878)	21.009	84%
<b>Capitale Circolante Commerciale</b>	<b>284.603</b>	<b>184.502</b>	<b>100.101</b>	<b>54%</b>
Altre Attività	25.857	17.680	8.177	46%
Altre Passività	(211.581)	(72.005)	(139.576)	194%
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>98.879</b>	<b>130.177</b>	<b>(31.298)</b>	<b>24%</b>
Immobilizzazioni immateriali	3.998	1.077	2.921	271%
Immobilizzazioni materiali	61.585	-	-	-
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-
<b>Capitale Investito Lordo</b>	<b>164.462</b>	<b>131.254</b>	<b>33.208</b>	<b>25%</b>
TFR	-	-	-	-
Fondi	-	-	-	-
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>164.462</b>	<b>131.254</b>	<b>33.208</b>	<b>25%</b>
Debiti verso banche a breve termine	22.611	-	-	-
Debiti verso banche a medio e lungo termine	-	-	-	-
<b>Debiti finanziari</b>	<b>22.611</b>		<b>22.611</b>	<b>-</b>
Disponibilità liquide	(37.408)	(15.551)	(21.857)	141%
Altre attività finanziarie	-	-	-	-
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(14.797)</b>	<b>(15.551)</b>	<b>754</b>	<b>5%</b>
Capitale Sociale	10.000	10.000		0%
Riserve	136.805	32.602	104.203	320%
Risultato d'esercizio	32.455	104.203	(71.748)	69%
<b>Totale PN</b>	<b>179.260</b>	<b>146.805</b>	<b>32.455</b>	<b>22%</b>
<b>Totale fonti</b>	<b>164.463</b>	<b>131.254</b>	<b>33.209</b>	<b>25%</b>

<b>Conto Economico Gallo Technics Srl</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Ricavi	210.518	261.530	(51.012)	20%
Variazione delle rimanenze				0%
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	98.096	80.625	17.471	22%
Incrementi per lavori interni				0%
Altri ricavi operativi	7.208	-	7.208	0%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>315.822</b>	<b>342.155</b>	<b>(26.333)</b>	<b>8%</b>
Costi per materie prime e di consumo	-	(37)	37	100%
Costi per servizi	(230.075)	(178.747)	(51.328)	29%
Costi per godimento beni di terzi	(15.898)	(15.906)	8	0%
Personale	-	-		0%
Oneri diversi di gestione	(6.374)	(1.709)	(4.665)	273%
<b>EBITDA</b>	<b>63.475</b>	<b>145.756</b>	<b>(82.281)</b>	<b>56%</b>
<b>EBITDA Margin (% VdP)</b>	<b>20%</b>	<b>43%</b>		53%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(1.179)	(359)	(820)	228%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(5.299)		(5.299)	0%
Svalutazioni	(299)	(512)	213	42%
<b>EBIT</b>	<b>56.698</b>	<b>144.885</b>	<b>(88.187)</b>	<b>61%</b>
<b>EBIT Margin (% VdP)</b>	<b>18%</b>	<b>42%</b>		58%
Proventi finanziari				0%
Oneri finanziari	(10.636)	(220)	(10.416)	4735%
Utili/(Perdite) su cambi				0%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>46.062</b>	<b>144.665</b>	<b>(98.603)</b>	<b>68%</b>
Imposte sul reddito	(13.607)	(40.460)	26.853	66%
<b>UTILE</b>	<b>32.455</b>	<b>104.205</b>	<b>(71.750)</b>	<b>69%</b>

<b>Indebitamento Finanziario Gallo Technics Srl</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
A) Disponibilità liquide	37.408	15.551	21.857	141%
B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	
C) Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	
Altre attività a breve				
<b>D) Liquidità (A+B+C)</b>	<b>37.408</b>	<b>15.551</b>	<b>21.857</b>	<b>141%</b>
E) Debito finanziario corrente	22.611	-	22.611	
F) Parte corrente del debito finanziario non corrente	-	-	-	
Altre passività a breve	-	-	-	
<b>G) Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>22.611</b>	<b>-</b>	<b>22.611</b>	
<b>H) Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>-14.797</b>	<b>-15.551</b>	<b>754</b>	<b>-5%</b>
I) Debito finanziario non corrente	-	-	-	
J) Strumenti di debito	-	-	-	
K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	
<b>L) Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>M) TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO (H+L)</b>	<b>-14.797</b>	<b>-15.551</b>	<b>754</b>	<b>-5%</b>
Crediti finanziari oltre i 12 mesi	-	-	-	
Debiti Tributarî Scaduti	10.773	12.000	-1.227	-10%
<b>TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ADJ</b>	<b>-4.024</b>	<b>-3.551</b>	<b>-473</b>	<b>13%</b>

<b>Stato Patrimoniale Matildi &amp; Partners Srl</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Rimanenze	1.978.402	332.294	1.646.108	495%
Crediti Commerciali	1.864.488	916.599	947.889	103%
Debiti Commerciali	(652.985)	(337.756)	(315.229)	93%
<b>Capitale Circolante Commerciale</b>	<b>3.189.905</b>	<b>911.137</b>	<b>2.278.768</b>	<b>250%</b>
Altre Attività	106.824	68.464	38.360	56%
Altre Passività	(1.195.351)	(123.476)	(1.071.875)	868%
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>2.101.378</b>	<b>856.125</b>	<b>1.245.253</b>	<b>145%</b>
Immobilizzazioni immateriali	205.811	42.759	163.052	381%
Immobilizzazioni materiali	30.013	27.870	2.143	8%
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-
<b>Capitale Investito Lordo</b>	<b>2.337.202</b>	<b>926.754</b>	<b>1.410.448</b>	<b>152%</b>
TFR	(62.729)	(59.504)	(3.225)	5%
Fondi	-	-	-	-
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>2.274.473</b>	<b>867.250</b>	<b>1.407.223</b>	<b>162%</b>
Debiti verso banche a breve termine	793.859	168.989	624.870	370%
Debiti verso banche a medio e lungo termine	55.963	-	-	-
<b>Debiti finanziari</b>	<b>849.822</b>	<b>168.989</b>	<b>680.833</b>	<b>403%</b>
Disponibilità liquide	(5.857)	(37.837)	31.980	85%
Altre attività finanziarie	-	-	-	-
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>843.965</b>	<b>131.152</b>	<b>712.813</b>	<b>544%</b>
Capitale Sociale	35.000	35.000		0%
Riserve	528.113	471.698	56.415	12%
Risultato d'esercizio	867.395	229.400	637.995	278%
<b>Totale PN</b>	<b>1.430.508</b>	<b>736.098</b>	<b>694.410</b>	<b>94%</b>
<b>Totale fonti</b>	<b>2.274.473</b>	<b>867.250</b>	<b>1.407.223</b>	<b>162%</b>

<b>Conto Economico Matildi &amp; Partners Srl</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Ricavi	1.682.453	231.759	1.450.694	626%
Variazione delle rimanenze				0%
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	1.646.108	213.280	1.432.828	672%
Incrementi per lavori interni				0%
Altri ricavi operativi	19.836	4.095	15.741	384%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>3.348.397</b>	<b>449.134</b>	<b>2.899.263</b>	<b>646%</b>
Costi per materie prime e di consumo	(5.576)	(613)	(4.963)	810%
Costi per servizi	(1.884.868)	(148.783)	(1.736.085)	1167%
Costi per godimento beni di terzi	(48.528)	(15.990)	(32.538)	203%
Personale	(126.345)	(18.586)	(107.759)	580%
Oneri diversi di gestione	(12.119)	(3.834)	(8.285)	216%
<b>EBITDA</b>	<b>1.270.961</b>	<b>261.328</b>	<b>1.009.633</b>	<b>386%</b>
<b>EBITDA Margin (% VdP)</b>	<b>38%</b>	<b>58%</b>	-	35%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(14.765)	(1.260)	(13.505)	1072%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(11.721)	(1.820)	(9.901)	544%
Svalutazioni				0%
<b>EBIT</b>	<b>1.244.475</b>	<b>258.248</b>	<b>986.227</b>	<b>382%</b>
<b>EBIT Margin (% VdP)</b>	<b>37%</b>	<b>57%</b>	-	35%
Proventi finanziari	12	1.903	(1.891)	99%
Oneri finanziari	(8.690)	(15.333)	6.643	43%
Utili/(Perdite) su cambi				0%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>1.235.797</b>	<b>244.818</b>	<b>990.979</b>	<b>405%</b>
Imposte sul reddito	(368.404)	(15.418)	(352.986)	2289%
<b>UTILE</b>	<b>867.393</b>	<b>229.400</b>	<b>637.993</b>	<b>278%</b>

<b>Indebitamento Finanziario Matildi &amp; Partners Srl</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
A) Disponibilità liquide	5.857	37.837	(31.980)	85%
B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-		0
C) Altre attività finanziarie correnti	-	-		0
Altre attività a breve				0
<b>D) Liquidità (A+B+C)</b>	<b>5.857</b>	<b>37.837</b>	<b>(31.980)</b>	<b>85%</b>
E) Debito finanziario corrente	793.859	168.989	624.870	370%
F) Parte corrente del debito finanziario non corrente	-	-		0
Altre passività a breve	-	-		0
<b>G) Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>793.859</b>	<b>168.989</b>	<b>624.870</b>	<b>370%</b>
<b>H) Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>788.002</b>	<b>131.152</b>	<b>656.850</b>	<b>501%</b>
I) Debito finanziario non corrente	55.963		55.963	0%
J) Strumenti di debito	-			0
K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-			0
<b>L) Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>55.963</b>		<b>55.963</b>	<b>0%</b>
<b>M) TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO (H+L)</b>	<b>788.002</b>	<b>131.152</b>	<b>656.850</b>	<b>501%</b>
Crediti finanziari oltre i 12 mesi	-	-		0%
Debiti Tributarî Scaduti	28.285	-		0%
<b>TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ADJ</b>	<b>872.250</b>	<b>131.152</b>	<b>741.098</b>	<b>565%</b>

## BILANCIO CONSOLIDATO GRUPPO FRANCHETTI S.P.A.

### Informazioni generali sull'impresa

#### Dati anagrafici

Denominazione: GRUPPO FRANCHETTI

Sede della capogruppo: PIAZZALE DELLA VITTORIA 7 36071 ARZIGNANO VI

Capitale sociale della capogruppo: 471.786

Capitale sociale della capogruppo interamente versato: si

Codice CCIAA della capogruppo: Vicenza

Partita IVA della capogruppo: 03835470240

Codice fiscale della capogruppo: 03835470240

Numero REA della capogruppo: 357868

Forma giuridica della capogruppo: SOCIETA' PER AZIONI

Settore di attività prevalente (ATECO): 721909 Ricerca e sviluppo sperimentale nel campo delle altre scienze naturali e dell'ingegneria

Società in liquidazione: no

Società con socio unico: no

Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento: no

Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento:

Appartenenza a un gruppo: si

Denominazione della società capogruppo: Franchetti S.p.A.

Paese della capogruppo: Italia

Numero di iscrizione all'albo delle cooperative: n.a.

