**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI BELLINI NAUTICA S.P.A. APPROVA IL PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO E IL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025**

**Principali risultati consolidati al 31/12/2025 (vs 31/12/2024)**:

- **Valore della produzione** pari a euro **29,0 milioni** (+39,2% vs 31/12/2024, pari ad euro 20,8 milioni);
- **Ricavi delle vendite** pari a euro 23,4 milioni (+16,8% vs 31/12/2024, pari a euro 20,0 milioni);
- **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** pari ad euro 1,7 milioni, (+35,2% vs 31/12/2024, pari ad euro 1,3 milioni);
- **EBIT** pari a euro 454 mila (+119,4% vs euro 207 mila al 31/12/2024);
- **Risultato Netto** per euro 96 mila positivo ( vs euro 161 mila negativo al 31/12/2024);
- **Indebitamento Finanziario Netto** pari ad euro 5,2 milioni ( vs euro 5,1 milioni al 31/12/2024).

**KPI al 27 marzo 2026**

- **Backlog di Gruppo:** euro 24 milioni *(dato aggiornato al 27/03/2026 e non soggetto a revisione contabile)*

**CONVOCATA L'ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI, IN UNICA CONVOCAZIONE, PER IL GIORNO 29 APRILE 2025**

**PROPOSTA L'APPROVAZIONE DELL'AUTORIZZAZIONE ALL'ACQUISTO E DISPOSIZIONE DI AZIONI PROPRIE**

**VERIFICATI I REQUISITI DI INDIPENDENZA DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE**

*Clusane d'Iseo (BS), 27 marzo 2026*

**Bellini Nautica S.p.A.** (la "**Società**" o "**Bellini Nautica**" o "**Emittente**", BELL.MI – ISIN IT0005497042), *realtà fondata nel 1967 e a capo di un gruppo (il "***Gruppo Bellini***") operante nel settore della nautica di lusso e specializzata nella produzione di imbarcazioni a marchio Bellini Yacht, nonché nel trading di imbarcazioni (nuove e usate), nel restauro e trading di "Vintage Riva" e nell'offerta di un'ampia gamma di servizi correlati,* comunica che il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato, in data odierna, il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025.

**Battista Bellini**, **Amministratore Delegato** di Bellini Nautica, ha così commentato: "*I risultati del 2025 ci consegnano un gruppo più solido, più redditizio e con una visibilità sul futuro che non avevamo mai avuto prima. Bellini Yacht è il cuore di questa trasformazione: i fondamentali della controllata superano le previsioni e la sua crescente riconoscibilità internazionale ci conferma che stiamo costruendo qualcosa di duraturo. L'ingresso in backlog delle prime unità Astor 58 e dei successivi modelli della gamma aprono un capitolo nuovo per il Gruppo. Il team sta facendo un lavoro straordinario con un commitment e per condivisione di valori e per energie impiegate che ci stimola ogni giorno nel costruire la nostra visione.*

*Nei prossimi mesi esploreremo nuovi segmenti di mercato e valuteremo operazioni che possano accelerare ulteriormente la nostra crescita. Ma qualunque upside aggiungeremo, il punto fermo rimarrà uno solo: l'eccellenza del prodotto e del servizio. È l'unica promessa che abbiamo sempre mantenuto con i nostri clienti, ed è la ragione per cui il Gruppo Bellini esiste da più di sessant'anni."*

**PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI AL 31/12/2025 (vs 31/12/2024)**

Il perimetro di consolidamento è composto dalla capogruppo Bellini Nautica, la controllata al 60% Italian Dealer S.r.l. (di seguito "**Italian Dealer**") e la controllata al 65,22% Bellini Yacht S.r.l. (di seguito "**Bellini Yacht**").

Il **Valore della Produzione** consolidato al 31 dicembre 2025 è pari a euro 29,0 milioni (+39,2% vs 31/12/2024, pari ad euro 20,8 milioni). Tale valore include le "Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti" pari a euro 4.482 milioni ( vs euro 543 mila al 31/12/2024) e gli "Altri ricavi e proventi" pari a euro 656 mila ( vs euro 261 mila al 31/12/2024).

Si segnala che il Valore della Produzione riflette esclusivamente i ricavi già rilevati contabilmente nel periodo di riferimento; una quota dei volumi contrattuali e dei relativi margini, coerentemente con le milestone di avanzamento lavori, risulta differita agli esercizi successivi e pertanto la Società prevede che sarà inclusa nel Valore della Produzione degli esercizi successivi, come da tabella sottostante.

Alla data del 27 marzo 2026, il **Portafoglio Ordini** o (l'"**Order Book**" o "**Backlog**") consolidato di Gruppo si attesta a **€ 23,7 milioni**.

| Comparto | Backlog (€) |
|---|---:|
| Bellini Yacht | 11.822.514 |
| Bellini Nautica | 2.854.000 |
| Italian Dealer | 8.995.978 |
| **Totale Gruppo** | **23.672.491** |

*Valori in Euro. Dati alla data del 27 marzo 2026, dato non soggetto a revisione*

Alla data odierna, il Gruppo Bellini Nautica registra un Portafoglio Ordini complessivo pari a Euro 23,7 milioni il dato conferma il solido posizionamento commerciale del Gruppo e la qualità della pipeline di vendita costruita nei primi mesi dell'esercizio in corso.

La performance di Bellini Yacht rappresenta l'elemento di maggiore rilievo: con un backlog di Euro 11,8 milioni, la controllata concentra circa il 50% del fatturato complessivo di Gruppo. Tali risultati evidenziano fondamentali che permettono alla Società di valutare positivamente le proprie prospettive economico-finanziare, ritenendo pertanto coerenti e confermate le *guidelines* sui Ricavi di Vendita del Piano Industriale 2024-2027 pubblicato in data 26 giugno 2024 (il "**Piano Industriale**") per i due esercizi successivi, confermando la crescente trazione commerciale dei modelli Astor 36 e Astor 38 sia sul mercato domestico sia su quello internazionale, con ordini provenienti da Croazia, Portogallo e dal segmento

high-net-worth individuals. Si segnala inoltre l'ingresso nel Backlog delle prime unità dei nuovi modelli Astor 58 e Astor 68, a testimonianza dell'ampliamento di gamma verso il segmento dei superyacht entry-level.

Il comparto Bellini Nautica — dedicato al restauro e alla commercializzazione di imbarcazioni Riva d'epoca — contribuisce con un Backlog di Euro 2,9 milioni, confermando la capacità del Gruppo di estrarre valore significativo dal segmento heritage, caratterizzato da una clientela internazionale ad alta capacità di spesa e da un posizionamento unico nel mercato del classic yachting.

