Bilancio consolidato e bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025

MARZOTTO S.p.A.
Società con socio unico
Sede legale ed amministrativa in Largo S. Margherita 1, 36078 Valdagno (VI)
Soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Trenora S.r.l.
Codice fiscale, Partita IVA e Reg. Imprese 00166580241 - REA Vicenza nr. 801 - PEC: Marzotto@legalmail.it


1836
MARZOTTO
GROUP

[Indice]

Marzotto
BILANCIO CONSOLIDATO e BILANCIO D'ESERCIZIO

Gruppo Marzotto
BILANCIO CONSOLIDATO

Relazione sulla gestione	
Struttura del Gruppo	4
Attività del Gruppo	7
Principali eventi dell'esercizio	9
Conto economico consolidato	11
Profilo patrimoniale e finanziario consolidato	13
Partecipazioni	15
Altre informazioni	20
Prospettive e notizie sull'andamento dell'esercizio in corso	29

Bilancio consolidato	
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata	32
Prospetto dell'utile/(perdita) consolidato	33
Rendiconto finanziario consolidato	34
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	35
Note al bilancio consolidato	36
Relazione della Società di revisione	78

Marzotto S.p.A.
BILANCIO D'ESERCIZIO

Informazioni generali	
Organi sociali e azionariato	5

Relazione sulla gestione	
Conto economico	11
Profilo patrimoniale e finanziario	13
Partecipazioni	14
Altre informazioni	19

Bilancio d'esercizio	
Stato patrimoniale	24
Conto economico	25
Rendiconto finanziario	26
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	27
Note al bilancio	28
Proposte di delibera dell'Assemblea	62
Relazione della Società di revisione	63
Relazione del Collegio Sindacale	66
Sintesi delle deliberazioni dell'Assemblea	69

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025

GRUPPO MARZOTTO

Capogruppo: MARZOTTO S.p.A.
Società con socio unico
Sede legale ed amministrativa in Largo S. Margherita 1, 36078 Valdagno (VI)
Soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Trenora S.r.l.
Codice fiscale, Partita IVA e Reg. Imprese 00166580241 - REA Vicenza nr. 801 - PEC: Marzotto@legalmail.it