#### Stato patrimoniale

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31/12/2025	31/12/2024
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
<b>Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)</b>	-	-
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>		
<b>1) Costi di impianto e di ampliamento</b>	2.493	4.627
<b>3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno</b>	3.728.862	1.389.332
<b>4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</b>	1.664	-
<b>5) Avviamento</b>	3.381.416	3.297.977
<b>6) Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	625.250	312.415

<b>7) Altre</b>	1.046.522	1.008.627
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	8.786.207	6.012.978
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>		
<b>2) Impianti e macchinario</b>	43.524	4.252
<b>3) Attrezzature industriali e commerciali</b>	227.574	171.093
<b>4) Altri beni</b>	157.090	71.399
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	428.188	246.744
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>		
<b>2) Crediti</b>		
<b>d-bis) Verso altri</b>		
<b>Esigibili entro l'esercizio successivo</b>	2.114.207	234.128
<b>Totale crediti verso altri</b>	2.114.207	234.128
<b>Totale Crediti</b>	2.114.207	234.128
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	2.114.207	234.128
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	11.328.602	6.493.850
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I) Rimanenze</b>		
<b>3) Lavori in corso su ordinazione</b>	9.180.982	4.171.102
<b>Totale rimanenze</b>	9.180.982	4.171.102
<b>II) Crediti</b>		
<b>1) Verso clienti</b>		
<b>Esigibili entro l'esercizio successivo</b>	9.303.040	7.507.860
<b>Totale crediti verso clienti</b>	9.303.040	7.507.860
<b>5-bis) Crediti tributari</b>		
<b>Esigibili entro l'esercizio successivo</b>	779.746	704.789
<b>Totale crediti tributari</b>	779.746	704.789
<b>5-quater) Verso altri</b>		
<b>Esigibili entro l'esercizio successivo</b>	1.641.912	258.708
<b>Totale crediti verso altri</b>	1.641.912	258.708
<b>Totale crediti</b>	11.724.698	8.471.357
<b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	-	-
<b>IV - Disponibilità liquide</b>		
<b>1) Depositi bancari e postali</b>	6.881.063	6.157.645
<b>3) Danaro e valori in cassa</b>	2.522	6.012
<b>Totale disponibilità liquide</b>	6.883.585	6.163.657
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	27.789.265	18.806.116
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	185.281	107.128
<b>TOTALE ATTIVO</b>	39.303.148	25.407.094
<b>STATO PATRIMONIALE PASSIVO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		

<b>I - Capitale</b>	487.102	430.387
<b>II - Riserva da soprapprezzo delle azioni</b>	15.476.762	9.672.782
<b>III - Riserve di rivalutazione</b>	-	-
<b>IV - Riserva legale</b>	74.493	78.603
<b>V - Riserve statutarie</b>	-	-
<b>VI - Altre riserve, distintamente indicate</b>		
<b>Riserva straordinaria</b>	1.963.810	1.883.342
<b>Versamenti in conto futuro aumento di capitale</b>	40.868	402.103
<b>Varie altre riserve</b>	2.303.165	716.950
<b>Totale altre riserve</b>	4.307.843	3.002.395
<b>VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi</b>	-	-
<b>VIII - Utili (perdite) portati a nuovo</b>	827.485	115.939
<b>IX - Utile (perdita) dell'esercizio</b>	855.460	1.507.289
<b>X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio</b>	-	-
<b>Totale patrimonio netto (A)</b>	22.029.145	14.807.395
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
<b>Totale fondi per rischi e oneri (B)</b>	-	-
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	156.836	160.995
<b>D) DEBITI</b>		
<b>4) Debiti verso banche</b>		
<b>Esigibili entro l'esercizio successivo</b>	6.526.380	4.999.683
<b>Esigibili oltre l'esercizio successivo</b>	2.480.652	102.273
<b>Totale debiti verso banche</b>	9.007.032	5.101.956
<b>7) Debiti verso fornitori</b>		
<b>Esigibili entro l'esercizio successivo</b>	3.440.278	1.939.408
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	3.440.278	1.939.408
<b>12) Debiti tributari</b>		
<b>Esigibili entro l'esercizio successivo</b>	796.879	582.494
<b>Esigibili oltre l'esercizio successivo</b>	1.211.972	957.417
<b>Totale debiti tributari</b>	2.008.851	1.539.911
<b>13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>		
<b>Esigibili entro l'esercizio successivo</b>	448.961	380.019
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	448.961	380.019
<b>14) Altri debiti</b>		
<b>Esigibili entro l'esercizio successivo</b>	2.069.630	1.138.905
<b>Totale altri debiti</b>	2.069.630	1.138.905
<b>Totale debiti (D)</b>	16.974.752	10.100.199
<b>E) RATEI E RISCOINTI</b>	142.415	338.505
<b>TOTALE PASSIVO</b>	39.303.148	25.407.094

## Conto economico

CONTO ECONOMICO	31/12/2025	31/12/2024
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.390.776	5.584.197
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	5.028.081	3.281.410
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	191.374	9.136
5) Altri ricavi e proventi		
Contributi in conto esercizio	66.890	42.175
Altri	417.160	68.159
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	484.050	110.334
<b>Totale valore della produzione</b>	13.094.281	8.985.077
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	127.340	118.289
7) Per servizi	6.480.256	3.469.945
8) Per godimento di beni di terzi	559.820	381.076
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	1.255.652	1.056.808
b) Oneri sociali	299.084	219.973
c) Trattamento di fine rapporto	89.931	100.243
<b>Totale costi per il personale</b>	1.644.667	1.377.024
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.383.289	1.053.776
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	91.008	35.508
d) Svalutazione crediti attivo circolante e disponibilità liquide	15.279	34.072
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	1.489.576	1.123.356
14) Oneri diversi di gestione	605.263	240.946
<b>Totale costi della produzione</b>	10.906.922	6.710.636
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	2.187.359	2.274.441
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>		
16) Altri proventi finanziari:		
d) Proventi diversi dai precedenti		
Altri	79.568	8.193
<b>Totale proventi diversi dai precedenti</b>	79.568	8.193
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	79.568	8.193
17) Interessi e altri oneri finanziari		
Altri	387.201	373.331
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	387.201	373.331
17-bis) Utili e perdite su cambi	(1.246)	-
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)</b>	(308.879)	-365.138

<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE:</b>		
<b>19) Svalutazioni:</b>		
<b>a) Di partecipazioni</b>	428.077	-
<b>Totale svalutazioni</b>	428.077	-
<b>Totale rettifiche di attività e passività finanziarie (18-19)</b>	(428.077)	-
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)</b>	1.450.403	1.909.303
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
<b>Imposte correnti</b>	594.943	402.014
<b>Totale imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>	594.943	402.014
<b>21) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	855.460	1.507.289

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

Rendiconto finanziario, metodo indiretto	Esercizio Corrente	Esercizio Precedente
<b>A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (METODO INDIRETTO)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	855.460	1.507.290
Imposte sul reddito	594.943	402.014
Interessi passivi/(attivi)	307.633	365.138
(Dividendi)	-	-
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-
<b>1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	1.758.036	2.274.442
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi	-	34.072
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.474.297	1.089.284
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	-
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie	-	-
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari	443.356	100.243
<b>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>	1.917.653	1.223.599
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	3.675.689	3.498.041
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(5.009.880)	(3.247.562)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(1.810.459)	(1.773.309)

<b>Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori</b>	1.500.870	597.509
<b>Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi</b>	(78.153)	(49.215)
<b>Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi</b>	(196.090)	58.602
<b>Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto</b>	(584.497)	1.838.397
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	(6.178.209)	(2.575.578)
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	(2.502.520)	922.463
<b>Altre rettifiche</b>		
<b>Interessi incassati/(pagati)</b>	(307.633)	(365.138)
<b>(Imposte sul reddito pagate)</b>	-	(602.348)
<b>Dividendi incassati</b>	-	-
<b>(Utilizzo dei fondi)</b>	(4.159)	-
<b>Altri incassi/(pagamenti)</b>	-	(3.847)
<b>Totale altre rettifiche</b>	(311.792)	(971.333)
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	(2.814.312)	(48.870)
<b>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
<b>(Investimenti)</b>	(272.452)	(211.766)
<b>Disinvestimenti</b>	-	-
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
<b>(Investimenti)</b>	(4.156.518)	(4.804.243)
<b>Disinvestimenti</b>	-	-
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
<b>(Investimenti)</b>	(2.308.156)	(202.426)
<b>Disinvestimenti</b>	-	-
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>		
<b>(Investimenti)</b>	-	-
<b>Disinvestimenti</b>	-	-
<b>(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)</b>	-	-
<b>Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide</b>	-	-
<b>Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)</b>	(6.737.126)	(5.218.435)
<b>C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
<b>Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche</b>	1.526.697	2.211.790
<b>Accensione finanziamenti</b>	2.378.379	(130.888)
<b>(Rimborso finanziamenti)</b>	-	-
<b>Mezzi propri</b>		
<b>Aumento di capitale a pagamento</b>	6.366.290	453.859
<b>(Rimborso di capitale)</b>	-	-
<b>Cessione (Acquisto) di azioni proprie</b>	-	-
<b>(Dividendi e acconti su dividendi pagati)</b>	-	6.293.923

<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	10.271.366	8.828.684
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	719.928	3.561.379
<b>Effetto cambi sulle disponibilità liquide</b>	-	-
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>		
<b>Depositi bancari e postali</b>	6.157.645	2.601.905
<b>Assegni</b>	-	-
<b>Denaro e valori in cassa</b>	6.012	373
<b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	6.163.657	2.602.278
<b>Di cui non liberamente utilizzabili</b>	-	-
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>		
<b>Depositi bancari e postali</b>	6.881.063	6.157.645
<b>Assegni</b>	-	-
<b>Denaro e valori in cassa</b>	2.522	6.012
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	6.883.585	6.163.657
<b>Di cui non liberamente utilizzabili</b>	-	-

## NOTA INTEGRATIVA, PARTE INIZIALE

### Principi di redazione

#### Struttura e contenuto del Bilancio Consolidato

Il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 della Franchetti S.p.A. (di seguito anche la "Capogruppo") e controllate (di seguito anche il "Gruppo") è stato redatto in conformità alla normativa del Codice civile e segnatamente nel rispetto dei principi di redazione e struttura previsti dagli art. 2423 bis e lo stesso è stato redatto nel rispetto dei principi di chiarezza, veridicità e correttezza e del principio generale della rilevanza. Un dato o informazione è considerato rilevante quando la sua omissione o errata indicazione potrebbe influenzare le decisioni prese dai destinatari dell'informazione di bilancio.

Il bilancio è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale. La sua struttura è conforme a quella delineata dal Codice civile agli artt. 2424 e 2425, in base alle premesse poste dall'art. 2423-ter, mentre la Nota integrativa è conforme al contenuto previsto dagli artt. 2427, 2427-bis e da tutte le altre disposizioni che fanno riferimento ad essa.

Il bilancio consolidato è stato redatto al fine di offrire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico nonché dei flussi di cassa del Gruppo considerato nel suo insieme.

La forma e il contenuto dello stato patrimoniale e del conto economico sono conformi ai principi dettati dal Codice civile italiano per la società Capogruppo al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta del Gruppo.

Il bilancio consolidato è presentato in Euro, ove non diversamente specificato.

#### AREA DI CONSOLIDAMENTO

Società	Sede Legale	Capitale Sociale	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio	% Partecipazione
Franchetti S.p.A.	Arzignano (VI) Italia	471.786	18.186.865	322.368	100%
Franchetti e Merola Engenharia Ltda	Rio de Janeiro (RJ) Brasile	46.610	2.125.878	241.118	66% + 33%
Franchetti Canada Inc.	Montreal Quebec Canada	1	- 240.181	- 6.120	100%
Gallo Technics S.r.l.	Padova (PD) Italia	10.000	146.805	32.455	67%
Matildi + Partners.S.r.l.	Bologna (BO) Italia	35.000	563.113	867.395	67%

#### FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, comprende il bilancio della capogruppo **Franchetti S.p.A.**, il bilancio alla medesima data della controllata brasiliana **Franchetti e Merola Ltda**, nella quale la Capogruppo detiene direttamente il 66% dei diritti di voto (oltre alla quota del 33% detenuta dalla

persona fisica Paolo Franchetti), il bilancio della società controllata canadese **Franchetti Canada Inc.** nella quale la Capogruppo detiene direttamente la totalità dei diritti di voto, il bilancio della controllata **Gallo Technics S.r.l.** nella quale la Capogruppo detiene direttamente il 67% dei diritti di voto, nonché il bilancio della neoacquisita **Matildi + Partners S.r.l.** nella quale la Capogruppo detiene direttamente il 67% dei diritti di voto. I bilanci utilizzati per il consolidamento sono predisposti dai consulenti esteri per quanto concerne i bilanci delle controllate con sede non in Italia e dalla direzione della società per l'inclusione nel bilancio consolidato, provvedendo opportunamente a riclassificarli, ove necessario a rettificarli per uniformarli ai principi contabili di Gruppo.