L'attività di Italian Dealer presenta un backlog di Euro 9,0 milioni . Si precisa che una parte delle imbarcazioni originariamente previste in fatturazione nell'esercizio 2025 è stata traslata nell'esercizio 2026, trasferendo il relativo margine al prossimo anno. Tale riallocazione non rappresenta un elemento di criticità, bensì riflette una gestione prudente dei tempi di consegna e contribuisce a consolidare la visibilità sui ricavi futuri del Gruppo.

Il management esprime fiducia nella capacità del Gruppo di consolidare e ampliare ulteriormente il Portafoglio Ordini nel corso dell'esercizio in corso, supportato dalla crescente domanda internazionale per i modelli della gamma Astor e dal posizionamento distintivo nel segmento delle imbarcazioni Riva d'epoca.

I **Ricavi delle vendite** consolidati al 31 dicembre 2025 sono pari a euro 23,4 milioni e registrano un miglioramento del +16,8% rispetto al dato riferito al 31 dicembre 2024, pari ad euro 20,0 milioni.

I ricavi delle vendite, i cui dettagli sono riportati nella tabella di seguito esposta, fanno riferimento alle tre linee di business:

- La linea “**Bellini Yacht**”, avviata nel 2024 con la costituzione della società controllata Bellini Yacht, comprende la produzione di imbarcazioni con una gamma dai 10 ai 24 metri. Le imbarcazioni completate, fino al momento della consegna ai clienti, rimangono nelle strutture aziendali.
- La linea “**Nuovo e Usato**” fa riferimento al trading di imbarcazioni nuove e di seconda mano di vari marchi e modelli, solitamente di dimensioni tra i 6 e i 24 mt. Più precisamente la Società assiste il cliente in tutte le fasi: dalla scelta della barca (tramite canale digitale o showroom), alla negoziazione (buy side e sell side) e ai servizi post-vendita finalizzati alla fidelizzazione del cliente.
- La linea “**Vintage Riva**” fa riferimento alle attività di compravendita di imbarcazioni Vintage a marchio Riva e alle relative attività di restauro che ne garantiscono l’originalità.
- La linea “**Refitting, Rimessaggio e altri servizi**” fa riferimento ai seguenti servizi:
    1. Attività di manutenzione e refitting: attività svolta da manodopera specializzata e finalizzata alla messa a nuovo di una imbarcazione in ogni suo aspetto. L’attività comprende prevalentemente la verniciatura dello scafo, la sostituzione delle tappezzerie e la revisione della parte impiantistica (elettronica e meccanica);
    2. Attività di rimessaggio: l’attività include servizi di trasporto, servizi di «invernaggio» e servizi di «svernaggio»;
    3. Altri servizi: l’attività include servizi del porto, servizi di rifornimento, servizi di consulenza ed eventi.
- La linea “**Altri ricavi**” fa riferimento ai proventi scaturenti dall’impianto fotovoltaico installato negli

immobili utilizzati dalla Società per svolgere le proprie attività.

| Ricavi delle vendite €'000 | 2025 | % (i) | 2024 | % (i) | €'000 | % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Nuovo e usato** | **9.876** | **42,3%** | **10.345** | **51,6%** | **(470)** | **-4,5%** |
| *di cui usato* | *8.766* | *88,8%* | *3.341* | *32,3%* | *5.425* | *162,3%* |
| *di cui nuovo* | *1.110* | *11,2%* | *7.004* | *67,7%* | *(7.004)* | *-100,0%* |
| **Vintage riva** | **3.044** | **13,0%** | **6.453** | **32,2%** | **(3.348)** | **-51,9%** |
| *di cui trading* | *1.917* | *63,0%* | *5.201* | *80,6%* | *(3.284)* | *-63,1%* |
| *di cui restauro* | *1.127* | *37,0%* | *1.252* | *19,4%* | *(64)* | *-5,1%* |
| **Refitting, rimessaggio e altri servizi** | **3.133** | **13,4%** | **1.624** | **8,1%** | **1.509** | **92,9%** |
| *di cui refitting e manutenzione* | *2.225* | *71,0%* | *794* | *48,9%* | *1.430* | *180,1%* |
| *di cui rimessaggio* | *680* | *21,7%* | *569* | *35,0%* | *111* | *19,6%* |
| *di cui eventi* | *228* | *7,3%* | *261* | *16,1%* | *(33)* | *-12,7%* |
| **Bellini Yacht** | **7.127** | **30,5%** | **1.359** | **6,8%** | **5.768** | **424,4%** |
| **Altri ricavi** | **177** | **0,8%** | **222** | **1,4%** | **(109)** | **-38,0%** |
| **Totale** | **23.356** | **100,0%** | **20.003** | **100,0%** | **3.350** | **16,7%** |

*(*) Incidenza rispetto il totale e/o il subtotale*

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 si evidenzia un incremento dell'**EBITDA** che passa da euro 1,3 milioni nel 2024 a euro 1,7 migliaia nel 2025, e dell'**EBITDA Margin** che passa dal 6,1% al 5,9%.

Più precisamente, tale incremento di EBITDA in valore assoluto risulta principalmente riconducibile all'incremento del Valore della Produzione dato dalla spinta del comparto di Bellini Yacht, volano di crescita del Gruppo.

Si precisa che, considerando l'ammontare del Backlog sopra riportato e delle intense attività commerciali in essere, il management del Gruppo ritiene coerenti le *guidelines* del Piano Industriale per i due esercizi successivi.

Il **Risultato Netto consolidato** d'esercizio, pari a euro 96 mila positivi (vs euro 161 mila negativi al 31/12/2024).

Al 31 dicembre 2025, l'**Attivo Fisso Netto**, pari a euro 4,0 milioni, rispetto a un valore pari a euro 2,5 milioni al 31 dicembre 2024. Tale incremento è dovuto alla capitalizzazione di costi di sviluppo e agli investimenti in nuovi asset necessari all'ottimizzazione dell'attività di produzione di imbarcazioni a marchio Bellini Yacht, nonchè immobilizzazioni materiali e immateriali per i nuovi progetti per l'anno 2026 di questa linea di ricavo (i.e. stampi, modelli e attrezzature e costi di progettazione, ingegnerizzazione e sviluppo dei modelli).

Al 31 dicembre 2025, il **Capitale Circolante Netto** (o "**CCN**") registra un valore di euro 13,2 milioni al 31 dicembre 2025, rispetto a euro 10,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2024. Da evidenziare la crescita del CCN alla luce della crescita dell'attività produttiva legata a Bellini Yacht, avviata nel corso del 2024, che tendenzialmente assorbe gran parte di tale posta. Il valore al 31/12/2025 è principalmente dovuto all'effetto congiunto di maggiori caparre da clienti, iscritte tra Altre passività correnti, all'incremento del credito IVA, iscritto tra i crediti tributari, unite all'incremento delle Rimanenze di magazzino, pari a euro 16 milioni (vs euro 9,9 milioni al 31/12/2024). . Si evidenzia che i debiti tributari scaduti e rateizzati sono stati opportunamente riclassificati nell'Indebitamento Finanziario Netto.