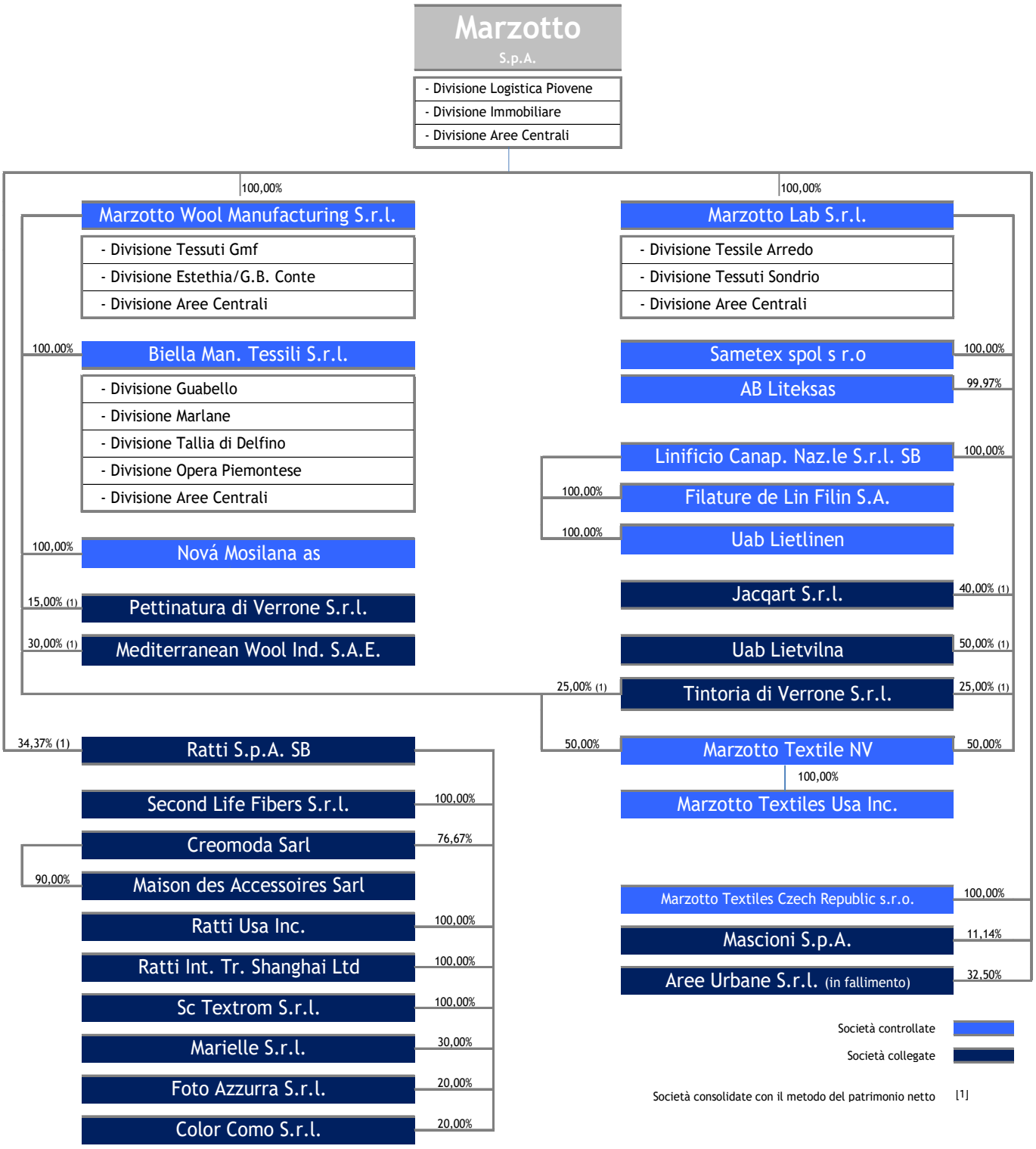

1836
MARZOTTO
GROUP

Gruppo Marzotto
- Relazione sulla gestione
- Bilancio consolidato

Relazione sulla gestione

Marzotto S.p.A.
Società con socio unico
Sede legale: Largo S. Margherita, 1 – 36078 Valdagno (VI)
Soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Trenora S.r.l.
Codice fiscale, Partita IVA e Reg. Imprese 00166580241 - REA Vicenza nr. 801 - PEC: Marzotto@legalmail.it

[Struttura del Gruppo al 31 dicembre 2025]



[Relazione sulla gestione]

Premessa

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato del Gruppo Marzotto chiude l'esercizio 2025 con ricavi netti pari a 290,4 milioni di euro e un risultato netto pari a 21,8 milioni di euro.

Principi di redazione

Il presente bilancio è redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards (IFRS* o "principi contabili internazionali") emanati *dall'International Accounting Standards Board* (IASB), adottati dalla Commissione europea e successive modificazioni e integrazioni.

Nel rinviare alle note esplicative per i commenti sulle risultanze di bilancio, troverete di seguito le informazioni e i ragguagli sulla situazione del Gruppo e sulle prospettive future, oltre alle informazioni richieste dalle norme di Legge vigenti.

Informazioni generali

L'**economia mondiale** ha mantenuto un ritmo di crescita moderato (PIL +3%), sostanzialmente in linea con l'anno precedente. Questo risultato è dovuto soprattutto all'espansione delle economie emergenti, mentre i paesi avanzati registrano una crescita più contenuta. L'inflazione è risultata in diminuzione e ciò ha favorito l'avvio di una graduale normalizzazione delle politiche monetarie.

L'incertezza generale, che già caratterizzava il 2024 per ragioni geopolitiche (Ucraina, Medio Oriente), si è accentuata per via delle politiche commerciali protezionistiche adottate dagli Stati Uniti, che hanno contribuito a rendere il contesto più instabile e poco favorevole alla crescita economica.

L'**economia dell'Eurozona,** pur in miglioramento (PIL +1,4% rispetto allo 0,8% del 2024), ha confermato la modesta crescita che da qualche anno la caratterizza. Il settore industriale continua a mostrare debolezze, mentre il comparto dei servizi si distingue per una performance positiva. La diminuzione dell'inflazione ha contribuito a rendere più stabili le politiche monetarie.