## **CRITERI DI CONSOLIDAMENTO E DI CONVERSIONE DEI BILANCI IN VALUTA ESTERA**

I criteri adottati per il consolidamento sono i seguenti:

- Il consolidamento è effettuato secondo il metodo dell'integrazione globale, assumendo l'intero importo delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle singole società, prescindendo dalle quote di partecipazione possedute;
- Il valore contabile delle partecipazioni consolidate detenute dalla Capogruppo e da altre società consolidate è stato eliminato contro la corrispondente quota di patrimonio netto;
- Sono state eliminate le partite di debito e credito, costi e ricavi intercorse tra le società consolidate con il metodo dell'integrazione globale;
- Sono stati stornati dal conto economico gli eventuali dividendi distribuiti da società consolidate;
- La conversione dei bilanci espressi in valuta diversa dalla moneta di conto (Euro) è stata effettuata applicando alle singole poste di stato patrimoniale i cambi correnti di fine esercizio ed alle poste di conto economico i cambi medi dell'anno. Le differenze cambio di conversione vengono imputate direttamente al patrimonio netto consolidato. I tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci espressi in valuta estera sono i seguenti (espressi in valuta estera per unità di Euro):

<b>Valuta</b>	<b>Cambio al 31/12/2025</b>	<b>Cambio medio 2025</b>
Dollaro Canadese	1,61	1,58
Real Brasiliani	6,43	6,31

## **CONSOLIDAMENTO PARTECIPAZIONE IN STRUCINSPECT GMBH**

Dall'analisi dell'atto notarile di acquisizione della Strucinspect GmbH al paragrafo 17 e seguenti ("17. Governance Matters") emerge che PALFINGER AG, in qualità di socio di minoranza, gode di un sistema di tutela rafforzata attraverso la clausola dei "Shareholders Reserved Matters" (Art. 17.5). In particolare:

- le decisioni più rilevanti e strategiche per la vita della società durante la sua attuale fase di startup (operazioni straordinarie, modifiche statutarie, capitale, acquisizioni/cessioni rilevanti, nuove linee di business, liquidazione) richiedono un quorum del 90% dei voti in assemblea.
- questo quorum attribuisce alla minoranza titolare di almeno 10% del capitale sociale un potere di veto sostanziale, che impedisce alla maggioranza di

imporre unilateralmente tali scelte.

- o la tutela si estende sia al profilo patrimoniale (protezione contro diluizioni eccessive o operazioni svantaggiose), sia al profilo strategico (protezione dall'avvio o dall'interruzione di business non condivisi).
- o in sintesi, PALFINGER AG è garantita da un diritto di blocco su tutte le decisioni di maggiore impatto societario, assicurandole un ruolo attivo nella governance e nella protezione dei propri interessi, pur restando socio di minoranza.

Alla luce delle clausole contrattuali analizzate, risulta evidente che PALFINGER AG, pur detenendo una partecipazione di minoranza, esercita un potere di veto effettivo sulle decisioni più rilevanti della società Strucinspect GmbH. Tale assetto di governance comporta che il Gruppo Franchetti, pur essendo socio di maggioranza, non dispone del controllo esclusivo richiesto dai principi contabili nazionali (art. 2359 cc e OIC 17) per procedere al consolidamento integrale, infatti le decisioni strategiche e finanziarie fondamentali non possono essere adottate unilateralmente da Franchetti SpA, in quanto capogruppo, ma richiedono necessariamente il consenso di PALFINGER AG.

Si configura pertanto una situazione di "Joint control" o "significant influence" che motiva l'applicazione del metodo di valutazione del patrimonio netto.

Il Gruppo Franchetti, pertanto, è legittimato a non includere la società Strucinspect GmbH nel proprio bilancio consolidato attraverso il metodo del consolidamento integrale, non essendo soddisfatto il presupposto del controllo esclusivo, qualificando di conseguenza il rapporto di partecipazione con Strucinspect GmbH nell'alveo delle "Partecipazioni in imprese collegate".

### **Principi contabili**

Conformemente al disposto dell'art. 2423-bis del Codice Civile, nella redazione del Bilancio sono stati osservati i seguenti principi:

- la valutazione delle singole voci è stata fatta ispirandosi a principi di prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- sono stati indicati esclusivamente gli utili effettivamente realizzati nell'esercizio;
- sono stati indicati i proventi e gli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla loro manifestazione numeraria;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la sua chiusura;
- gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci di Bilancio sono stati valutati distintamente.

I criteri di valutazione, previsti dall'art. 2426 del Codice Civile, sono stati mantenuti inalterati rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente.

Il Bilancio di esercizio, così come la presente Nota integrativa, sono stati redatti in unità di euro.

### **Cambiamenti di principi contabili**

Non si segnalano variazioni rispetto a quanto già comunicato lo scorso anno con riferimento all'adozione del principio contabile OIC 23, riferito alla valorizzazione dei lavori in corso su ordinazione.

## **Criteri di valutazione applicati**

Nella redazione del presente Bilancio sono stati applicati i criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

## **Immobilizzazioni immateriali**

---

Le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte al costo di acquisizione o di produzione interna, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

I relativi importi sono stati esposti al netto delle quote di ammortamento, calcolate sistematicamente, tenendo conto della loro residua possibilità di utilizzazione.

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore rispetto al valore come sopra determinato, sono state iscritte a tale minore valore; questo non è mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata, con eccezione dell'avviamento.

A partire dall'esercizio 2025 la Capogruppo ha aggiornato l'aliquota di ammortamento applicata alle immobilizzazioni immateriali relative ai software proprietari, riducendola dal 33% al 20%. Tale modifica riflette una revisione della stima della vita utile economica delle applicazioni sviluppate dalla Società, effettuata alla luce dell'evoluzione tecnologica delle piattaforme e del loro effettivo utilizzo operativo. In particolare, l'esperienza maturata negli ultimi anni nell'impiego della suite software proprietaria ha evidenziato come tali soluzioni non rappresentino strumenti applicativi a ciclo di vita breve, ma piattaforme tecnologiche strutturali e in continua evoluzione, caratterizzate da un utilizzo prolungato nel tempo e da aggiornamenti incrementali che ne estendono la funzionalità e la durata economica.

Alla luce di tali elementi, la Direzione ha ritenuto che la precedente aliquota di ammortamento del 33% (corrispondente a una vita utile stimata di circa 3 anni) non fosse più rappresentativa della reale vita utile economica dei software, mentre l'aliquota del 20% (vita utile stimata di circa 5 anni) risulta maggiormente coerente con il loro effettivo orizzonte di utilizzo e con le prospettive di sviluppo delle piattaforme tecnologiche della Capogruppo. La modifica dell'aliquota di ammortamento è pertanto motivata dall'esigenza di allineare il criterio contabile alla reale vita utile delle immobilizzazioni immateriali, assicurando una rappresentazione più corretta e prudente del processo di consumo economico dei beni nel tempo.

## **Immobilizzazioni materiali**

---

Le immobilizzazioni materiali sono state iscritte in Bilancio al costo di acquisto o di produzione interna. Tale costo è comprensivo degli oneri accessori, nonché dei costi di diretta imputazione.

Non vi sono state variazioni delle aliquote di ammortamento rispetto al precedente esercizio.

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore rispetto al valore come sopra determinato, sono state iscritte a tale minore valore; questo non è mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata.

## **Immobilizzazioni finanziarie**

---

Le immobilizzazioni finanziarie consistenti in partecipazioni in società controllate sono state valutate secondo il metodo del costo, comprensivo degli oneri accessori; il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione o del valore attribuito ai beni conferiti.

Il costo come sopra determinato viene ridotto in caso si accertino perdite durevoli di valore; qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata, il valore della partecipazione è ripristinato nel limite del costo di acquisizione.

Il valore così determinato non risulta superiore al valore che si sarebbe determinato applicando i criteri previsti dall'art. 2426, punto 4, del Codice Civile. La partecipazione dell'impresa collegata è iscritta per l'intero costo sostenuto per l'acquisto della medesima.

### **Rimanenze, titoli ed attività finanziarie non immobilizzate**

---

Ai sensi del principio contabile OIC 23 "Lavori in corso su ordinazione", si precisa che le rimanenze iscritte in bilancio sono state valorizzate sulla base del valore di presumibile realizzo, corrispondente al valore di vendita netto atteso, in quanto superiore al costo sostenuto. Questa metodologia riflette in modo attendibile lo stato di avanzamento delle commesse e garantisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria dell'impresa, in linea con quanto previsto dall'OIC 23.

Le eventuali perdite su commesse stimate con ragionevole approssimazione sono state interamente addebitate a conto economico nell'esercizio in cui le stesse divengono note.

Il valore di mercato è determinato in base ai costi correnti dei servizi alla chiusura dell'esercizio.

### **Crediti**

---

I crediti sono stati iscritti secondo il presumibile valore di realizzo, mediante lo stanziamento di un apposito fondo di svalutazione, al quale viene accantonato annualmente un importo corrispondente al rischio di inesigibilità dei crediti rappresentati in bilancio, in relazione alle condizioni economiche generali e del settore di appartenenza, nonché alla provenienza del debitore. Ai sensi dell'OIC 15 par. 84 si precisa che nella valutazione dei crediti non è stato adottato il criterio del costo ammortizzato, in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

### **Disponibilità liquide**

---

Nella voce trovano allocazione le disponibilità liquide di cassa e le giacenze monetarie risultanti dai conti intrattenuti dalla società con enti creditizi, tutti espressi al loro valore nominale, e appositamente convertiti in valuta nazionale quando trattasi di conti in valuta estera

### **Ratei e risconti**

---

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei ricavi e/o costi comuni a più esercizi.

I risconti sono stati calcolati secondo il criterio del "tempo economico" dal momento che le prestazioni contrattuali ricevute non hanno un contenuto economico costante nel tempo e quindi la ripartizione del costo (e dunque

l'attribuzione all'esercizio in corso della quota parte di competenza) è effettuata in rapporto alle condizioni di svolgimento della gestione come precisato nel principio contabile OIC 18.

I ratei sono stati calcolati secondo il criterio del "tempo economico" dal momento che le prestazioni contrattuali rese non hanno un contenuto economico costante nel tempo e quindi la ripartizione del provento (e dunque l'attribuzione all'esercizio in corso della quota parte di competenza) è effettuata in rapporto alle condizioni di svolgimento della gestione come precisato nel principio contabile OIC 18.

### **Patrimonio netto**

---

Le voci sono esposte in bilancio al loro valore contabile secondo le indicazioni contenute nel principio contabile OIC 28.

### **Fondi per rischi e oneri**

---

I fondi sono stati stanziati per coprire perdite o passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

### **TFR**

---

Il fondo trattamento di fine rapporto corrisponde all'effettivo impegno della Società nei confronti di ciascun dipendente, determinato in conformità alla legislazione vigente ed in particolare a quanto disposto dall'art. 2120 c.c. e dai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali.

Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

### **Debiti**

---

I debiti sono espressi al loro valore nominale, al netto di premi, sconti, abbuoni, e includono, ove applicabili, gli interessi maturati ed esigibili alla data di chiusura dell'esercizio.

Ai sensi dell'OIC 19 par. 86 si precisa che nella valutazione dei crediti non è stato adottato il criterio del costo ammortizzato, in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta

### **Criteri di conversione dei valori espressi in valuta**

---

I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in euro ai cambi storici del giorno in cui sono sorti. Le differenze di cambio realizzate in occasione del pagamento dei debiti e dell'incasso dei crediti in valuta estera sono imputate al conto economico.

I crediti in valuta esistenti a fine esercizio sono stati convertiti in euro al cambio del giorno di chiusura del Bilancio; gli utili e le perdite su cambi così rilevati sono stati esposti nel conto economico del Bilancio alla voce C.17-bis "Utile/perdite su cambi", eventualmente accantonando a riserva di patrimonio netto non distribuibile, fino al momento del realizzo, un importo pari all'utile netto emergente dalla somma algebrica dei valori considerati.

## **Contabilizzazione dei ricavi e dei costi**

---

I ricavi e i proventi sono iscritti al netto di resi, sconti ed abbuoni, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi.

In particolare:

- **i ricavi per prestazioni di servizi** sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione e in accordo con i relativi contratti;
- **i ricavi relativi ai lavori in corso su ordinazione** sono riconosciuti in proporzione all'avanzamento dei lavori;
- **i ricavi per vendita di beni** sono rilevati al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente coincide con la consegna o la spedizione del bene;
- i costi sono contabilizzati con il principio della competenza;
- gli accantonamenti a fondi rischi e oneri sono iscritti per natura, ove possibile, nella classe pertinente del conto economico;
- i proventi e gli oneri di natura finanziaria vengono rilevati in base al principio della competenza temporale.

## **Dividendi**

---

I dividendi sono contabilizzati secondo il principio di competenza economica, al sorgere del relativo diritto alla riscossione, ai sensi dell'OIC 21.

## **Imposte sul Reddito**

---

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono stanziare in applicazione del principio di competenza, e sono determinate in applicazione delle norme di legge vigenti e sulla base della stima del reddito imponibile; nello Stato Patrimoniale il debito è rilevato alla voce "Debiti tributari" e il credito alla voce "Crediti tributari".

Con riferimento alla rilevazione degli effetti fiscali derivanti dalle differenze temporali tra esposizione in Bilancio di componenti economici e momento di rilevanza fiscale dei medesimi si specifica quanto segue.