Al 31 dicembre 2025, l'**Indebitamento Finanziario Netto (o "IFN")** ammonta a 5,2 milioni di euro (vs euro 5,1 milioni di Euro al 31/12/2024). Si precisa che la componente dall'IVA a credito inutilizzata

(prudenzialmente non riclassificata a riduzione dell'IFN) sarà assorbita a partire dall'esercizio in corso, adottando il regime di esportatori abituali; pertanto qui sotto si espone l'**Indebitamento Finanziario Netto Adjusted** al netto della componente relativa al credito IVA:

### *Indebitamento finanziario netto*

| €'000 | Consolidato FY25A | Consolidato FY24A |
|---|---|---|
| A. Disponibilità liquide | 445 | 547 |
| B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide | - | - |
| C. Altre attività finanziarie correnti | - | - |
| **D. Liquidità (A) + (B) + (C)** | **445** | **547** |
| E. Debito finanziario corrente | 3.261 | 2.431 |
| F. Parte corrente del debito finanziario non corrente | 534 | 913 |
| **G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)** | **3.795** | **3.344** |
| **H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)** | **3.351** | **2.797** |
| I. Debito finanziario non corrente | 1.860 | 2.330 |
| J. Strumenti di debito | - | - |
| K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti | - | - |
| **L. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)** | **1.860** | **2.330** |
| **M. Totale indebitamento finanziario netto (H)+(L)** | **5.211** | **5.125** |
| N. Crediti tributari | (2.264) | - |
| **O. IFN adjusted (M)-(N)** | **2.947** | **5.125** |

*La voce N. include crediti tributari certi, liquidi ed esigibili che, per la loro natura di attività prontamente monetizzabili, concorrono alla determinazione dell' Indebitamento Finanziario Netta Adjusted del Gruppo.*

Si precisa che, considerando l'inizio del regime di esportatore abituale per il Gruppo a partire dall'esercizio in corso ed il progressivo miglioramento della nuova linea ricavo relativa alle imbarcazioni a marchio proprio, il management ritiene coerenti le *guidelines* dell'IFN incluse nel Piano Industriale per i due esercizi successivi.

***

**PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DELL'EMITTENTE AL 31/12/2025 (vs 31/12/2024)**

- **Valore della produzione** pari a euro 7,7 milioni, in aumento rispetto al dato dell'esercizio 2024, pari a euro 7,6 milioni;
- **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** pari a euro 755 mila, rispetto al dato dell'esercizio 2024, pari a euro 863 mila;
- **EBIT** pari a euro 272 mila, rispetto al dato dell'esercizio 2024, pari a euro 375 mila;
- **Risultato Netto** positivo per euro 81 mila, rispetto al dato dell'esercizio 2024, pari ad euro 171 mila;
- **Indebitamento Finanziario Netto** passivo pari a euro 3,1 milioni, rispetto al dato di euro 2,4 milioni registrato al 31 dicembre 2024.

**PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO 2025**

Tra i fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio 2025 si segnalano:

- In data **9 aprile 2025**, la Società ha comunicato il lancio dell'imbarcazione ASTOR 58 a marchio Bellini Yacht, presentata ufficialmente al Cannes Yachting Festival 2025. La nuova imbarcazione del Gruppo è un walkaround open che combina prestazioni sportive, eccellenza ingegneristica e design innovativo e ha fatto seguito alla ASTOR 36, primo modello della gamma a marchio Bellini Yacht presentata al Cannes Yachting Festival 2024.
- In data **28 aprile 2025**, la Società ha reso noto l'ingresso di Francesco Frediani, in qualità di Dealer Network Director, nel team di Bellini Yacht; Frediani ha il compito principale di supervisionare lo sviluppo e la gestione della rete di concessionari di Bellini Yacht, reclutare nuovi dealer, fornire supporto e garantire l'ottimizzazione dell'intera rete.
- In data **9 giugno 2025**, Bellini Nautica ha comunicato la conclusione e l'esito del Terzo e Ultimo Periodo di Esercizio, compreso tra il 19 maggio 2025 e il 30 maggio 2025. Durante tale periodo non sono stati esercitati Warrant Bellini Nautica 2022-2025 (i "**Warrant**"); pertanto, tutti i Warrant per i quali non è stata presentata richiesta di sottoscrizione sono decaduti da ogni diritto, divenendo definitivamente privi di ogni effetto.
- In data **10 luglio 2025**, l'Emittente ha reso noto che la controllata Bellini Yacht ha sottoscritto due nuovi accordi di partnership in **Svizzera**, con il Centro Nautico Di Domenico SA, e **Slovenia**, con Veneziana Yachting, ai fini dell'ampliamento della propria rete di dealer in Europa.
- In data **18 luglio 2025**, la Società ha comunicato le delibere dell'Assemblea dei Soci della Bellini Yacht (l'"**Assemblea Bellini Yacht**"); in particolare l'Assemblea Bellini Yacht ha deliberato un aumento di capitale scindibile composto da (i) una tranche gratuita e in opzione, sottoscritta da Bellini Nautica per Euro 130.000 a titolo di capitale senza sovrapprezzo, liberata mediante utilizzo della riserva per versamenti in conto futuro di capitale effettuati dalla Società (il socio di minoranza ha rinunciato al proprio diritto di sottoscrizione in sede assembleare); e da (ii) una tranche a pagamento e riservata a selezionati investitori terzi per Euro 115.000 a titolo di capitale ed Euro 3.985.000 a titolo di sovrapprezzo, integralmente sottoscritta e liberata in denaro (l'"**Aumento di Capitale**"). I proventi raccolti mediante l'Aumento di Capitale sono stati destinati a supportare lo sviluppo di Bellini Yacht e della sua gamma di imbarcazioni a marchio proprio, nonché alla valorizzazione del brand Bellini Yacht e all'espansione in nuovi mercati a livello globale e all'ingresso in nuovi segmenti. Gli investitori hanno assunto un impegno di lock-up pari a 36 mesi decorrenti dall'esecuzione dell'Aumento di Capitale, con diritto di trascinamento a favore di Bellini Nautica. Infine, Bellini Nautica ha concesso a ciascun investitore un'opzione di vendita esercitabile nel periodo compreso tra il terzo anniversario della data di esecuzione dell'Aumento di Capitale e il dodicesimo mese decorrente da tale data.
- In data **25 luglio 2025**, Bellini Nautica ha reso noto che la Bellini Yacht ha sottoscritto un nuovo accordo di partnership in **Grecia**, con SK Yacht, per l'ampliamento della propria rete di dealer in Europa.
- In data **19 dicembre 2025**, la Società ha comunicato che la Bellini Yacht ha sottoscritto un nuovo accordo di partnership in **Portogallo** e in **Sargegna**, rispettivamente con Boat Center SA e Madeira e 90 Nodi S.r.l.s., per l'ampliamento della propria rete di dealer in Europa.