L'andamento dell'**economia italiana** è caratterizzato da una crescita debole (PIL + 0,5%) e disomogenea. Con riferimento all'industria, continua a registrarsi una sostanziale debolezza, nonostante la presenza di comparti più vivaci (quale, ad esempio, quello farmaceutico). L'inflazione (1,5%), in leggera crescita rispetto all'anno precedente (1,0%), evidenzia una componente di fondo persistente, che ha compensato il contributo in senso deflativo della voce energetica.

Dopo l'importante rallentamento registrato nel 2024 (-18,3%), il **settore tessile/abbigliamento italiano** chiude il 2025 ancora in calo (-1,5%). Il comparto ha reagito ristrutturando ed efficientando le produzioni da un lato, e facendo uso di strumenti di sostegno come gli ammortizzatori sociali, dall'altro.

Discontinued Operations

Comparto velluto

Nel corso del 2025 è stato avviato e sostanzialmente completato il piano di ristrutturazione del comparto Velluto approvato dalla controllata Marzotto Lab S.r.l. alla fine del 2024.

Le operazioni, condotte con gli obiettivi di limitare al massimo l'impatto occupazionale e di preservare il prezioso *know-how* aziendale, hanno visto il coinvolgimento diretto di due importanti *player* di settore: Vescom Velvets B.V. (per i velluti da abbigliamento) e Rino Mastrotto Group S.p.A. (per i velluti da arredamento).

Con riferimento al comparto velluti per abbigliamento, in data 14 maggio 2025 è stato siglato tra Marzotto Lab S.r.l. e Vescom Velvets B.V. un *Asset Purchase Agreement* per la cessione a quest'ultima del marchio "Redaelli" e di parte del magazzino prodotti finiti presente presso lo stabilimento italiano. L'accordo ha avuto esecuzione nel periodo dal 30 giugno al 31 ottobre 2025, ed il corrispettivo pattuito è stato interamente incassato.

Sempre in data 14 maggio 2025 è stato siglato tra Sametex spol. s.r.o (società ceca interamente controllata da Marzotto Lab S.r.l.) e Vescom Velvets B.V. un *Asset Purchase Agreement* per la cessione a quest'ultima di macchinari, impianti, parte del magazzino filati e dei *work in progress* presenti presso gli stabilimenti siti in Repubblica Ceca. L'accordo è stato eseguito in data 30 giugno 2025 e gli effetti dello stesso si protrarranno fino al 30 giugno 2026, data ultima per il ritiro dei macchinari e degli impianti. Il corrispettivo pattuito è stato interamente incassato.

In relazione al comparto velluti per arredamento, in data 30 giugno 2025 è stato siglato tra Marzotto Lab S.r.l. e Rino Mastrotto Group S.p.A. un Accordo Quadro per il conferimento in Imatex 23 S.r.l. (ora Jacqart S.r.l.) del ramo d'azienda "Prosetex", e la conseguente assegnazione a Marzotto Lab S.r.l. di una partecipazione pari al 40% del capitale sociale di Imatex 23 S.r.l.

Il ramo di azienda conferito, attivo presso lo stabilimento di Bulciago (LC), comprende macchinari, il marchio non registrato "Prosetex", archivi di disegni e collezioni, liste clienti e fornitori, ordini di vendita in corso di esecuzione, alcuni rapporti contrattuali con fornitori selezionati e rapporti di lavoro subordinato con 29 dipendenti (e relativi debiti netti per Tfr e ratei ferie/permessi/altro maturati ma non goduti).

L'accordo, perfezionato in data 29 luglio 2025 con Atto di conferimento di ramo di azienda del notaio Giovanni Rizzi di Vicenza (suo rep. nr. 123.054), ha avuto efficacia 1° agosto 2025.

Gli *asset* oggetto di cessione o conferimento nelle operazioni sopra descritte risultavano quasi completamente svalutati al 31 dicembre 2024.

Per effetto dell'operazione complessiva sul comparto velluti, nel Conto economico consolidato è stato rilevato un risultato, al netto dei costi direttamente imputabili, pari a 4,0 milioni di euro, classificata alla voce "Risultato netto derivante da attività (gruppi in dismissione) destinate alla vendita".

Nelle Note esplicative al bilancio sono riportati ulteriori dettagli relativi all'operazione.