Le imposte differite sono state calcolate sulla base delle differenze temporanee tassabili applicando l'aliquota di imposta che si ritiene in vigore al momento in cui tali differenze temporanee genereranno delle variazioni in aumento della base imponibile.

In aderenza del principio della prudenza, le attività per imposte anticipate sono state calcolate sulle differenze temporanee deducibili applicando l'aliquota di imposta che si ritiene in vigore al momento in cui tali differenze genereranno una variazione in diminuzione dell'imponibile, basandosi sul principio della ragionevole certezza dell'esistenza di imponibili fiscali futuri sufficienti a riassorbire le variazioni sopra menzionate.

L'ammontare delle imposte anticipate viene rivisto ogni anno al fine di verificare il permanere della ragionevole certezza di conseguire in futuro redditi imponibili fiscali, tali da recuperare l'intero importo delle imposte anticipate.

L'ammontare delle imposte differite ed anticipate è soggetto, altresì, a rideterminazione nell'ipotesi di variazione delle aliquote di tassazione originariamente considerate.

## **Altre informazioni**

### **Riclassificazioni del bilancio**

Al fine di evidenziare in modo organico e strutturato le variazioni più significative delle voci di Bilancio si riportano i prospetti relativi alla situazione finanziaria ed

economica della società.

### Indebitamento finanziario netto

Si fornisce di seguito il prospetto dell'Indebitamento finanziario netto; il prospetto, predisposto in base agli Orientamenti ESMA, evidenzia la composizione dell'indebitamento finanziario; un valore negativo indica una situazione in cui le attività finanziarie sono superiori alle passività finanziarie.

Indebitamento Finanziario	Valore al 31/12/25	Valore al 31/12/24	Variazione	%
A) Disponibilità liquide	6.883.586	6.163.657	719.929	12%
B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	-	
C) Altre attività finanziarie correnti	0	0	-	
Altre attività a breve	0	0	-	
<b>D) Liquidità (A+B+C)</b>	<b>6.883.586</b>	<b>6.163.657</b>	<b>719.929</b>	<b>12%</b>
E) Debito finanziario corrente	6.526.380	4.999.683	1.526.697	31%
F) Parte corrente del debito finanziario non corrente	0	0	-	
Altre passività a breve	0	0	-	
<b>G) Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>6.526.380</b>	<b>4.999.683</b>	<b>1.526.697</b>	<b>31%</b>
<b>H) Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>-357.206</b>	<b>-1.163.974</b>	<b>806.768</b>	<b>69%</b>
I) Debito finanziario non corrente	2.480.652	102.273	2.378.379	2326%
J) Strumenti di debito	0	0	-	
K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0	-	
<b>L) Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>2.480.652</b>	<b>102.273</b>	<b>2.378.379</b>	<b>2326%</b>
<b>M) TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO (H+L)</b>	<b>2.123.446</b>	<b>-1.061.701</b>	<b>3.185.147</b>	<b>300%</b>
Crediti finanziari oltre i 12 mesi	-240.202	-234.128	-6.074	3%
Debiti Tributari Scaduti	1.266.316	957.417	308.899	32%
<b>TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ADJ</b>	<b>3.149.560</b>	<b>-338.412</b>	<b>3.487.972</b>	<b>1031%</b>

Conto Economico Consolidato	31/12/2025	31/12/2024	Variazione	%
Ricavi	7.390.776	5.584.197	1.806.579	32%
Variazione delle rimanenze	5.028.081	3.281.410	1.746.671	53%
Incrementi per lavori interni	191.374	9.136	182.238	1995%
Altri ricavi operativi	484.050	110.333	373.717	339%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>13.094.281</b>	<b>8.985.076</b>	<b>4.109.205</b>	<b>46%</b>
Costi per materie prime e di consumo	(127.340)	(118.289)	(9.052)	8%
Costi per servizi	(6.480.256)	(3.469.945)	(3.010.311)	87%
Costi per godimento beni di terzi	(559.820)	(381.076)	(178.744)	47%
Personale	(1.644.667)	(1.377.023)	(267.644)	19%
Oneri diversi di gestione	(605.263)	(240.945)	(364.317)	151%
<b>EBITDA</b>	<b>3.676.935</b>	<b>3.397.798</b>	<b>279.137</b>	<b>8%</b>
<b>EBITDA Margin (% VdP)</b>	<b>28%</b>	<b>38%</b>		
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(1.383.289)	(1.053.776)	(329.513)	31%

Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(91.008)	(35.508)	(55.499)	156%
Svalutazioni	(15.279)	(34.072)	18.793	(55%)
<b>EBIT</b>	<b>2.187.359</b>	<b>2.274.442</b>	<b>(87.083)</b>	<b>(4%)</b>
<b>EBIT Margin (% VdP)</b>	<b>17%</b>	<b>25%</b>		
Proventi finanziari	79.568	8.193	71.375	871%
Oneri fin. e rettifiche att. Finanziarie	(815.278)	(373.331)	(441.947)	118%
Utili/(Perdite) su cambi	(1.246)	-	-	0%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>1.450.403</b>	<b>1.909.304</b>	<b>(458.901)</b>	<b>(24%)</b>
Imposte sul reddito	(594.943)	(402.014)	(192.929)	48%
<b>UTILE</b>	<b>855.460</b>	<b>1.507.290</b>	<b>(651.830)</b>	<b>(43%)</b>

## Nota integrativa, attivo

### Immobilizzazioni

#### Immobilizzazioni immateriali

La voce "**diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno**" accoglie al suo interno la suite proprietaria che comprende i software "Argan", "Pathwork", "Sidecheck", "Optimist" e "Sightzero", soluzioni tecnologiche sviluppate internamente che rappresentano rilevanti asset aziendali. Attraverso tali strumenti la Società realizza attività di manutenzione predittiva e digitalizzazione di asset infrastrutturali e immobiliari ad alta rilevanza strategica, tra cui ponti, viadotti, gallerie, strutture ospedaliere e altre categorie edilizie.

Ad oggi, il Gruppo ha gestito un portafoglio equivalente a oltre 40.000 ponti, beneficiando delle potenzialità offerte dalle proprie piattaforme software. Queste, basate su algoritmi proprietari sviluppati in ambito ingegneristico, consentono l'acquisizione, digitalizzazione e analisi dei big data provenienti da ciascuna infrastruttura, supportando in maniera avanzata tutte le attività operative.

L'obiettivo strategico della Capogruppo Franchetti S.p.A. è il continuo sviluppo interno dei propri software, al fine di mantenere un'offerta tecnologica allineata all'evoluzione del mercato, alle esigenze dei clienti e alla crescente diffusione dell'Internet of Things (IoT) nell'ambito della digitalizzazione degli asset fisici.

In quest'ottica, la Società ha avviato un importante piano pluriennale di evoluzione tecnologica volto alla modernizzazione della **propria suite di software Ktema** (ex Digiroads). Questo piano prevede, in primo luogo, la transizione verso architetture "cloud ready", ma si configura come un processo di trasformazione strategica e non un semplice aggiornamento tecnico. L'obiettivo finale è migliorare le prestazioni, la sicurezza e la scalabilità delle soluzioni, mantenendole costantemente allineate ai più elevati standard di mercato.

L'attività di Ricerca e Sviluppo rappresenta un elemento centrale della mission aziendale e si fonda su un piano di investimenti pluriennale, strutturato e concreto. Essa coinvolge in modo significativo le risorse ingegneristiche interne, l'indotto esterno e le principali figure apicali dell'organizzazione, valorizzando anche le sinergie con altri ambiti strategici del Gruppo Franchetti.

I rilevanti investimenti sostenuti in ambito R&S trovano giustificazione non solo in termini di coerenza strategica, ma anche nel rapporto diretto e misurabile tra costi e benefici futuri attesi, contribuendo così al continuo rinnovamento dell'assetto operativo aziendale. Tali dinamiche sono riflesse nella crescita delle immobilizzazioni immateriali, che rappresentano il frutto tangibile dell'innovazione prodotta.

La voce "**Immobilizzazioni in corso e acconti**" comprende le immobilizzazioni non ancora attribuite a specifici cespiti, nonché gli investimenti correlati ad operazioni di M&A ancora in fase di finalizzazione. Nel corso dell'esercizio, il Gruppo ha proseguito le proprie attività di crescita per linee esterne, obiettivo alla base della decisione presa nel 2022 dalla Capogruppo di accedere al mercato finanziario regolamentato.

Nel corso dell'esercizio 2025, la Capogruppo ha proseguito l'attività continuativa

di scouting e analisi di potenziali opportunità di crescita per linee esterne, che ha condotto all'individuazione del gruppo brasiliano ECR Engenharia quale target di interesse strategico. Tale attività si è concretizzata, in data 4 marzo 2026, nella sottoscrizione di un accordo vincolante finalizzato all'acquisizione del 55% del capitale sociale della predetta società. I costi sostenuti nell'ambito del processo di individuazione, valutazione e negoziazione dell'operazione sono pertanto iscritti tra le immobilizzazioni in corso, in quanto direttamente correlati a un'operazione di investimento non ancora perfezionata alla data di chiusura dell'esercizio.

In parallelo, la Capogruppo ha investito nello sviluppo di soluzioni innovative, con particolare attenzione all'integrazione del Building Information Modeling (BIM). In questo ambito, sono in corso progetti finalizzati alla creazione di digital twin per edifici e infrastrutture esistenti. Tali strumenti consentono la generazione di modelli tridimensionali ad alta fedeltà, completi non solo della geometria delle strutture, ma anche di tutte le informazioni funzionali alla gestione, manutenzione e ottimizzazione degli asset.

Nel corso dell'esercizio la Capogruppo Franchetti S.p.A. ha avviato le attività di analisi, progettazione e pianificazione propedeutiche all'implementazione di un nuovo sistema ERP, volto a supportare la gestione centralizzata e integrata dei processi aziendali, che possa nel futuro essere esteso anche alle società collegate. I costi sostenuti per le attività preliminari, non essendo il sistema ancora entrato in funzione alla data di chiusura dell'esercizio, sono pertanto iscritti tra le immobilizzazioni in corso.

Menzione particolare spetta al progetto "Corporate & Public Affairs Platform" (Progetto L). Tale investimento rientra tra le iniziative strategiche di Ricerca e Sviluppo della Società ed è finalizzato alla definizione e implementazione di una Corporate & Public Affairs Platform, comprensiva del relativo modello organizzativo e operativo. L'iniziativa si inserisce in un contesto di mercato caratterizzato da una crescita strutturale dei servizi di ingegneria applicati alle infrastrutture, sostenuta da rilevanti programmi di investimento pubblici e privati, sia a livello nazionale sia internazionale, con focus su digitalizzazione, resilienza e sostenibilità. Ulteriori opportunità derivano dallo sviluppo di programmi strategici, quali la Military Mobility, orientati al potenziamento delle infrastrutture di trasporto e delle piattaforme digitali di gestione. Il progetto mira a rafforzare il posizionamento istituzionale della Società e a sviluppare relazioni con stakeholder pubblici e privati, favorendo nuove opportunità di crescita nel medio-lungo periodo. Avviato nel 2025, il progetto è attualmente in fase di sviluppo e sperimentazione operativa, in linea con la roadmap prevista e senza criticità in termini di sostenibilità tecnico-economica.

Da ultimo il Progetto "Digitalizzazione ispezione ponti" che riguarda lo sviluppo di un nuovo modulo applicativo del software ARGAN, finalizzato all'acquisizione e all'integrazione dei dati provenienti dalle attività di ispezione dei ponti effettuate tramite il software della società collegata Strucinspect. L'iniziativa nasce dall'esigenza crescente di integrare strumenti digitali avanzati per la raccolta, gestione e analisi dei dati ispettivi, in coerenza con l'evoluzione del quadro normativo e con la necessità di garantire un monitoraggio sempre più sistematico e strutturato delle infrastrutture. Il modulo in sviluppo consentirà di collegare in modo diretto i dati raccolti durante le ispezioni con i sistemi di analisi e pianificazione manutentiva della piattaforma, favorendo una gestione più

efficiente e integrata delle informazioni tecniche. Il progetto si inserisce nel più ampio ecosistema della suite software proprietaria della Capogruppo, contribuendo a migliorare la qualità, la tracciabilità e l'affidabilità dei dati ispettivi, nonché l'efficienza complessiva dei processi di valutazione dello stato di salute delle opere e di pianificazione degli interventi manutentivi. Le attività risultano in linea con gli obiettivi di sviluppo tecnologico del Gruppo e presentano prospettive di utilizzo operativo coerenti con il core business aziendale, senza evidenziare allo stato attuale criticità rilevanti sotto il profilo tecnico o economico.