- In data 17 novembre 2025, l'Emittente ha reso noto che la Bellini Yacht ha sottoscritto un nuovo accordo di partnership in **Croazia**, con Croatia Yachting, al fine di ampliare la propria rete di dealer in Europa.

**EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2025**

In data **23 febbraio 2026**, Bellini Nautica ha comunicato che Bellini Yacht ha sottoscritto un contratto di locazione commerciale avente ad oggetto un complesso immobiliare a destinazione industriale sito in Capriolo (BS), per una superficie complessiva di circa 4.350 mq, portando le superfici operative a disposizione del Gruppo a un totale di 19.810 mq. Il contratto ha durata di 6 anni, sino al 31 gennaio 2032, rinnovabile per ulteriori 6 anni. L'operazione rappresenta un passaggio strategico nel percorso di crescita di Bellini Yacht e costituisce un investimento infrastrutturale volto a sostenere l'espansione produttiva dell'intera gamma ASTOR, il rispetto della strategia alla base del Piano Industriale 2024-2027, nonché la crescita di tutto il Gruppo Bellini nel medio-lungo periodo.

**EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

**Il Gruppo Bellini ha costruito nel tempo una struttura patrimoniale e finanziaria solida, fondata sulla combinazione di elevati standard qualitativi, investimenti sistematici in ricerca e sviluppo e un modello organizzativo snello ed efficiente.** Questa impostazione ha favorito la generazione di flussi di cassa positivi e una crescita organica progressiva, con una base di attività diversificate che continua a garantire stabilità e resilienza nel ciclo di business.

**Il perno della crescita del Gruppo è tuttavia inequivocabilmente rappresentato da Bellini Yacht**, la cui traiettoria produttiva costituisce il dato più significativo dell'evoluzione recente: il valore della produzione è passato da circa 1,5 milioni di euro a sfiorare i 10 milioni, con una progressione che ridefinisce il peso specifico di questa linea all'interno del consolidato. Lo sviluppo e l'ampliamento della gamma — che si articola su modelli dai 36 ai 78 piedi, con investimenti focalizzati sul segmento sopra i 50 piedi — rappresenta la priorità strategica e allocativa del Gruppo, con l'obiettivo di posizionare Bellini come operatore di riferimento nel segmento delle imbarcazioni di lusso, con una visione orientata alla sostenibilità e alla diversificazione produttiva.

L'esercizio 2025 ha assunto carattere di **anno di riorganizzazione e razionalizzazione**, con interventi strutturali volti a ottimizzare la governance operativa e a creare le condizioni per un'esecuzione più efficiente del piano industriale. I tassi di crescita attesi dal piano rimangono un parametro di attenzione prioritario per il management e per il mercato, e la loro piena realizzazione rappresenta l'obiettivo di riferimento del triennio in corso.

La strategia complessiva del Gruppo si declina su cinque direttrici complementari:

- **Miglioramento della marginalità**: l'incremento dell'incidenza di Bellini Yacht sul fatturato consolidato è la principale leva di ottimizzazione dell'EBITDA margin e dell'Indebitamento Finanziario Netto, al netto degli investimenti previsti per l'espansione della gamma.

- **Espansione del portafoglio prodotti**: ampliamento del numero di brand e modelli trattati, sostenuto dallo sviluppo della rete distributiva di Italian Dealer.
- **Crescita per linee esterne**: acquisizione di nuove facilities e know-how per accedere a segmenti di mercato adiacenti, con opportunità di M&A selettive nel comparto produttivo.
- **Incremento dell'offerta di servizi**: sviluppo di attività di cross-selling per fidelizzare la clientela, generare ricavi ricorrenti e migliorare il profilo di marginalità.
- **Rafforzamento della brand awareness**: investimenti in marketing e comunicazione per consolidare il posizionamento competitivo e supportare la crescita commerciale.

Questo modello integrato consente al Gruppo di ridurre la dipendenza da acquisizioni nel comparto dei servizi, orientando la capacità di M&A verso il comparto produttivo, dove le sinergie con Bellini Yacht risultano più dirette e il potenziale di creazione di valore più immediato.

**La strategia di Bellini**

Nel corso dell'esercizio 2025, il Gruppo Bellini ha perseguito una strategia duale di consolidamento operativo e sviluppo strutturale, coerente con gli obiettivi definiti in sede di IPO. L'esercizio ha assunto carattere di anno di transizione e riposizionamento: gli investimenti nella divisione Bellini Yacht — che hanno comportato un incremento controllato dei costi fissi correlato alla strutturazione del team dedicato e alla riconversione parziale delle strutture produttive — hanno ridefinito l'architettura operativa del Gruppo, orientandolo verso un modello di business a maggiore intensità manifatturiera e marginalità strutturalmente superiore. La progressiva realizzazione dei target di crescita del piano industriale rimane il principale parametro di valutazione della performance gestionale nel triennio in corso.

La gestione del portafoglio prodotti ha beneficiato di una segmentazione ottimizzata tra imbarcazioni nuove e pre-owned, che ha consentito un’efficiente rotazione degli stock e ha rafforzato il presidio operativo nei principali hub del Gruppo (Lago d'Iseo, Varazze e Rimini). L'integrazione di modelli d'epoca — in particolare nel segmento Vintage Riva — ha ulteriormente accresciuto il valore dell'inventario, consolidando il posizionamento del Gruppo come operatore di riferimento in questo segmento ad alta marginalità del lusso nautico.

La transizione da un modello prevalentemente orientato ai servizi verso uno a maggiore contenuto produttivo, con Bellini Yacht quale asse portante, rappresenta la svolta strategica strutturale del Gruppo: i primi effetti di miglioramento del mix di ricavi e delle marginalità unitarie sono già rilevabili nei risultati dell'esercizio chiuso.

**Visibilità del portafoglio ordini e outlook 2026**

Il Gruppo entra nell'esercizio 2026 con la più solida posizione di visibilità commerciale dalla propria quotazione. Alla data odierna, il Net Backlog consolidato — comprensivo dei contratti sottoscritti per imbarcazioni nuove (inclusa la linea Bellini Yacht), pre-owned e Vintage Riva non ancora consegnate — ammonta a circa **€ 23,7 milioni**, a cui si aggiunge la componente ricorrente delle attività di servizio. Un order book di questa dimensione rappresenta un indicatore straordinario per un operatore delle dimensioni del Gruppo: esso garantisce una copertura significativa del budget di ricavi per l'esercizio in corso, riduce

materialmente il rischio di esecuzione e libera il management dalla pressione commerciale di breve termine, consentendo un focus prioritario sull'ottimizzazione dei margini e sulla qualità della consegna.