Attività di depurazione (Ambiente Energia S.r.l.)

In data 27 febbraio 2025 è stato firmato un accordo vincolante per la cessione, da parte di Marzotto S.p.A. ad Herambiente Servizi Industriali S.r.l. (gruppo Hera), della partecipazione totalitaria nella controllata Ambiente Energia S.r.l., società attiva nel settore del trattamento dei rifiuti industriali liquidi e fangosi mediante l'impianto di depurazione sito in Schio (VI), con una capacità annua di trattare oltre 120.000 tonnellate di rifiuti.

La cessione della partecipazione è stata perfezionata in data 22 luglio 2025. L'operazione è avvenuta in piena continuità occupazionale e secondo logiche di tutela del patrimonio tecnico-operativo della società.

Il prezzo di cessione, pari a 20.857 migliaia di euro, è stato corrisposto come segue: (i) quanto a 14.857 migliaia di euro, mediante bonifico bancario alla data di cessione; (ii) quanto a 2.000 migliaia di euro, mediante bonifico bancario su conto di deposito vincolato (*Escrow Account*) e (iii) quanto a 4.000 migliaia di euro, mediante attribuzione di complessive 1.017.898 azioni ordinarie di Hera S.p.A.

Per effetto della cessione, nel Conto economico consolidato è stato rilevato un risultato, al netto dei costi direttamente imputabili, pari a 16,9 milioni di euro, classificata alla voce "Risultato netto derivante da attività (gruppi in dismissione) destinate alla vendita".

L'accordo quadro prevede garanzie di conguaglio compatibili con gli *standard* di mercato.

Nelle Note esplicative al bilancio sono riportati ulteriori dettagli relativi all'operazione.

Attività del Gruppo

Il Gruppo è strutturato come "impresa rete" e si occupa della realizzazione di tessuti e filati destinati principalmente all'abbigliamento.

Il Gruppo opera nei seguenti settori:

- TESSUTI LANIERI;
- TESSILE DIVERSI;
- ALTRE ATTIVITA'.

Il settore **TESSUTI LANIERI** (in cui il Gruppo è attivo attraverso Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.) comprende le attività di produzione e distribuzione di tessuti in lana ed opera principalmente con i seguenti marchi:

Marzotto: fondata nel 1836 a Valdagno (VI), rappresenta un pilastro dell'eccellenza tessile italiana che, coniugando tradizione e innovazione, offre al mercato tessuti pregiati di alta qualità per l'abbigliamento, mantenendo un forte impegno verso la sostenibilità e l'innovazione continua. La collezione Marzotto è leader a livello mondiale per volume e si distingue per un'approfondita ricerca di prodotto, orientata alle principali tendenze stilistiche e ai *brand* del settore moda internazionale, sia maschile che femminile. L'ampia varietà di materiali include lane pregiate, *cashmere*, seta e lino, combinati con tecnologie innovative per garantire *comfort*, durata ed eleganza.

Guabello: l'azienda, fondata nel 1815 e con sede a Mongrando (BI), rappresenta una delle più autorevoli espressioni della tradizione tessile italiana e biellese d'eccellenza. Specializzata nella produzione di tessuti pregiati in lana, è riconosciuta a livello internazionale per la qualità, l'innovazione e il rigore stilistico delle proprie collezioni. Forte di oltre due secoli di storia, il marchio coniuga sapientemente artigianalità e tecnologie avanzate, incarnando i valori più autentici del *Made* in *Italy*.

Marlane: è una realtà tessile biellese, con sede a Mongrando (BI), dinamica, competitiva e con una marcata proiezione internazionale. Il marchio coniuga tradizione italiana, innovazione e attenzione alle tendenze globali, offrendo tessuti di alta qualità per l'abbigliamento maschile. La linea "*Quick Service*" assicura rapidità di risposta al mercato, con tessuti pronti in lane fini.

Fratelli Tallia di Delfino: storica eccellenza del tessile biellese, fondata nel 1903 e con sede a Strona (BI), Fratelli Tallia di Delfino è riconosciuta nel panorama internazionale per la produzione di tessuti sartoriali di altissimo pregio. Il *brand* esprime un'identità fortemente ancorata al concetto di *heritage*, entro cui tradizione manifatturiera, ricerca consapevole e visione contemporanea convergono in una proposta di lusso autentico. Determinante è la cura nella selezione delle materie prime ed il controllo lungo l'intera filiera. Elemento distintivo è il servizio *"Gentleman's Wardrobe"*, che unisce esclusività, flessibilità e rapidità, ridefinendo il rapporto tra manifattura e sartorie internazionali.