La voce “**altri costi pluriennali**” ricomprende principalmente i costi capitalizzati legati al processo di quotazione della Capogruppo. Le restanti voci riguardano investimenti migliorativi su beni di terzi realizzati presso le sedi di Arzignano e Roma, oltre a costi di M&A non precedentemente allocati ad incremento del valore delle partecipazioni acquisite.

Voce di Bilancio	Valore al 31/12/24	Variazione	Var. %	Valore al 31/12/25
Costi di impianto e di ampliamento	4.627	-2.134	-46%	2.493
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno	1.389.332	2.341.194	169%	3.730.526
Immobilizzazioni in corso e acconti	312.415	312.835	100%	625.250
Altri costi pluriennali	1.008.626	37.896	4%	1.046.522
Avviamento	3.297.977	83.439	3%	3.381.416
<b>Totali</b>	<b>6.012.978</b>	<b>2.773.230</b>	<b>46%</b>	<b>8.786.207</b>

Le immobilizzazioni immateriali al 31/12/2025 ammontano ad Euro 8.786.207 (Euro 6.012.977 alla fine del precedente esercizio) al netto delle quote di ammortamento.

## Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti delle immobilizzazioni immateriali (art. 2427, punto 2 del Codice Civile), i valori dell'esercizio precedente sono esposti alla voce "Valore di inizio esercizio":

	Costi di impianto e di ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>							
<b>Costo</b>	11.361	2.431.801	74.000	3.297.977	312.415	1.703.827	7.831.381
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	6.734	1.042.469	74.000	-	-	695.200	1.818.403
<b>Valore di bilancio</b>	<b>4.627</b>	<b>1.389.332</b>	<b>0</b>	<b>3.297.977</b>	<b>312.415</b>	<b>1.008.627</b>	<b>6.012.978</b>
<b>Variazioni nell'esercizio</b>							
<b>Ammortamento dell'esercizio</b>	169.691	830.186	119	0	0	383.293	1.383.289
<b>Altre variazioni</b>	167.557	3.169.716	1.783	83.439	312.835	421.188	4.156.518
<b>Totale variazioni</b>	(2.134)	2.339.530	1.664	83.439	312.835	37.895	2.773.229
<b>Valore di fine esercizio</b>							
<b>Costo</b>	11.361	5.397.934	76.140	3.381.416	625.250	2.275.270	11.767.371
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	8.868	1.669.072	74.476	-	-	1.228.748	2.981.164
<b>Valore di bilancio</b>	<b>2.493</b>	<b>3.728.862</b>	<b>1.664</b>	<b>3.381.416</b>	<b>625.250</b>	<b>1.046.522</b>	<b>8.786.207</b>

Nel corso dell'esercizio le immobilizzazioni immateriali registrano un incremento significativo, con un valore netto contabile che passa da Euro 6.012.978 a Euro 8.786.207, evidenziando una crescita complessiva di Euro 2.773.229.

L'incremento è principalmente riconducibile agli investimenti effettuati nei diritti di brevetto industriale e nelle opere dell'ingegno, che registrano un aumento rilevante, nonché alle immobilizzazioni immateriali in corso e agli acconti, a conferma dell'intensa attività di evoluzione e modernizzazione della suite software proprietaria.

Nel complesso, la dinamica della voce evidenzia il rafforzamento degli asset immateriali del Gruppo, coerente con la strategia di investimento in sviluppo tecnologico, software proprietari e operazioni di crescita per linee esterne.

## Immobilizzazioni materiali

La composizione delle immobilizzazioni materiali e le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono evidenziate nel seguente prospetto.

Voce di Bilancio	Valore al 31/12/24	Variazione	Var. %	Valore al 31/12/25
Impianti specifici	4.253	39.271	923%	43.524

Macchine elettroniche ufficio	171.092	56.482	33%	227.574
Attrezzature	10.839	1.006	9%	11.845
Mobili e arredi d'ufficio	58.405	34.377	59%	92.782
Autovetture	2.155	49.230	2284%	51.385
Telefoni cellulari	-	1.079	100%	1.079
<b>Totali</b>	<b>246.744</b>	<b>181.445</b>	<b>74%</b>	<b>428.188</b>

Le immobilizzazioni materiali, al netto del fondo ammortamento, risultano pari ad Euro 428.188 (Euro 246.743 alla fine dell'esercizio precedente).

## Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Il prospetto che segue mette in evidenza le componenti che hanno concorso alla determinazione del valore netto contabile di Bilancio (art. 2427, punto 2 del Codice Civile), i valori dell'esercizio precedente sono esposti alla voce "Valore di inizio esercizio":

	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>				
<b>Costo</b>	12.738	361.988	253.211	627.937
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	8.486	-	181.812	190.298
<b>Svalutazioni</b>	-	190.895	-	190.895
<b>Valore di bilancio</b>	<b>4.252</b>	<b>171.093</b>	<b>71.399</b>	<b>246.744</b>
<b>Variazioni nell'esercizio</b>				
<b>Ammortamento dell'esercizio</b>	6.240	50.722	34.046	91.008
<b>Altre variazioni</b>	45.512	107.203	119.737	272.452
<b>Totale variazioni</b>	39.272	56.481	85.691	181.444
<b>Valore di fine esercizio</b>				
<b>Costo</b>	58.250	479.699	362.163	900.112
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	14.726	-	205.073	219.799
<b>Svalutazioni</b>	-	252.125	-	252.125
<b>Valore di bilancio</b>	<b>43.524</b>	<b>227.574</b>	<b>157.090</b>	<b>428.188</b>

Nel corso dell'esercizio le immobilizzazioni materiali registrano un incremento significativo, con un valore netto contabile che passa da Euro 246.744 a Euro 428.188, evidenziando una crescita complessiva di Euro 181.444.

L'incremento è principalmente riconducibile agli investimenti effettuati nelle diverse categorie di cespiti, come riflesso nelle "altre variazioni" per complessivi Euro 272.452, che hanno interessato in particolare le "attrezzature industriali e commerciali" e le "altre immobilizzazioni materiali".

Nel complesso, la dinamica della voce riflette il rafforzamento della base produttiva del Gruppo, accompagnato da un processo di rinnovo e aggiornamento degli asset materiali, coerente con le esigenze operative e di

sviluppo delle attività.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

Nel prospetto che segue sono evidenziate le movimentazioni della voce immobilizzazioni finanziarie. Il principale incremento è riconducibile alla rilevazione, tra gli “altri movimenti”, del valore della partecipazione nella collegata Strucinspect GmbH. Si precisa che tale partecipazione, essendo consolidata con il metodo del patrimonio netto (OIC 17), non è oggetto di elisione in sede di consolidamento e trova pertanto rappresentazione nella presente voce.

L'importo residuo attiene ai depositi cauzionali riferiti a garanzie da locazione.

	Importo nominale iniziale	Valore netto iniziale	Altri movimenti incrementi/(decrementi)	Importo nominale finale	Valore netto finale
Depositi cauzionali in denaro esigibili entro esercizio successivo	234.128	234.128	6.074	240.202	240.202
Partecipazioni in imprese collegate (Strucinspect)	-	-	1.874.005	1.874.005	1.874.005
<b>Totale</b>	<b>234.128</b>	<b>234.128</b>	<b>1.880.079</b>	<b>2.114.207</b>	<b>2.114.207</b>

Come già evidenziato nell'illustrazione dei criteri di consolidamento, in virtù dei patti parasociali vigenti la Società Strucinspect GmbH rientra nell'ambito delle partecipazioni soggette a influenza notevole. Conseguentemente, gli Amministratori hanno ritenuto di non procedere al consolidamento integrale, qualificando la partecipazione tra le imprese collegate.

In sede di bilancio consolidato, la partecipazione è stata iscritta al patrimonio netto, con rettifica in diminuzione per la quota di risultato di competenza della collegata. Tale scelta, assunta in via prudenziale, va oltre quanto strettamente richiesto dai principi contabili. La normativa e i principi OIC, infatti, avrebbero consentito di non rilevare la perdita nel primo esercizio, anche in presenza di differenza negativa, qualora non riconducibile a perdite durevoli.

Il punto 90 dell'OIC 17 e le disposizioni dell'OIC 21 confermano che l'eventuale svalutazione è subordinata all'accertamento di elementi oggettivi e non transitori. Una perdita non può considerarsi durevole laddove la partecipata abbia predisposto piani e programmi credibili e sostenibili volti al riequilibrio economico-finanziario, tali da far ritenere la riduzione di valore temporanea.

Ciò si evince dal piano di sviluppo predisposto dalla società che prevede, dopo il periodo di start up, il raggiungimento di risultati positivi.

Si richiama, infine, che il Regolamento Emittenti EGM, agli artt. 18 e 19, stabilisce che “l'Emittente Euronext Growth Milan non può avvalersi dei casi di esonero dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato di cui all'articolo 27 del D.Lgs. 127/91, escluso il comma 3-bis”.

Con riferimento al credito vantato nei confronti della controllata canadese, la Società ha valutato, ai sensi del principio contabile OIC 15, l'applicazione del criterio del costo ammortizzato. Tuttavia, non si è ritenuto necessario rilevare effetti in bilancio, in quanto tale credito è assimilabile a un finanziamento infruttifero infragruppo.

Ai fini di una rappresentazione completa e trasparente, si fornisce comunque di seguito l'evidenza degli effetti teorici derivanti dall'applicazione del criterio del costo ammortizzato, applicando il tasso medio legale dell'ultimo quinquennio:

Anno	Credito nominale	Credito iniziale	Tasso	Interessi	Credito finale
2020	271.338	271.338	2,50%	6.783	278.121
2021	246.338	278.121	2,50%	6.158	284.280
2022	303.838	316.780	2,50%	7.919	324.699
2023	325.247	346.108	2,50%	8.653	354.761
2024	372.790	402.304	2,50%	10.058	412.362
2025	374.245	413.817	2,50%	10.345	424.163

## Attivo circolante

### Rimanenze

Ai sensi dell'art. 2427, punto 4 del Codice Civile si riporta di seguito il dettaglio relativo alla composizione della voce in esame.

	Valore al 31/12/24	Variatione nell'esercizio	Var. %	Valore al 31/12/25
Lavori in corso su ordinazione	4.171.102	5.009.880	120%	9.180.982
<b>Totale rimanenze</b>	<b>4.171.102</b>	<b>5.009.880</b>	<b>120%</b>	<b>9.180.982</b>

Le rimanenze sono classificate nella voce "**lavori in corso su ordinazione**", trattandosi di ore lavoro e non di componenti e/o manufatti, e valutate al presumibile valore di realizzo.

Le tabelle seguenti riportano un'analisi di dettaglio delle rimanenze di maggior rilevanza (superiori ad Euro 50.000) afferenti ciascuna Società del Gruppo. Con riferimento alla Capogruppo:

COMMESSA	CLIENTE	RIMANENZE
25-066	ANAS	812.134
23-291	ANAS	532.236
23-294	ANAS	422.939
25-294	ANAS	187.320
23-150	ANAS	183.106
25-295	ANAS	180.490
24-189	ANAS	151.300
19-213	TECNE	130.074
21-101	ULSS3	108.912
24-188	ANAS	97.409
25-344	ANAS	95.320
25-108	ANAS LOMBARDIA	78.064
25-020-CO	CORNER	77.500

22-169	CITTÀ METROPOLITANA DI BOLOGNA	74.206
25-010-CO	CORNER	69.887
21-163	VI.ABILITA' SPA	69.792
25-036	ANAS	60.868

Con riferimento alla controllata brasiliana "FRANCHETTI e MEROLA ENGENHARIA LTDA":

COMMESSA	CLIENTE	RIMANENZE
24-080	ECORODOVIAS - CADASTRO GEOMETRICO (ex ECOARAGUAIA)	584.943
22-121	ECORODOVIAS AUDITORIA	363.479
23-227	ECONOROESTE - LAUDOS DE INTEGRIDADE	249.184
22-075	ECORIOMINAS - AUDITORIA	159.722
24-124	(EX EPR LITORAL) ECOVIAS DO ARAGUAIA	120.012
24-245	EPR VIAS DO CAFÉ	99.206
25-114	VLI-PROJETO EXECUTIVO	82.010
24-243	EPR TRIANGULO MINEIRO	67.422
24-144	LAMSA	66.685

Con riferimento alla controllata "GALLO TECHNICS SRL", in mancanza di rimanenze finali di valore superiore ad Euro 50.000, si evidenziano le più rilevanti:

COMMESSA	CLIENTE	RIMANENZE
GT-01	BIANALISI	6.300
GT-02	COMUNE PD	4.464
GT-03	AMV	3.000
GT-04	STOCCO TOMASIN	2.500
GT-05	SCANFERLA SILVIA	2.000

Con riferimento alla controllata "MATILDI + PARTNERS SRL":

COMMESSA	CLIENTE	RIMANENZE
275S_1	ANAS LOMBARDIA	508.065
277S_1	ICM	306.193
194S_1	PROVINCIA FOGGIA	289.068
226S_1	ANAS TOSCANA	260.742
264S_1	ANAS FRIULI	117.276
200S_1	ANAS CALABRIA	74.938
219S_1	ANAS EMILIA ROMAGNA	61.640
262S_1	ANAS LOMBARDIA	59.238

## Crediti iscritti nell'attivo circolante

## Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a Euro 11.724.698 (Euro 8.471.357 nel precedente esercizio). La composizione è così rappresentata:

	Esigibili entro l'esercizio successivo	Valore nominale totale	(Fondi rischi/svalutazioni)	Valore netto
Verso clienti	9.379.857	9.379.857	76.817	9.303.040
Crediti tributari	779.746	779.746	-	779.746
Verso altri	1.641.912	1.641.912	-	1.641.912
<b>Totale</b>	<b>11.801.515</b>	<b>11.801.515</b>	<b>76.817</b>	<b>11.724.698</b>

La composizione dei crediti evidenzia un ammontare complessivo pari a Euro 11.724.698, al netto di fondi rischi e svalutazioni per Euro 76.817, riferiti esclusivamente ai crediti verso clienti.