Gli obiettivi operativi dell'esercizio 2026 includono la riduzione dell'incidenza dei costi fissi sul fatturato — favorita dall'effetto leva generato dalla crescita dei ricavi sull'attuale struttura —, il miglioramento del margine di contribuzione delle attività di servizio e l'ulteriore ottimizzazione del processo produttivo di Bellini Yacht in linea con la roadmap di espansione della gamma. Il consolidamento della struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo rimane obiettivo trasversale dell'azione manageriale. Il management è con confidenza orientato a rendere il 2026 un anno di significativa accelerazione sia in termini di fatturato sia di marginalità operativa.

***

**PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea Ordinaria dei Soci di destinare integralmente a riserva straordinaria l'utile di esercizio, pari a Euro 80.298,00

***

**ALTRE DELIBERE**

**PROPOSTA DELL'AUTORIZZAZIONE ALL'ACQUISTO E DISPOSIZIONE DI AZIONI PROPRIE**

Il Consiglio di Amministrazione in data odierna ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea dei Soci la proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie.

La proposta è finalizzata a dotare la Società di una utile opportunità strategica di investimento per le finalità consentite dalla normativa in materia, incluse le finalità contemplate nell'art 5 del Regolamento (UE) 596/2014 (Market Abuse Regulation, di seguito "MAR") e nelle prassi ammesse a norma dell'art 13 MAR, tra cui, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo:

(i) dotare la Società di un portafoglio di azioni proprie da destinare a servizio di piani di incentivazione e fidelizzazione rivolti agli amministratori esecutivi, ai dirigenti con responsabilità strategiche e/o ai dipendenti della Società e/o di società da essa controllate, ivi inclusi eventuali piani di stock option, stock grant o altri strumenti di partecipazione al capitale;

(ii) effettuare attività di sostegno alla liquidità delle azioni, così da favorire il regolare svolgimento delle negoziazioni sul mercato EGM, evitando movimenti dei prezzi non in linea con l'andamento del mercato, nel rispetto delle prassi di mercato e della normativa pro-tempore vigente, nonché nell'interesse degli azionisti e della Società;

(iii) disporre delle azioni come corrispettivo in operazioni straordinarie, anche di scambio di partecipazioni con altri soggetti, da realizzarsi mediante permuta, conferimento o altro atto di disposizione e/o utilizzo, inclusa la destinazione al servizio di prestiti obbligazionari convertibili in azioni della Società o prestiti obbligazionari con warrant;

(iv) poter eventualmente disporre, ove ritenuto strategico per la Società, di opportunità di investimento o disinvestimento anche in relazione alla liquidità disponibile, il tutto comunque nei termini e con le modalità che saranno eventualmente deliberati dai competenti organi sociali.

L’autorizzazione sarà richiesta all’Assemblea dei soci dell’Emittente per l'acquisto di azioni proprie per un controvalore massimo acquistato di Euro **2.000.000,00** in una o più volte, fino a un numero massimo di azioni

acquistate che, tenuto conto delle azioni Bellini Nautica di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa eventualmente controllate, non sia complessivamente superiore al 20% del capitale sociale della Società, ai sensi dell'art. 25-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan o all’eventuale diverso ammontare massimo previsto dalla Legge pro tempore vigente.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all’Assemblea dei Soci che le operazioni di acquisto di azioni proprie siano effettuate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan ad un corrispettivo unitario non inferiore né superiore di oltre il 25% rispetto al prezzo ufficiale di Borsa delle azioni registrato da Borsa Italiana S.p.A. nella seduta precedente ogni singola operazione, nel rispetto in ogni caso dei termini e delle condizioni stabilite dalla normativa anche comunitaria applicabile e dalle prassi di mercato ammesse tempo per tempo vigenti, ove applicabili, e in particolare: (i) non potranno essere acquistate azioni a un prezzo superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta di acquisto indipendente corrente più elevata nella sede di negoziazione dove viene effettuato l'acquisto; (ii) in termini di volumi, i quantitativi giornalieri di acquisto non eccederanno il 25% del volume medio giornaliero degli scambi del titolo Bellini Nautica nei 20 giorni di negoziazione precedenti le date di acquisto.

L'autorizzazione all'acquisto delle azioni proprie sarà richiesta all’Assemblea per un periodo di **18 mesi**, a far data dall'eventuale delibera di approvazione della proposta da parte dell'Assemblea ordinaria, mentre l'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie verrà richiesta senza limiti temporali al fine di consentire al Consiglio di Amministrazione di avvalersi della massima flessibilità, anche in termini temporali, per effettuare gli atti di disposizione delle azioni.

Gli atti di disposizione delle azioni proprie acquistate potranno avvenire, in una o più volte, senza limiti temporali, nei modi ritenuti più opportuni nell'interesse della Società e nel rispetto della normativa applicabile, per le finalità richiamate, e in particolare: (i) le disposizioni delle azioni potranno essere effettuate, in una o più volte, anche prima di avere esaurito il quantitativo di azioni proprie che può essere acquistato; (ii) le disposizioni delle azioni potranno essere effettuate con ogni modalità che sia ritenuta opportuna al conseguimento dell'interesse della Società e delle finalità di cui alla Relazione Illustrativa del Consiglio e in ogni caso nel rispetto della normativa applicabile e delle prassi di mercato ammesse pro tempore vigenti, attribuendo altresì all'organo amministrativo ed ai suoi rappresentanti il potere di stabilire, nel rispetto delle disposizioni di Legge e regolamentari, i termini, le modalità e le condizioni dell'atto di disposizione e/o utilizzo, delle azioni proprie ritenuti più opportuni nell'interesse della Società.

Si precisa che, alla data odierna, la Società non detiene azioni proprie in portafoglio.

Per ogni ulteriore informazione circa la proposta di autorizzazione all’acquisto e alla disposizione di azioni proprie, si rinvia alla Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione all’Assemblea dei Soci, che verrà pubblicata sul sito internet www.bellininautica.it sezione Investor Relations / Assemblee degli azionisti, nonché sul sito internet www.borsaitaliana.it, sezione Azioni / Documenti, entro i limiti di Legge.

**VERIFICA DEI REQUISITI DI INDIPENDENZA DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE**

In data odierna, il Consiglio di Amministrazione, in conformità alle disposizioni di cui all'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, ha altresì confermato la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo all'Amministratore Norberto Ferretti, sulla base delle dichiarazioni rese dall'interessato e delle informazioni a disposizione della Società, tenendo conto dei criteri quantitativi e qualitativi di significatività delle relazioni potenzialmente rilevanti ai fini della valutazione dell'indipendenza approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 18 ottobre 2024 e disponibili nella sezione Governance del sito internet www.bellininautica.it.

**CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 29 aprile 2026. L'avviso di convocazione con indicazione dell'ordine del giorno dell'Assemblea, dei termini e delle modalità di partecipazione all'Assemblea, sarà pubblicato entro i termini previsti dalla normativa vigente. Entro i medesimi termini saranno messi a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società nonché resi disponibili nel sito internet della Società anche il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2025, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 e le relazioni illustrative degli amministratori all'Assemblea sulle proposte concernenti gli argomenti posti all'ordine del giorno.

***

**DEPOSITO DELLA DOCUMENTAZIONE**

La documentazione relativa all'ordine del giorno dell'Assemblea dei Soci prevista dalla normativa vigente, sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede legale (Via Carlo Lanza 28, Iseo) oltre che mediante pubblicazione sul sito internet della Società www.bellininautica.it, sezione *Investor Relations/Financial Reports* nei termini di legge, nonché sul sito www.borsaitaliana.it, sezione *Azioni/Documenti*.

Il presente comunicato stampa è disponibile nella sezione *Investor Relations/Comunicati stampa finanziari* del sito www.bellininautica.it. Si rende altresì noto che, per la diffusione delle informazioni regolamentate, Bellini Nautica si avvale del sistema di diffusione 1INFO (www.1info.it), gestito da Computershare S.p.A., con sede in Milano, Via Lorenzo Mascheroni n. 19, autorizzato da CONSOB.

***

***About Bellini Nautica***

*Bellini Nautica, fondata nel 1967, anche attraverso le sue controllate, opera nel settore della nautica di lusso come produttore di imbarcazioni a marchio Bellini Yacht e nel trading di imbarcazioni (sia nuove che usate), con un dipartimento dedicato al restauro e alla commercializzazione di "Vintage Riva" e un'unità che offre servizi di rimessaggio e assistenza portuale. Il Gruppo Bellini valorizza la ricerca estetica con un forte legame con l'arte, testimoniato da importanti collaborazioni con artisti internazionali. Il Gruppo Bellini offre un'ampia gamma di servizi, tra cui attività di refitting e verniciatura, trasporto barche, noleggio, consulenza, assistenza meccanica e manutenzione. Inoltre, vende accessori, oggetti da collezione, abbigliamento nautico e organizza esperienze in barca sul lago d'Iseo con conducente. La sede principale si trova a Clusane d'Iseo (BS), sulle sponde del lago d'Iseo, dove sono situati anche il cantiere, le strutture di rimessaggio interno ed esterno, l'officina meccanica e i piazzali per refitting e manutenzioni. La sede produttiva è ubicata a Corte Franca, in Franciacorta.*

***

*Contacts:*
***Investor Relations Officer***
*Battista Bellini*
*investor@bellininautica.it*
*Tel.: +39 (0)30 989016*

***Media Relations***
*Martina Bellini*
*martina@bellininautica.it*
*Tel.: +39 334 3856616*

***Euronext Growth Advisor & Specialist***
***Integrae SIM S.p.A.***
*info@integraesim.it*
*Tel.: +39 02 80506160*

**Allegati gli schemi di Conto Economico Consolidato, Stato Patrimoniale Consolidato, Indebitamento Finanziario Netto Consolidato e Rendiconto Finanziario Consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2025 vs 31 dicembre 2024 e Conto Economico, Stato Patrimoniale, Indebitamento Finanziario Netto e Rendiconto Finanziario di Bellini S.p.A. al 31 dicembre 2025 vs 31 dicembre 2024.**

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO 2025 VS 2024

***Conto Economico Riclassificato***

| €'000 | Consolidato 2025A | % (i) | Consolidato 2024A | % (i) | Var €'000 | Var % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ricavi delle vendite | 23.356 | *80,7%* | 20.003 | *96,1%* | 3.353 | *16,8%* |
| Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 4.482 | *15,5%* | 543 | *2,6%* | 3.939 | *725,4%* |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 460 | *1,6%* | - | *0,0%* | 460 | *n/a* |
| Altri ricavi e proventi | 656 | *2,3%* | 261 | *1,3%* | 395 | *151,3%* |
| **Valore della produzione** | **28.954** | ***100,0%*** | **20.807** | ***100,0%*** | **8.147** | ***39,2%*** |
| Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze | (21.327) | *-73,7%* | (15.268) | *-73,4%* | (6.059) | *39,7%* |
| Costi per servizi | (3.712) | *-12,8%* | (2.777) | *-13,3%* | (935) | *33,7%* |
| Costi per godimento beni di terzi | (419) | *-1,4%* | (407) | *-2,0%* | (12) | *2,9%* |
| Costi del personale | (1.103) | *-3,8%* | (559) | *-2,7%* | (544) | *97,3%* |
| Oneri diversi di gestione | (685) | *-2,4%* | (533) | *-2,6%* | (152) | *28,5%* |
| **EBITDA** | **1.709** | ***5,9%*** | **1.264** | ***6,1%*** | **445** | ***35,2%*** |
| *EBITDA Margin (sul VdP)* | *5,9%* | | *6,1%* | | *-0,2%* | *-3,2%* |
| Ammortamenti e svalutazioni | (986) | *-3,4%* | (574) | *-2,8%* | (412) | *71,8%* |
| Accantonamenti | (269) | *-0,9%* | (483) | *-2,3%* | 214 | *0,0%* |
| ***EBIT*** | **454** | ***1,6%*** | **207** | ***1,0%*** | **247** | ***119,4%*** |
| *EBIT Margin (sul VdP)* | *1,6%* | | *1,0%* | | | |
| Proventi e (Oneri) finanziari | (257) | *-0,9%* | (176) | *-0,8%* | (81) | *45,8%* |
| **EBT** | **198** | ***0,7%*** | **31** | ***0,1%*** | **167** | ***537,2%*** |
| *EBT Margin (sul VdP)* | *0,7%* | | *0,1%* | | | |
| Imposte sul reddito | (102) | *-0,4%* | (191) | *-0,9%* | 89 | *-46,7%* |
| **Risultato d'esercizio** | **96** | ***0,3%*** | **(161)** | ***-0,8%*** | **257** | ***-159,5%*** |
| **Risultato d'esercizio (Gruppo)** | **88** | ***0,3%*** | **(126)** | ***-0,6%*** | **214** | ***-169,6%*** |
| **Risultato d'esercizio (Terzi)** | **8** | ***0,0%*** | **(34)** | ***-0,2%*** | **42** | ***-123,8%*** |