Opera Piemontese: è la realtà tessile biellese specializzata nella realizzazione di tessuti destinati alla moda donna. Opera Piemontese, con sede a Strona (BI), evoca l'idea di vere e proprie creazioni uniche, dall'eccelsa qualità e dal gusto ricercato, ottenute con l'impiego delle migliori fibre nobili. In ogni articolo si percepisce non solo l'instancabile selezione delle migliori materie prime, provenienti spesso da luoghi remoti, ma anche la cura di ogni singolo dettaglio e la continua esaltazione di elementi innovativi e di tendenza.

Estethia / G.B. Conte: l'azienda racchiude le attività della divisione **Estethia**, operante prevalentemente sul mercato donna con una collezione dinamica di tessuti pettinati, *monostretch* e *bistretch*, uniti e fantasia con finissaggi innovativi ad elevato contenuto di qualità e ricerca, e **G.B. Conte**, collezione specializzata in tessuti fantasia cardati e pettinati per capo spalla, lana cotta e *jersey*. Distribuisce, inoltre, in Europa (esclusa Gran Bretagna), in Cina, nel sud est asiatico e *middle est* il tessuto cardato ***Harris Tweed*** originale.

Attività del Gruppo

Il settore **TESSILE DIVERSI** (in cui il Gruppo è attivo attraverso il gruppo Marzotto Lab S.r.l.) include le attività di produzione e distribuzione di tessuti in cotone, filati e tessuti di lino, filati di lana e accessori per arredamento. Comprende, in particolare:

- Il *business* **lino**, attraverso il gruppo Linificio e Canapificio Nazionale, *leader* nella produzione e distribuzione di filati e tessuti realizzati in fibra di lino, con stabilimenti in Italia, Lituania e Tunisia;

- Il *business* **cotone,** rappresentato dalla divisione della società Marzotto Lab S.r.l. che si occupa della produzione e commercializzazione dei tessuti di cotone pregiati. La divisione opera con i marchi di proprietà **Tessuti di Sondrio**, collezione *leader* per immagine nei tessuti in cotone e in lino di alta gamma; **Dal Sasso**, storico marchio che si identifica in uno *sportswear* elegante e sofisticato in lana e cotone/lana, complementare al progetto *life-style* di Tessuti di Sondrio; **NTB Nuova Tessilbrenta**, marchio che completa l'offerta di prodotto con tessuti di cotone e misti cotone per il mercato *sportswear* (uomo e donna). La divisione è operativa nello stabilimento di Sondrio;

- Il *business* **accessori tessili,** con la produzione e la distribuzione di coperte, *plaid*, piumini, lenzuola, spugna, cuscini e altri accessori tessili con marchio **Lanerossi**. Collezioni *leader* nel settore, contraddistinte da una forte ricerca di prodotto, orientate al *comfort*, all'eco-sostenibilità, alla praticità e allo sviluppo di nuovi processi attenti alla salute e al benessere del consumatore.

Il Gruppo è inoltre attivo nel settore dei Filati Lanieri tramite le società collegate Uab Lietvilna e Tintoria di Verrone S.r.l.

Il settore **ALTRE ATTIVITA'** comprende principalmente le funzioni di coordinamento ed indirizzo strategico, come pure le attività di servizio (amministrazione e finanza, legale e societario, gestione delle risorse umane, sistemi informativi) svolte centralmente a vantaggio dei settori operativi di linea. In tale area sono altresì inclusi i risultati dell'attività di gestione dell'impianto di trattamento acque di Schio attraverso la controllata Ambiente Energia S.r.l. (fino al 22 luglio 2025), e di altre partecipazioni non consolidate con il criterio integrale.
Tra queste, si segnala, in particolare, la partecipazione del 34,37% nel gruppo Ratti, attraverso il quale Marzotto è presente dal 2010 anche nel comparto Seta. Il gruppo Ratti si occupa di produzione e commercializzazione di tessuti in seta stampati, uniti e tinti in filo per abbigliamento (camiceria, cravatteria, intimo, mare) ed arredamento, e di realizzazione e distribuzione di prodotti confezionati, principalmente accessori maschili e femminili (quali cravatte, sciarpe e *foulards*).