In particolare, i crediti verso clienti rappresentano la componente prevalente, con un valore netto pari a Euro 9.303.040. Tale voce include anche fatture da emettere per complessivi Euro 5.074.654, relative a prestazioni già eseguite ma non ancora fatturate alla data di chiusura dell'esercizio, in coerenza con le caratteristiche del settore di riferimento, spesso legato a tempistiche autorizzative della committenza.

I crediti tributari ammontano a Euro 779.746 e risultano integralmente esigibili e riconducibili essenzialmente al credito IVA vantato dalla Capogruppo.

I crediti verso altri, pari a Euro 1.641.912, includono principalmente partite di natura varia connesse alla gestione operativa e acconti a fornitori.

Nel complesso, la struttura dei crediti riflette la dinamica dell'attività operativa del Gruppo e la significativa incidenza delle fatture da emettere, che rappresentano una componente fisiologica del ciclo attivo.

## Crediti - Distinzione per scadenza

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

	Valore al 31/12/24	Variatione nell'esercizio	Valore al 31/12/25	Quota scadente entro l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	7.507.860	1.795.180	9.303.040	9.303.040
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	704.789	74.957	779.746	779.746
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	258.708	1.383.204	1.641.912	1.641.912
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>8.471.357</b>	<b>3.253.341</b>	<b>11.724.698</b>	<b>11.724.698</b>

## Crediti - Ripartizione per area geografica

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

Area geografica	Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	Totale crediti iscritti nell'attivo circolante
ITALIA	7.730.975	612.973	1.581.735	9.925.683
BRASILE	1.572.065	166.773	60.177	1.799.015

<b>Totale</b>	9.303.040	779.746	1.641.912	11.724.698
---------------	-----------	---------	-----------	------------

## Disponibilità liquide

Il saldo come sotto dettagliato rappresenta l'ammontare e le variazioni delle disponibilità monetarie esistenti alla chiusura dell'esercizio (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

Le componenti più rilevanti dell'incremento registrato nell'esercizio, al netto delle spese sostenute per investimenti, appaiono riconducibili all'aumento di capitale, perfezionato dalla Capogruppo in data 24 marzo 2025, unitamente all'esercizio del terzo e ultimo periodo di warrant "Franchetti 2022-2025" chiusi in data 15 ottobre 2025.

	Valore al 31/12/24	Variazione nell'esercizio	Var. %	Valore al 31/12/25
Depositi bancari e postali	6.157.645	723.418	12%	6.881.063
Denaro e altri valori in cassa	6.012	-3.490	-58%	2.522
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>6.163.657</b>	<b>719.928</b>	<b>12%</b>	<b>6.883.585</b>

## Ratei e risconti attivi

La composizione e le variazioni della voce in esame sono così dettagliate (art. 2427, punto 7 del Codice Civile):

Nell'iscrizione così come nel riesame dei risconti attivi di durata pluriennale è stata verificata l'esistenza ovvero la permanenza della condizione temporale. Laddove tale condizione risulta cambiata sono state apportate le opportune variazioni.

I ratei e risconti attivi riguardano principalmente a polizza assicurative, tasse locali ed altri costi aventi durata pluriennale, come di seguito dettagliato:

	Valore al 31/12/24	Variazione nell'esercizio	Var. %	Valore al 31/12/25
Ratei attivi	-	58.328		58.328
Risconti attivi	107.128	19.825	19%	126.953
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>107.128</b>	<b>78.153</b>	<b>73%</b>	<b>185.281</b>

## Oneri finanziari capitalizzati

Si attesta che nell'esercizio non è stata eseguita alcuna capitalizzazione di oneri finanziari ai valori iscritti all'attivo dello Stato Patrimoniale (art. 2427 punto 8 del Codice Civile).

## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

### Patrimonio netto

Risultato netto dell'esercizio	31/12/2025	31/12/2024	Variazione	Var. %
Utile netto risultante dal bilancio della Capogruppo	322.368	378.569	-56.201	-17,43%
Quota di pertinenza del Gruppo dei risultati netti delle società controllate assunte nel bilancio consolidato	556.099	1.369.584	-813.485	-146,28%
Rettifiche di consolidamento	-23.006	-240.864	217.858	-946,96%
<b>RISULTATO NETTO RISULTANTE DAL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO</b>	<b>855.460</b>	<b>1.507.289</b>	<b>-651.829</b>	<b>-76,20%</b>

Il risultato netto consolidato del Gruppo si attesta a Euro 855.460 al 31 dicembre 2025, in diminuzione rispetto a Euro 1.507.289 dell'esercizio precedente (-Euro 651.829, pari a -76,20%).

La dinamica è principalmente riconducibile alla variazione della quota di pertinenza del Gruppo dei risultati delle società controllate, che si attesta su Euro 556.099 rispetto a Euro 1.369.584 del 2024 (-Euro 813.485). In tale ambito, si evidenzia una flessione della redditività della controllata brasiliana, parzialmente compensata dall'ottima performance di Matildi+Partners, che nel 2025 è stata consolidata per l'intero esercizio (12 mesi), rispetto a un solo mese nel 2024. La minore redditività complessiva è tuttavia influenzata dal contributo della partecipazione in Strucinspect GmbH, valutata con il metodo del patrimonio netto (OIC 17), la quale si trova ancora in fase di start-up e ha avviato la propria operatività a partire da marzo 2025.

L'utile netto della Capogruppo evidenzia una riduzione più contenuta, attestandosi a Euro 322.368 (Euro 378.569 nell'esercizio precedente, -17,43%), confermando una sostanziale tenuta della performance a livello individuale.

Nel complesso, la riduzione del risultato netto consolidato è imputabile prevalentemente al minor contributo delle società controllate, a fronte di una sostanziale stabilità della Capogruppo e di un miglioramento delle rettifiche di consolidamento.

<b>Patrimonio netto</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>Var. %</b>	<b>31/12/2025</b>
Patrimonio netto risultante dal bilancio della Capogruppo	12.321.949	6.187.284	33,43%	18.509.233
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	2.485.444	1.034.468	29,39%	3.519.912
<b>PATRIMONIO NETTO RISULTANTE DAL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO</b>	<b>14.807.393</b>	<b>7.221.752</b>	<b>32,78%</b>	<b>22.029.145</b>

## Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Il Patrimonio Netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a Euro 22.029.145 e ha registrato le seguenti movimentazioni (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

Di seguito si riporta il prospetto di raccordo tra il risultato di periodo e il patrimonio netto di Gruppo.

	<b>Valore al 31/12/24</b>	<b>Attribuzione di dividendi</b>	<b>Altre destinazioni</b>	<b>Riclassifiche</b>	<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>Valore al 31/12/25</b>
Capitale	430.387	-	-	56.715		487.102
Riserva Da Soprapprezzo Delle Azioni	9.672.782	-	-	5.803.980		15.476.762
Riserva Legale	78.603	-	-	(4.110)		74.493
Altre Riserve		-	-			
Riserva Straordinaria	1.883.342	-	-	80.468		1.963.810
Versamenti In Conto Futuro Aumento Di Capitale	402.103	-	-	(361.235)		40.868
Varie Altre Riserve	716.950	-	-	1.586.215		2.303.165
Totale Altre Riserve	3.002.395	-	-	1.305.448		4.307.843
Utili (Perdite) Portati A Nuovo	115.939	-	711.546	-		827.485
Utile (Perdita) Dell'esercizio	1.507.289	-	(1.507.289)	-	855.460	855.460
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>14.807.395</b>	<b>-</b>	<b>(795.743)</b>	<b>7.162.033</b>	<b>855.460</b>	<b>22.029.145</b>

Nel corso dell'esercizio il patrimonio netto evidenzia un significativo incremento, attestandosi a Euro 22.029.145 rispetto a Euro 14.807.395 al 31 dicembre 2024, con una variazione complessiva pari a Euro 7.221.750.

Tale dinamica è principalmente riconducibile all'aumento di capitale perfezionato a marzo 2025, che ha determinato un incremento del capitale sociale (da Euro 430.387 a Euro 487.102) ed alla raccolta relativa all'esercizio nella terza tranche di warrant avvenuto in ottobre 2025. Ciò ha generato un rilevante rafforzamento della riserva da sovrapprezzo azioni, che passa da Euro 9.672.782 a Euro 15.476.762 (+Euro 5.803.980).

Le altre componenti del patrimonio netto risultano complessivamente stabili, con variazioni limitate riconducibili a riclassifiche interne e destinazioni del risultato. In particolare, gli utili portati a nuovo aumentano per effetto della destinazione dell'utile dell'esercizio precedente, mentre il risultato dell'esercizio 2025 contribuisce positivamente per Euro 855.460.

Nel complesso, l'evoluzione del patrimonio netto riflette il rafforzamento della struttura patrimoniale della Società, conseguente alle operazioni di aumento di capitale e alla capacità di generare risultati positivi, in coerenza con il percorso di crescita intrapreso.

Si fornisce di seguito un dettaglio con riferimento alle movimentazioni relative alla riserva di consolidamento e traduzione.

	Crediti /Debiti	PN Diff. cambi BRA	PN Diff. convers BRA	Diff, avviamento CND	Diff cambi patrimoniale /economico	PN ITALIA Annullamento partecipazioni	Saldi
Saldo Al 31/12/2024	-112.781	81.865	828.926	9.136	-90.195	-	716.951
Differenza Cambio BRA	125.262	-255					125.007
Annullamento Partecipazioni Vs Pn Bra		507	1.026.861				1.027.368
Allineamento Differenza Iniziale Avviamento Canada				-15.256			-15.256
Diff. Cambio		-81.865			85.704		3.839
Annullamento Partecipazioni Vs Gallo						91.659	91.659
Annullamento Partecipazioni Vs Matildi						353.836	353.836
<b>Saldo Al 31/12/2025</b>	<b>12.481</b>	<b>252</b>	<b>1.855.787</b>	<b>-6.120</b>	<b>-4.491</b>	<b>445.495</b>	<b>2.303.404</b>

La dinamica delle rettifiche di consolidamento riflette sia le operazioni straordinarie intervenute nel periodo, sia gli effetti derivanti dalla conversione dei bilanci delle società estere.

Al netto delle differenze cambio, l'ammontare di Euro 2.303.404 della riserva da consolidamento e traduzione è costituito dalla differenza esistente tra il valore delle partecipazioni acquisite dalla Capogruppo e l'effettivo valore delle quote delle società controllate.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito delle diverse società al 31/12/2025 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti e dei fondi devoluti alla previdenza complementare. La formazione e le utilizzazioni sono dettagliate nello schema che segue (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
<b>Valore Di Inizio Esercizio</b>	160.995
<b>Variazioni Nell'esercizio</b>	
<b>Altre Variazioni</b>	(4.159)
<b>Totale Variazioni</b>	(4.159)
<b>Valore Di Fine Esercizio</b>	156.836

## Debiti

### Variazioni e scadenza dei debiti

La composizione dei debiti, le variazioni intervenute nelle singole voci e la relativa articolazione per scadenza sono illustrate nel prospetto seguente (art. 2427, n. 4, Codice Civile).