*(i) Incidenza sul Valore di Produzione*

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO 2025 VS 2024

***Stato Patrimoniale Riclassificato***

| €'000 | Consolidato 2025A | Consolidato 2024A | Var €'000 | Var % |
|---|---|---|---|---|
| Immobilizzazioni immateriali | 2.160 | 1.481 | 679 | 45,8% |
| Immobilizzazioni materiali | 1.743 | 974 | 769 | 78,9% |
| Immobilizzazioni finanziarie | 17 | 15 | 2 | 15,6% |
| **Attivo fisso netto** | **3.920** | **2.470** | **1.450** | **58,7%** |
| Rimanenze | 15.837 | 9.878 | 5.959 | 60,3% |
| Crediti commerciali | 9.338 | 6.346 | 2.992 | 47,2% |
| Debiti commerciali | (10.024) | (5.165) | (4.859) | 94,1% |
| **Capitale circolante commerciale** | **15.152** | **11.059** | **4.093** | **37,0%** |
| Altre attività correnti | 30 | 47 | (17) | -37,0% |
| Altre passività correnti | (4.272) | (1.298) | (2.974) | 229,1% |
| Crediti e debiti tributari | 2.264 | 752 | 1.512 | 201,1% |
| Ratei e risconti netti | 27 | 55 | (28) | -51,8% |
| **Capitale circolante netto** | **13.200** | **10.616** | **2.584** | **24,3%** |
| Fondi rischi e oneri | (275) | (540) | 265 | -49,0% |
| TFR | (130) | (112) | (18) | 16,0% |
| **Capitale investito netto (Impieghi)** | **16.715** | **12.434** | **4.281** | **34,4%** |
| Indebitamento finanziario | 5.655 | 5.673 | (18) | -0,3% |
| *di cui debito finanziario corrente* | *3.261* | *2.431* | *830* | *34,2%* |
| *di cui parte corrente del debito finanziario non corrente* | *534* | *913* | *(379)* | *-41,6%* |
| *di cui debito finanziario non corrente* | *1.860* | *2.330* | *(470)* | *-20,2%* |
| Disponibilità liquide | (445) | (547) | 102 | -18,7% |
| **Indebitamento finanziario netto** | **5.211** | **5.126** | **85** | **1,7%** |
| Capitale sociale | 64 | 64 | (0) | -0,3% |
| Riserve | 9.541 | 7.179 | 2.362 | 32,9% |
| Risultato d'esercizio | 88 | (126) | 214 | -169,6% |
| **Patrimonio netto (Mezzi propri)** | **9.692** | **7.117** | **2.575** | **36,2%** |
| **Patrimonio netto (Terzi)** | **1.812** | **191** | **1.621** | **848,4%** |
| **Totale fonti** | **16.714** | **12.434** | **4.280** | **34,4%** |

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO 2025 VS 2024

***Indebitamento finanziario netto***

| €'000 | Consolidato FY25A | Consolidato FY24A |
|---|---|---|
| A. Disponibilità liquide | 445 | 547 |
| B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide | - | - |
| C. Altre attività finanziarie correnti | - | - |
| **D. Liquidità (A) + (B) + ( C )** | **445** | **547** |
| E. Debito finanziario corrente | 3.261 | 2.431 |
| F. Parte corrente del debito finanziario non corrente | 534 | 913 |
| **G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)** | **3.795** | **3.344** |
| **H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)** | **3.351** | **2.797** |
| I. Debito finanziario non corrente | 1.860 | 2.330 |
| J. Strumenti di debito | - | - |
| K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti | - | - |
| **L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)** | **1.860** | **2.330** |
| **M. Totale indebitamento finanziario netto (H) + (L)** | **5.211** | **5.126** |

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO 2025 VS 2024**

***Cash Flow***

| **€'000** | **Consolidato FY25A** | **Consolidato FY24A** |
|---|---|---|
| **EBITDA** | **1.709** | |
| Δ *Rimanenze* | (5.959) | (880) |
| Δ *Crediti commerciali* | (2.992) | 62 |
| Δ *Debiti commerciali* | 4.859 | 1.330 |
| Δ del Capitale Circolante Operativo | (4.093) | 512 |
| Δ *Altre attività correnti* | 17 | 259 |
| Δ *Altre passività correnti* | 2.974 | (605) |
| Δ *Ratei e risconti netti* | 28 | 19 |
| Δ del Capitale Circolante Netto | (1.073) | 186 |
| Δ fondo TFR | 18 | 17 |
| **Cash Flow Operativo** | **654** | **1.466** |
| Capex (immateriali e materiali) | (2.440) | (1.972) |
| (Inv.) Disinv. netti in imm. Finanziarie | (2) | 81 |
| **Cash Flow Operativo al netto degli investimenti** | **(1.789)** | **(425)** |
| Δ altri fondi al netto di Acc. e svalutazioni | (533) | (173) |
| Δ Crediti e debiti tributari al netto delle Imposte | (1.614) | (844) |
| **Free cash flow a servizio del debito** | **(3.936)** | **(1.441)** |
| Proventi e (oneri) finanziari | (257) | (176) |
| Δ Indebitamento finanziario | (18) | 1.674 |
| Δ Equity | 2.488 | 4 |
| Δ Equity terzi | 1.621 | 1 |
| **Net cash-flow** | **(103)** | **161** |
| | | |
| **Disp. Liquide** | **444** | **547** |

## CONTO ECONOMICO BELLINI S.P.A. RICLASSIFICATO 2025 VS 2024

***Conto Economico Riclassificato***

| **€'000** | **2025A** | ***% (i)*** | **2024A** | ***% (i)*** | **Var €'000** | ***Var %*** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ricavi delle vendite | 5.997 | *78,4%* | 8.177 | *107,7%* | (2.180) | *-26,7%* |
| Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 1.296 | *16,9%* | (729) | *-9,6%* | 2.025 | *-277,7%* |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 120 | *1,6%* | - | *0,0%* | 120 | *n/a* |
| Altri ricavi e proventi | 239 | *3,1%* | 144 | *1,9%* | 95 | *65,7%* |
| **Valore della produzione** | **7.651** | ***100,0%*** | **7.592** | ***100,0%*** | **59** | ***0,8%*** |
| Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze | (3.938) | *-51,5%* | (4.009) | *-52,8%* | 71 | *-1,8%* |
| Costi per servizi | (1.458) | *-19,1%* | (1.779) | *-23,4%* | 321 | *-18,0%* |
| Costi per godimento beni di terzi | (284) | *-3,7%* | (311) | *-4,1%* | 27 | *-8,6%* |
| Costi del personale | (660) | *-8,6%* | (449) | *-5,9%* | (211) | *47,0%* |
| Oneri diversi di gestione | (556) | *-7,3%* | (182) | *-2,4%* | (374) | *205,7%* |
| **EBITDA** | **755** | ***9,9%*** | **863** | ***11,4%*** | **(108)** | ***-12,5%*** |
| *EBITDA Margin (sul VdP)* | *9,9%* | | *11,4%* | | | |
| Ammortamenti e svalutazioni | (431) | *-5,6%* | (383) | *-5,0%* | (48) | *12,4%* |
| Accantonamenti | (52) | *-0,7%* | (105) | *-1,4%* | 53 | *0,0%* |
| ***EBIT*** | **272** | ***3,6%*** | **375** | ***4,9%*** | **(103)** | ***-27,3%*** |
| *EBIT Margin (sul VdP)* | *3,6%* | | *4,9%* | | | |
| Proventi e (Oneri) finanziari | (131) | *-1,7%* | (113) | *-1,5%* | (18) | *15,8%* |
| **EBT** | **142** | ***-49,8%*** | **262** | ***3,4%*** | **(120)** | ***-45,9%*** |
| *EBT Margin (sul VdP)* | *1,9%* | | *3,4%* | | | |
| Imposte sul reddito | (61) | *-0,8%* | (90) | *-1,2%* | 29 | *-32,2%* |
| **Risultato d'esercizio** | **81** | ***1,1%*** | **171** | ***2,3%*** | **(90)** | ***-52,9%*** |