Andamento del Gruppo

Il gruppo Marzotto nell'esercizio 2025 ha conseguito ricavi consolidati pari a 290,4 milioni di euro (306,0 milioni nel 2024), un margine lordo pari a 70,4 milioni di euro (24,2% sui ricavi netti), confrontato con un margine lordo pari a 65,2 milioni di euro (21,3% sui ricavi) dello scorso esercizio ed un utile di 21,8 milioni (perdita di 5,7 nel 2024).

Il risultato operativo è positivo e si attesta a 13,0 milioni di euro (4,5% sui ricavi netti), confrontandosi con i 11,2 milioni di euro (3,7% sui ricavi netti) del 2024.

La gestione finanziaria presenta un saldo negativo per 8,6 milioni di euro (saldo negativo per 6,6 milioni di euro nel 2024) ed include principalmente oneri finanziari netti per -5,2 milioni di euro (-6,6 milioni di euro nel 2024), proventi/oneri da valutazione con *equity m*ethod delle società collegate per -3,4 milioni di euro (+0,2 milioni di euro nel 2024) e altri proventi/oneri finanziari per 0,0 milioni di euro (-0,2 milioni di euro nel 2024).

Il risultato netto derivante dalle attività (gruppi in dismissione) destinate alla vendita è pari a 20,9 milioni di euro.

Le analisi fin qui descritte conducono ad un risultato netto di Gruppo positivo per 21,8 milioni di euro (negativo per 5,7 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

Contenzioso Praia a Mare

Con riferimento allo stabilimento di Praia a Mare, acquisito dalla Società nel 1988 e le cui attività sono cessate nel 2004, sono pendenti i seguenti procedimenti:

1) Procedimenti civili davanti alla Corte d'Appello di Catanzaro

   Nel febbraio 2021 e marzo 2024 il Tribunale di Paola ha rigettato i ricorsi civili di ex lavoratori o loro eredi mediante i quali veniva chiesto il risarcimento del danno asseritamente patito per le lesioni ovvero il decesso per la malattia causata dalla presunta esposizione a sostanze nocive presso l'azienda. Dette sentenze di rigetto di primo grado sono già state impugnate davanti alla Corte d'Appello di Catanzaro che, a sua volta, ne ha ad oggi rigettato più dell'80%. La discussione e la decisione delle residuali avranno completamento presumibilmente tra il 2026 e il 2027.

2) Procedimento civile n 750/2020 RG davanti alla Corte d'Appello di Catanzaro.

   Si tratta della riassunzione in sede civile a seguito della sentenza penale della Corte di cassazione, in relazione al primo procedimento penale, che, rigettando il ricorso del Procuratore Generale, ha confermato le assoluzioni dai reati a suo tempo contestati, ma ha censurato la sentenza di secondo grado per aver omesso di trattare la posizione del Comune di Tortora in merito alle questioni sollevate relativamente all'asserito danno da disastro ambientale. La Corte di Appello, con sentenza del maggio 2025, ha rigettato la domanda risarcitoria proposta dal Comune di Tortora nei confronti di Manifatture Lane Gaetano Marzotto & Figli S.p.A. ed ha condannato l'anzidetto Comune ad un rimborso parziale delle spese di lite.

3) Procedimenti civili davanti al Tribunale di Paola

   Alcuni proprietari di immobili limitrofi allo stabilimento sito a Praia a Mare hanno chiesto in via giudiziaria il risarcimento del danno asseritamente patito a causa di un presunto disastro ambientale verificatosi nell'area dell'anzidetto stabilimento. Al momento è in corso la fase istruttoria e non è possibile formulare previsioni in merito.