Si evidenzia preliminarmente che l'ammontare lordo dei debiti tributari è pari a Euro 2.008.851, a fronte di imposte di competenza dell'esercizio pari a Euro 594.943. L'importo scaduto relativo a imposte IRES e IRAP della Franchetti S.p.A., riferito all'esercizio 2025, ammonta a Euro 1.070.615.

Con riferimento al debito IVA pregresso, si segnala che sono in corso regolari piani di rateizzazione. Tali posizioni non sono state considerate ai fini della determinazione dell'Indebitamento Finanziario Netto.

	Valore al 31/12/24	Variazione nell'esercizio	Var. %	Valore al 31/12/25
Debiti Verso Banche	5.101.956	3.905.076	77%	9.007.032
Debiti Verso Fornitori	1.939.408	1.500.870	77%	3.440.278
Debiti Tributari	1.539.911	468.940	30%	2.008.851
Debiti Vs.Istituti Di Previdenza E Sicurezza Sociale	380.019	68.942	18%	448.961
Altri Debiti	1.138.905	930.725	82%	2.069.630
<b>Totale</b>	<b>10.100.199</b>	<b>6.874.553</b>	<b>68%</b>	<b>16.974.752</b>

### Debiti - Distinzione per scadenza

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

	Valore al 31/12/24	Variazione nell'esercizio	Valore al 31/12/25	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata superiore a 5 anni
Debiti Verso Banche	5.101.956	3.905.076	9.007.032	6.526.380	2.480.652	0
Debiti Verso Fornitori	1.939.408	1.500.870	3.440.278	3.440.278	0	0
Debiti Tributari	1.539.911	468.940	2.008.851	796.879	1.211.972	0
Debiti Verso Istituti Di Previdenza E Di Sicurezza Sociale	380.019	68.942	448.961	448.961	0	0
Altri Debiti	1.138.905	930.725	2.069.630	2.069.630	0	0
<b>Totale debiti</b>	<b>10.100.199</b>	<b>6.874.553</b>	<b>16.974.752</b>	<b>13.282.128</b>	<b>3.692.624</b>	<b>0</b>

La struttura dei debiti evidenzia un incremento significativo nel corso dell'esercizio, attestandosi a Euro 16.974.752 rispetto a Euro 10.100.199 al 31 dicembre 2024, con una variazione complessiva pari a Euro 6.874.553.

L'aumento è principalmente riconducibile ai debiti verso banche, che si attestano a Euro 9.007.032 (+Euro 3.905.076), riflettendo il maggiore ricorso a fonti di finanziamento a supporto della crescita e degli investimenti del Gruppo. Si precisa che tali esposizioni sono in larga parte riferite a linee autoliquidanti a rotazione, per le quali non è individuabile una specifica scadenza contrattuale; la ripartizione tra quota corrente e non corrente è pertanto effettuata esclusivamente ai fini di una corretta rappresentazione contabile.

I debiti verso fornitori ammontano a Euro 3.440.278 (+Euro 1.500.870), in linea con l'incremento dei volumi operativi, mentre i debiti tributari si attestano a Euro 2.008.851 (+Euro 468.940), di cui una quota significativa classificata oltre l'esercizio successivo, anche in relazione a piani di rateizzazione in essere.

I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale risultano pari a Euro 448.961, in aumento rispetto all'esercizio precedente, coerentemente con la crescita del costo del personale.

La voce "Altri debiti", pari a Euro 2.069.630 (+Euro 930.725), include principalmente debiti verso il personale, regolati a gennaio 2026, nonché passività connesse al perfezionamento di operazioni straordinarie, tra cui il saldo per l'acquisizione di Strucinspect GmbH (liquidata a gennaio 2026) e la seconda tranche di pagamento relativa a Matildi+Partners.

Nel complesso, la composizione dei debiti riflette il maggior ricorso all'indebitamento del Gruppo per far fronte all'intensificazione dell'attività operativa e di investimento, con una prevalenza di passività a breve termine coerente con la natura del ciclo operativo.

## Suddivisione dei debiti per area geografica

Si fornisce, inoltre, un prospetto informativo sulla ripartizione dei debiti in base alle aree geografiche di operatività del soggetto creditore.

Area geografica	Debiti verso banche	Debiti verso fornitori	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Debiti
ITALIA	8.434.936	2.657.682	1.852.207	448.961	2.069.630	15.463.416

BRASILE	572.096	780.414	156.644	-	-	1.509.154
CANADA	-	2.182	-	-	-	2.182
<b>Totale</b>	<b>9.007.032</b>	<b>3.440.278</b>	<b>2.008.851</b>	<b>448.961</b>	<b>2.069.630</b>	<b>16.974.752</b>

### Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Non vi sono debiti assistiti da garanzie reali sui beni sociali del Gruppo ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile.

### Ratei e risconti passivi

Si fornisce l'indicazione della composizione e dei movimenti della voce in esame (art. 2427, punto 7 del Codice Civile).

Nell'iscrizione così come nel riesame dei ratei passivi di durata pluriennale è stata verificata l'esistenza ovvero la permanenza della condizione temporale. Laddove tale condizione risulta cambiata sono state apportate le opportune variazioni. I ratei e risconti passivi al 31 dicembre 2025 sono relativi al credito quotazione e al rateo sugli interessi passivi come di seguito dettagliato:

	<b>Valore al 31/12/24</b>	<b>Variazione nell'esercizio</b>	<b>Var. %</b>	<b>Valore al 31/12/25</b>
Ratei passivi	156.365	-63.950	-41%	92.415
Risconti passivi	182.140	-132.140	-73%	50.000
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>338.505</b>	<b>-196.090</b>	<b>-58%</b>	<b>142.415</b>

## Nota integrativa, conto economico

### Valore della produzione

Si fornisce l'indicazione della composizione del valore della produzione, nonché le variazioni intervenute nelle singole voci, rispetto all'esercizio precedente:

Descrizione	Valore al 31/12/2024	Variazione	Var. %	Valore al 31/12/2025
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.584.197	1.806.579	32%	7.390.776
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	3.281.410	1.746.671	53%	5.028.081
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	9.136	182.238	1995%	191.374
Altri ricavi e proventi	110.334	373.716	339%	484.050
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>8.985.077</b>	<b>4.109.204</b>	<b>46%</b>	<b>13.094.281</b>

La voce **“Ricavi delle vendite e delle prestazioni”** comprende, oltre ai ricavi relativi a fatture emesse (Euro 5.586.867), anche gli importi stanziati per fatture da emettere (Euro 1.803.909), riferiti a prestazioni già ultimate e consegnate, per le quali si è in attesa della formale autorizzazione all'emissione da parte della stazione appaltante.

La voce **“Variazione delle rimanenze”** accoglie l'incremento del valore dei ricavi stimati relativi a commesse in corso di esecuzione non ancora completate e consegnate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce **“Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni”**, pari complessivamente a Euro 191.374 e rilevata ai sensi dell'OIC 12, si riferisce principalmente a costi sostenuti internamente dal Gruppo per lo sviluppo di software (Euro 197.494), parzialmente compensati dall'effetto negativo derivante dalla perdita di esercizio della controllata canadese (Euro 6.120).

Gli **“Altri ricavi e proventi”** includono sopravvenienze attive, proventi per rimborsi assicurativi attesi (Euro 200.000) e contributi in conto esercizio (Euro 66.890).

### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 10) dell'art. 2427, si fornisce l'indicazione della ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per aree geografiche. I ricavi comprendono, oltre alle fatture emesse, anche valori relativi alle fatture da emettere al 31 dicembre 2025

Area geografica	Valore al 31/12/2024	Variazione	Var. %	Valore al 31/12/2025
Italia	4.641.409	257.221	6%	4.898.630
Brasile	942.788	1.549.358	164%	2.492.146
<b>Totale</b>	<b>5.584.197</b>	<b>1.806.579</b>	<b>32%</b>	<b>7.390.776</b>

Segue il dettaglio ricavi più rilevanti della Capogruppo, raggruppati per tipologia di clientela:

Tipologia Cliente	Valore 31/12/2024	Variazione	Var. %	Valore al 31/12/2025
ANAS	1.970.634	(877.069)	(45%)	1.093.565
CONCESSIONARI	98.536	82.321	84%	180.857
CLIENTE PRIVATO	538.809	(179.381)	(33%)	359.428
CLIENTE PUBBLICO	260.096	197.337	76%	457.433

Con riferimento alla controllata brasiliana "FRANCHETTI e MEROLA ENGENHARIA LTDA" si riporta il dettaglio dei ricavi riferiti alle commesse più significative:

Cliente	Valore al 31/12/2025
CONCESSIONARIA DA PONTE RIO NITEROI S.A. ECOPONTE	112.633
CONCESSIONARIA DA PONTE RIO NITEROI S.A. ECOPONTE	89.705
CONCESSIONARIA ECOVIAS DO ARAGUAIA S.A.	85.723
VLI MULTIMODAL S A	82.990
CONCESSIONÁRIA DE RODOVIAS NOROESTE PAULISTA SA	70.121
EPR LITORAL PIONEIRO	69.161
CONCESSIONARIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES	55.397
ECORIOMINAS CONCESSIONARIA DE RODOVIAS SA	51.122

Con riferimento alla controllata "GALLO TECHNICS SRL" si riporta il dettaglio dei ricavi riferiti alle commesse più significative:

Cliente	Valore al 31/12/2025
COMUNE DI NOVENTA VICENTINA	26.400
MATE SOCIETA' COOPERATIVA	20.000
OPERA DELLA PROVVIDENZA SANT'ANTONIO	11.400
SOGESID SPA	8.200
CITTADELLA VIGODARZERE GIORGIO	7.000
CA' MURA' SRL	6.000
CAORLE RIVIERA SRL	6.000
SPK SRL	4.800

Con riferimento alla controllata "MATILDI + PARTNERS SRL" si riporta il dettaglio dei ricavi riferiti alle commesse più significative:

Cliente	Valore al 31/12/2025
ICM	734.862
ANAS	62.333
COMUNE DI CROTONE	55.226
ANAS	44.208
COMUNE DI CROTONE	34.909
ANAS	34.628
ICM	34.613

ANAS	32.024
------	--------

## Costi della produzione

Nel prospetto che segue viene evidenziata la composizione e la movimentazione della voce "**Costi della produzione**".

Descrizione	Valore al 31/12/2024	Variazione	Var. %	Valore al 31/12/2025
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	118.289	9.051	8%	127.340
Per servizi	3.469.945	3.010.311	87%	6.480.256
Per godimento di beni di terzi	381.076	178.744	47%	559.820
Per il personale:				
a) salari e stipendi	1.056.808	198.844	19%	1.255.652
b) oneri sociali	219.972	79.112	36%	299.084
c) trattamento di fine rapporto	100.243	-10.313	-10%	89.931
d) trattamento di quiescenza e simili	-	0	0%	
e) altri costi	-	0	0%	
Ammortamenti e svalutazioni:				
a) immobilizzazioni immateriali	1.053.776	329.513	31%	1.383.289
b) immobilizzazioni materiali	35.507	55.500	156%	91.008
c) altre svalut.ni delle immobilizzazioni	-	0	0%	-
d) svalut.ni crediti att. circolante	34.072	-18.793	-55%	15.279
Oneri diversi di gestione	240.945	364.317	151%	605.263
Arrotondamento	-	0		-
<b>Totali</b>	<b>6.710.634</b>	<b>4.196.287</b>	<b>63%</b>	<b>10.906.922</b>

La successiva tabella riepiloga le voci riferite ai "**Costi per servizi**" la cui variazione in valore assoluto eccede l'importo di Euro 50.000:

COSTO	Valore al 31/12/2024	Variazione	Var. %	Valore al 31/12/2025
Consulenze Tecniche Collab Interni	856.424	2.049.700	239%	2.906.124
Consulenze Tecniche Collab Esterni	285.870	1.060.859	371%	1.346.729
Consulenze Commerciali	20.620	253.811	1231%	274.431
Assicurazioni Diverse	138.055	169.568	123%	307.623
Canoni Ass- Licenze Software	32.115	110.140	343%	142.255
Spese Alberghi Bar Ristoranti	152.354	99.088	65%	251.442

Sempre con riferimento a questa categoria di costi occorre precisare che:

- "consulenze tecniche collaboratori interni" – la voce in esame racchiude i costi del personale della Capogruppo e delle controllate, sia italiane che estere, per l'impiego continuativo di un numero rilevante di collaboratori autonomi. L'incremento registrato è coerente con la strategia di rafforzamento del know-how interno, perseguita anche attraverso

l'intensificazione delle collaborazioni con professionisti altamente qualificati, in particolare presso la controllata brasiliana;

- “consulenze tecniche collaboratori esterni” – la voce in esame racchiude i costi del personale tecnico specializzato a cui, in particolare la Capogruppo e la controllata Matildi, hanno fatto ricorso per lo svolgimento delle proprie commesse;
- “consulenze commerciali” – la voce include i costi sostenuti per attività specialistiche di sviluppo commerciale, quali l'individuazione e l'analisi di potenziali clienti, la mappatura di nuove opportunità di business e il supporto all'ingresso in nuovi mercati, nonché per servizi di comunicazione istituzionale finalizzati al rafforzamento del posizionamento della Capogruppo e alla gestione delle relazioni con stakeholder pubblici e privati;
- “assicurazioni diverse” - per la Capogruppo l'incremento è riconducibile sia all'adeguamento dei massimali assicurativi sia alla componente variabile dei premi, correlata al valore della produzione. Si evidenzia, in particolare, che nel corso dell'esercizio 2025 è stata sottoscritta una polizza di Responsabilità Civile Professionale (RCP) di tipo “ombrello”, strutturata in una polizza Master a copertura delle società europee, affiancata da una polizza locale dedicata al mercato brasiliano;
- “canoni licenze software” - la voce comprende i costi sostenuti per l'acquisizione e l'utilizzo di licenze software, sia di base sia applicative, necessarie al funzionamento dei sistemi informativi aziendali e allo svolgimento delle attività operative. In particolare, l'incremento registrato riflette l'importanza crescente delle attività prestate in ambito BIM e modernization della suite software;
- “spese alberghi e ristoranti” – il maggior valore registrato nell'esercizio risulta direttamente correlato all'intensa attività di M&A condotta dalla Capogruppo nel corso del 2025;

Tra i “**Costi per godimento di beni di terzi**” la sola voce che la cui variazione in valore assoluto eccede l'importo di Euro 50.000 è riferita ai costi da locazione:

Costo	Valore al 31/12/2024	Variazione	Var. %	Valore al 31/12/2025
Canoni Di Locazione Immobili	218.276	179.096	82%	397.372

Si precisa inoltre che:

- “canoni di locazione immobili” – il maggior costo deriva dai maggiori spazi presi in locazione in Italia per le sedi di Milano, Roma e Arzignano (uso uffici) e in Brasile per l'ampliamento della sede operativa.

Tra le voci più rilevanti relative ai “**Costi per il personale**”:

COSTO	Valore al 31/12/2024	Variazione	Var. %	Valore al 31/12/2025
Stipendi	642.699	214.929	33%	857.628
Contributi Inps Su Stipendi	117.693	64.652	55%	182.345
<b>Totale</b>	<b>760.392</b>	<b>279.581</b>	<b>37%</b>	<b>1.039.973</b>

Il costo del personale evidenzia un incremento significativo nel corso dell'esercizio, attestandosi a Euro 1.039.973 rispetto a Euro 760.392 dell'esercizio precedente, con una crescita complessiva del 37%.

Tale dinamica riflette il rafforzamento della struttura organizzativa e l'incremento dell'organico, in linea con il percorso di sviluppo e con le esigenze operative del Gruppo.

Tra le voci più rilevanti relative ai “**Costi di ammortamento e svalutazione**”:

Descrizione	Valore al 31/12/2024	Variazione	Var. %	Valore al 31/12/2025
Ammortamenti E Svalutazioni:				
A) Immobilizzazioni Immateriali	1.053.776	329.513	31%	1.383.289
B) Immobilizzazioni Materiali	35.508	55.500	156%	91.008

L'incremento degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali è principalmente riconducibile alle rilevanti capitalizzazioni effettuate in tale ambito, sia nell'esercizio in corso sia in quelli precedenti, in prevalenza dalla Capogruppo e dalla controllata brasiliana. Tra i principali cespiti oggetto di ammortamento si segnalano i software sviluppati internamente e i costi pluriennali connessi ad attività di investimento e operazioni di M&A.

### Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 605.263 (Euro 240.946 nel precedente esercizio). La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore al 31/12/24	Variazione	Var. %	Valore al 31/12/25
Abbonamenti riviste, giornali ...	8.869	3.809	43%	12.678
Sopraavvenienze e insussistenze passive	26.022	207.109	796%	233.131
Altri oneri di gestione	206.055	153.399	74%	359.454
<b>Totale</b>	<b>240.946</b>	<b>364.317</b>	<b>151%</b>	<b>605.263</b>

La voce in esame include, in primo luogo, i costi sostenuti nell'esercizio dalla Capogruppo per complessivi Euro 110.665, relativi alla quotazione in borsa e al compenso dell'Euronext Growth Advisor (EGA).

L'incremento delle sopraavvenienze passive, pari a Euro 207.109, è riconducibile principalmente a rettifiche di posizioni debitorie di natura tributaria riferite a esercizi precedenti, riguardanti la Capogruppo (IVA, IRAP e contributi Inarcassa) e la controllata brasiliana.

## Proventi e oneri finanziari

### Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 12) dell'art. 2427 del Codice Civile si fornisce il dettaglio relativo all'ammontare degli interessi e degli altri oneri finanziari relativi a prestiti obbligazionari, a debiti verso banche ed altri.

#### Proventi finanziari

I proventi finanziari sono rilevati a conto economico per complessivi Euro 79.568. La composizione delle singole voci è riportata nella tabella seguente; la componente principale è rappresentata dagli interessi attivi maturati sulle disponibilità liquide depositate sui conti correnti bancari delle diverse società del Gruppo.

	Valore al 31/12/2024	Variazione nell'esercizio	Var. %	Valore al 31/12/2025
Differ.Cambio Attive	-	462	100%	462
Interessi Attivi Bancari	-	79.106	100%	79.106
<b>Totale</b>	-	<b>79.568</b>	<b>100%</b>	<b>79.568</b>

#### Oneri finanziari

Gli oneri finanziari dell'esercizio si attestano a Euro 816.986, in incremento del 119% rispetto a Euro 373.331 dell'esercizio precedente (+Euro 443.656).

L'andamento complessivo riflette dinamiche differenziate tra le principali componenti: da un lato, si registra una significativa riduzione degli interessi passivi bancari, pari a Euro 248.961 (in calo del 19%), unitamente alla contrazione degli altri interessi passivi (-61%), a conferma di una gestione più efficiente dell'indebitamento a breve termine.

Dall'altro lato, si evidenzia un rilevante incremento degli interessi passivi su mutui, che si attestano a Euro 122.734 (+362%), riconducibile al maggior ricorso a fonti di finanziamento a medio-lungo termine a supporto degli investimenti e dello sviluppo del Gruppo.

Infine le rettifiche di valore di attività finanziarie recepiscono l'impatto pro quota (66,67%) dell'andamento negativo della collegata Strucinspect GmbH, come prescritto dall'OIC 17 in materia di consolidamento tramite il metodo del patrimonio netto.

	Valore al 31/12/2024	Variazione nell'esercizio	Var. %	Valore al 31/12/2025
Interessi Passivi Bancari	306.498	-57.537	-19%	248.961
Interessi Passivi Su Mutui	26.585	96.149	362%	122.734
Altri Interessi Passivi	39.830	-24.331	-61%	15.498
Abbuoni,Sconti,Altri Inter Pas	56	-48	-86%	8

Differ.Cambio Passive	302	1.406	466%	1.708
Arrotondamenti Passivi	60	-60	-100%	0
Rettifiche di valore attività finanziarie	-	428.077	100%	428.077
<b>Totale</b>	<b>373.331</b>	<b>443.656</b>	<b>119%</b>	<b>816.986</b>

## Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

### Imposte sul reddito d'esercizio

La composizione della voce "**Imposte sul reddito dell'esercizio**" è esposta nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2024	Variazione	Var. %	Valore al 31/12/2025
Imposte correnti	402.014	192.929	48%	594.943

Le imposte relative alla Controllante ammontano per l'anno 2025 a complessivi Euro 212.931, le imposte relative alla controllata Gallo Technics ammontano invece ad Euro 13.607 ed a Euro 368.404 alla Matildi + Partners, il residuo ammontare è di competenza della controllata brasiliana.

## Nota integrativa, rendiconto finanziario

L'analisi della posizione finanziaria consolidata evidenzia, nel corso dell'esercizio, un incremento delle disponibilità liquide, che si attestano a Euro 6.883.586 rispetto a Euro 6.163.657 dell'esercizio precedente (+Euro 719.929), a conferma di una buona capacità di raccolta.

Parallelamente, si rileva un aumento dell'indebitamento finanziario corrente, pari a Euro 6.526.380 (Euro 4.999.683 nell'esercizio precedente), che riflette il maggiore fabbisogno finanziario connesso alla crescita operativa del Gruppo. Si segnala che:

- l'indebitamento finanziario non corrente registra un incremento significativo, attestandosi a Euro 2.480.652 rispetto a Euro 102.273 dell'esercizio precedente, principalmente per effetto del ricorso a fonti di finanziamento a medio-lungo termine funzionali al supporto degli investimenti e delle strategie di sviluppo del Gruppo;
- per effetto delle dinamiche sopra descritte, il totale dell'indebitamento finanziario passa da una posizione netta positiva (cassa netta) pari a Euro -1.061.701 a una posizione di indebitamento netto pari a Euro 2.123.446;
- considerando inoltre i crediti finanziari oltre i 12 mesi e i debiti tributari scaduti, l'indebitamento finanziario netto adjusted si attesta a Euro 3.629.964, in aumento rispetto a Euro -338.412 dell'esercizio precedente.

Tale andamento risulta coerente con la fase di espansione del Gruppo e con il maggior ricorso agli strumenti finanziari per supportare i piani di crescita.

## Nota integrativa, altre informazioni

### Dati sull'occupazione

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 15) dell'art. 2427 del Codice Civile, si forniscono di seguito i dati relativi alla composizione media del personale dipendente alla data del 31/12/2025.

	Numero medio 2024	Variazione	Var. %	Numero medio 2025
Dirigenti	2	0	0%	2
Quadri	2	0	0%	2
Impiegati	15	7	47%	22
Operai	0	0	-	0
Altri dipendenti	6	-1	-17%	5
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>25</b>	<b>5</b>	<b>20%</b>	<b>30</b>

## **Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto**

Il seguente prospetto evidenzia i compensi, le anticipazioni, i crediti concessi agli Amministratori delle varie società del Gruppo, ai membri del Collegio Sindacale ed alla società di Revisore, nonché gli impegni assunti per loro conto per l'esercizio al 31/12/2025 dalle varie società del Gruppo interessate.

	<b>Amministratori</b>	<b>Sindaci</b>	<b>Società di Revisione</b>
Compensi	178.000	25.680	33.334

## **Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale**

Ai sensi dell'art. 2427 n. 9 c.c. si segnala che non sussistono impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale.

## **Informazioni sulle operazioni con parti correlate**

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-bis si segnala che nell'esercizio le operazioni effettuate con parti correlate sono state effettuate a normali condizioni di mercato. Le informazioni sono contenute nell'allegata relazione sulla gestione.

## **Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-ter si segnala che non risultano accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale che abbiano rischi o benefici rilevanti e che siano necessari per valutare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo.

## **Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Ai sensi dell'art. 2427 n. 22 quater) c.c. le informazioni sono contenute nell'allegata relazione sulla gestione.

## **Dichiarazione di conformità del bilancio**

ARZIGNANO, 30 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente PAOLO FRANCHETTI

Il sottoscritto PAOLO FRANCHETTI, Presidente del Consiglio di Amministrazione, consapevole delle responsabilità penali ex art. 76 del D.P.R. 445/2000 in caso di falsa o mendace dichiarazione, attesta, ai sensi dell'art.47 del medesimo decreto, la corrispondenza del documento informatico in formato XBRL contenente lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico, il Rendiconto Finanziario e la presente Nota integrativa a quelli conservati agli atti della società.

**Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

**Ria Grant Thornton Spa**  
Corso Matteotti 32/A  
10121 Torino

T +39 011 4546544  
F +39 011 4546549

*Agli Azionisti della  
FRANCHETTI S.p.A.*

**Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato**

**Giudizio**

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

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

**Elementi alla base del giudizio**

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

**Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato**

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

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

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

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

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

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

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

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

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

Torino, 15 aprile 2026

Ria Grant Thornton S.p.A.



Gianluca Coluccio

(Socio)