*(i) Incidenza sul Valore della Produzione*

## STATO PATRIMONIALE BELLINI S.P.A. RICLASSIFICATO 2025 VS 2024

***Stato Patrimoniale Riclassificato***

| **€'000** | **2025A** | **2024A** | **Var €'000** | ***Var %*** |
|---|---|---|---|---|
| Immobilizzazioni immateriali | 809 | 854 | (45) | *-5,2%* |
| Immobilizzazioni materiali | 243 | 274 | (31) | *-11,4%* |
| Immobilizzazioni finanziarie | 1.067 | 765 | 302 | *39,5%* |
| **Attivo fisso netto** | **2.119** | **1.893** | **226** | ***12,0%*** |
| Rimanenze | 8.974 | 6.561 | 2.413 | *36,8%* |
| Crediti commerciali | 3.279 | 4.202 | (922) | *-22,0%* |
| Debiti commerciali | (2.894) | (1.918) | (975) | *50,8%* |
| **Capitale circolante commerciale** | **9.360** | **8.844** | **516** | ***5,8%*** |
| Altre attività correnti | 24 | 34 | (10) | *-28,7%* |
| Altre passività correnti | (932) | (1.095) | 163 | *-14,9%* |
| Crediti e debiti tributari | 75 | 329 | (254) | *-77,2%* |
| Ratei e risconti netti | 48 | 67 | (19) | *-28,6%* |
| **Capitale circolante netto** | **8.575** | **8.181** | **394** | ***4,8%*** |
| Fondi rischi e oneri | (71) | (175) | 104 | *-59,3%* |
| TFR | (96) | (102) | 6 | *-5,9%* |
| **Capitale investito netto (Impieghi)** | **10.527** | **9.797** | **730** | ***7,4%*** |
| Indebitamento finanziario | 3.243 | 2.958 | 285 | *9,6%* |
| *di cui debito finanziario corrente* | 2.858 | 1.830 | 1.028 | *56,2%* |
| *di cui parte corrente del debito finanziario non corrente* | 66 | 809 | (743) | *-91,8%* |
| *di cui debito finanziario non corrente* | 319 | 319 | (0) | *0,0%* |
| *Altre attività finanziarie correnti* | (30) | (127) | 97 | *-76,1%* |
| Disponibilità liquide | (129) | (398) | 269 | *-67,6%* |
| **Indebitamento finanziario netto** | **3.084** | **2.433** | **651** | ***26,8%*** |
| Capitale sociale | 64 | 64 | (0) | *-0,3%* |
| Riserve | 7.299 | 7.128 | 171 | *2,4%* |
| Risultato d'esercizio | 80 | 171 | (91) | *-53,0%* |
| **Patrimonio netto (Mezzi propri)** | **7.443** | **7.362** | **81** | ***1,1%*** |
| **Totale fonti** | ***10.527*** | ***9.797*** | **730** | ***7,4%*** |

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO BELLINI S.P.A. 2025 VS 2024

***Indebitamento finanziario netto***

| **€'000** | **2025A** | **2024A** | **Var €'000** | ***Var %*** |
|---|---|---|---|---|
| A. Disponibilità liquide | 129 | 398 | (269) | -67,6% |
| B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide | - | - | - | 0,0% |
| C. Altre attività finanziarie correnti | 30 | 127 | (97) | -76,1% |
| **D. Liquidità (A) + (B) + ( C )** | **159** | **524** | **(365)** | **-69,6%** |
| E. Debito finanziario corrente | 2.858 | 1.830 | 1.028 | 56,2% |
| F. Parte corrente del debito finanziario non corrente | 66 | 809 | (743) | -91,8% |
| **G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)** | **2.924** | **2.640** | **284** | **10,8%** |
| **H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)** | **2.765** | **2.115** | **650** | **30,7%** |
| I. Debito finanziario non corrente | 319 | 319 | (0) | 0,0% |
| J. Strumenti di debito | - | - | - | 0,0% |
| K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti | - | - | - | 0,0% |
| **L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)** | **319** | **319** | **(0)** | **0,0%** |
| **M. Totale indebitamento finanziario netto (H) + (L)** | **3.084** | **2.434** | **650** | **26,7%** |

**RENDICONTO FINANZIARIO BELLINI S.P.A. 2025 VS 2024**

***Cash Flow***

| **€'000** | **2025A** | **2024A** |
|---|---|---|
| **EBITDA** | **755** | |
| Δ *Rimanenze* | (2.413) | 636 |
| Δ *Crediti commerciali* | 922 | 490 |
| Δ *Debiti commerciali* | 975 | 436 |
| Δ del Capitale Circolante Operativo | (516) | 1.561 |
| Δ *Altre attività correnti* | 10 | (8) |
| Δ *Altre passività correnti* | (163) | (247) |
| Δ *Ratei e risconti netti* | 19 | - |
| Δ del Capitale Circolante Netto | (650) | 1.306 |
| Δ fondo TFR | (6) | 10 |
| **Cash Flow Operativo** | **100** | **2.179** |
| Capex (immateriali e materiali) | (355) | (739) |
| (Inv.) Disinv. netti in imm. Finanziarie | (302) | (224) |
| **Cash Flow Operativo al netto degli investimenti** | **(558)** | **1.216** |
| Δ altri fondi al netto di Acc. e svalutazioni | (156) | (109) |
| Δ Crediti e debiti tributari al netto delle Imposte | 193 | (111) |
| **Free cash flow a servizio del debito** | **(520)** | **995** |
| Proventi e (oneri) finanziari | (131) | (113) |
| Δ Indebitamento finanziario | 285 | (667) |
| Δ Altre attività finanziarie | 97 | (127) |
| Δ Equity | 0 | (0) |
| **Net cash-flow** | **(269)** | **88** |
| | | |
| **Disp. Liquide** | **129** | **398** |