Sintesi dati economici e patrimoniali di Gruppo

Nella tabella seguente sono sinteticamente rappresentati i principali indicatori economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

(in milioni di euro)	2025	2024	variaz.	variaz. %
Ricavi netti consolidati	**290,4**	**306,0**	**(15,6)**	**- 5,1%**
Risultato operativo	13,0	11,2	1,8	+ 16,1%
%le su ricavi netti	*4,5%*	*3,7%*		
EBITDA [(1)]	24,4	22,7	1,7	+ 7,5%
%le su ricavi netti	*8,4%*	*7,4%*		
Risultato ante imposte	4,4	4,6	(0,2)	- 4,3%
%le su ricavi netti	*1,5%*	*1,5%*		
Risultato da attività discontinue	20,9	(15,0)	35,9	n.c.
%le su ricavi netti	*7,2%*	*(4,9%)*		
Risultato netto del Gruppo	21,8	(5,7)	27,5	n.c.
%le su ricavi netti	*7,5%*	*(1,9%)*		
Capitale circolante netto	**79,5**	**77,2**	**2,3**	**+ 3,0%**
Capitale investito netto	**210,5**	**211,1**	**(0,6)**	**- 0,3%**
Indebitamento finanziario netto	**48,0**	**73,1**	**(25,1)**	**- 34,3%**
Investimenti netti del periodo	17,3	13,0	4,3	**+ 33,1%**
Organici (operativi): unità	2.659	2.742	(83)	**- 3,0%**

	2025	2024	variaz.
ROI	6,2%	5,3%	0,9%
ROE	13,4%	-4,1%	17,5%
ROS	4,5%	3,7%	0,8%
Indebitamento/Equity	29,5%	53,0%	-23,5%
Indice di patrimonializzazione	77,2%	65,4%	11,8%
Tasso copertura Finanziaria Immobilizzazioni	44,8%	45,1%	-0,3%
Indice rotazione magazzino	214	198	16
Giorni di credito ai clienti	49	44	4

Legenda:

ROI: Risultato operativo/Capitale investito netto
ROE: Risultato netto/Patrimonio netto
ROS: Risultato operativo/Ricavi netti
Indebitamento/Equity: indebitamento finanziario netto / Patrimonio netto
Indice di patrimonializzazione: Rapporto tra Patrimonio netto e Capitale investito al netto delle passività di funzionamento
Tasso copertura finanziaria Immobilizzazioni: Attivo fisso + Fondi a ML / Patrimonio netto + Indebitamento Finanziario ML
Indice rotazione magazzino: Giacenze di magazzino / Costo del venduto x 360 gg
Giorni di credito ai clienti: Crediti commerciali lordi / Ricavi netti x 360 gg

(1). Risultato operativo + Ammortamenti.

Conto Economico consolidato

Al 31 dicembre 2025 il risultato netto del Gruppo è positivo per 21,8 milioni di euro, in miglioramento rispetto ai -5,7 milioni di euro consuntivati a fine 2024. I dati di sintesi del Conto economico consolidato del periodo, posti a confronto con quelli del 2024, sono i seguenti (1):

(in milioni di euro)	2025		2024	
Ricavi netti	**290,4**	***100,0%***	**306,0**	***100,0%***
Costo del venduto	(220,0)	*(75,8%)*	(240,8)	*(78,7%)*
Margine lordo	**70,4**	***24,2%***	**65,2**	***21,3%***
Costi commerciali e di sviluppo prodotto	(37,4)	*(12,8%)*	(35,3)	*(11,5%)*
Costi generali ed amministrativi	(19,0)	*(6,5%)*	(17,4)	*(5,7%)*
Risultato gestione caratteristica	**14,0**	***4,9%***	**12,5**	***4,1%***
Proventi e oneri non ricorrenti	(1,0)	*(0,4%)*	(1,3)	*(0,4%)*
Risultato operativo	**13,0**	***4,5%***	**11,2**	***3,7%***
Oneri finanziari netti	(5,2)	*(1,8%)*	(6,6)	*(2,2%)*
Dividendi e valutazioni ad equity	(3,4)	*(1,2%)*	0,2	*0,1%*
Altri proventi ed oneri finanziari	=	=	(0,2)	*(0,1%)*
Risultato ante imposte	**4,4**	***1,5%***	**4,6**	***1,5%***
Imposte sul reddito	(3,5)	*(1,2%)*	4,7	*1,5%*
Risultato ante attività discontinue	**0,9**	***0,3%***	**9,3**	***3,0%***
Attività discontinue	20,9	*7,2%*	(15,0)	*(4,9%)*
Risultato netto del Gruppo	**21,8**	***7,5%***	**(5,7)**	***(1,9%)***

Ricavi netti (2)

L'esercizio appena concluso evidenzia un fatturato complessivo pari a 290,4 milioni di euro, in riduzione del 5,1% rispetto alla chiusura 2024.

Con riferimento alla tipologia di prodotto, il *business* tessuti lanieri (gruppo Marzotto Wool) archivia l'anno con un decremento del volume d'affari del 5,3%, pari a -10,2 milioni di euro, mentre il settore tessile diversi (gruppo Marzotto Lab) consuntiva un -4,7%, pari a -5,3 milioni di euro.

per settore

(in milioni di euro)	2025		2024	
Attività Tessili	**291,3**	***100,3%***	**306,8**	***100,2%***
Marzotto Wool M.	182,7	*62,9%*	192,9	*63,0%*
Marzotto Lab	108,6	37,4%	113,9	*37,2%*
Altre Attività	**13,6**	***4,7%***	**12,7**	***4,2%***
Totale aggregato	**304,9**	***105,0%***	**319,5**	***104,4%***
Eliminazione interscambi/altro	*(14,5)*	*(5,0%)*	*(13,5)*	*(4,4%)*
Totale consolidato	**290,4**	***100,0%***	**306,0**	***100,0%***
di cui: Italia	99,2	*34,2%*	98,3	*32,1%*
di cui: Estero	191,2	*65,8%*	207,7	*67,9%*

In relazione ai mercati di sbocco, il Gruppo segna un andamento in aumento del volume d'affari nel mercato domestico e una diminuzione negli altri Paesi europei, attestandosi complessivamente a 225,1 milioni di euro (-5,7% rispetto al dato consuntivo 2024), mentre nel mercato extra-europeo le vendite raggiungono i 65,3 milioni di euro (-3,1% rispetto al dato consuntivo 2024).

per area geografica

(in milioni di euro)	2025		2024	
Italia	99,2	*34,2%*	98,3	*32,1%*
Altri Paesi Europei	125,9	*43,4%*	140,3	*45,9%*
Nord America	13,4	*4,6%*	10,3	*3,4%*
Asia	38,6	*13,2%*	42,3	*13,8%*
Altri Paesi	13,3	*4,6%*	14,8	*4,8%*
Totale	**290,4**	***100,0%***	**306,0**	***100,0%***

(1). Il Gruppo Ratti, Tintoria di Verrone S.r.l. e Uab Lietvilna sono consolidati con il metodo del patrimonio netto in applicazione del principio IFRS 11.
(2). Rispetto al 2024, le principali valute di interesse del Gruppo hanno registrato i seguenti andamenti nei confronti dell'euro:
USD – Dollaro Usa 1,129 (media 2025); 1,082 (media 2024);
CZK – Corona Ceca 24,692 (media 2025); 25,119 (media 2024).

Risultato della gestione caratteristica

Il risultato della gestione caratteristica è in miglioramento e raggiunge i 14,0 milioni di euro (12,5 milioni di euro la chiusura 2024), con un'incidenza del 4,8% dei ricavi netti di vendita (4,1% nel 2024).

Di seguito il dettaglio per settore di attività:

per settore di attività

	2025		2024	
(in milioni di euro)	Importi	% su ricavi	Importi	% su ricavi
Attività Tessili	**13,8**	***4,7%***	**12,2**	***4,0%***
Marzotto Wool M.	13,6	*7,4%*	12,1	*6,3%*
Marzotto Lab	0,2	*0,2%*	0,1	*0,1%*
Altre Attività	**0,8**	***5,9%***	**0,9**	***7,1%***
Eliminazioni/Rettifiche/altro	*(0,6)*	=	*(0,6)*	=
Totale	**14,0**	***4,9%***	**12,5**	***4,1%***

Proventi e oneri non ricorrenti

Nell'esercizio in esame la gestione non ricorrente presenta un saldo pari a -1,0 milioni di euro (negativo per 1,3 milioni di euro nel 2024).

Oneri finanziari

Alla data di bilancio gli oneri finanziari netti ammontano a -5,2 milioni di euro (-6,6 milioni di euro nell'esercizio 2024) La diminuzione è riconducibile alla riduzione della esposizione bancaria media e all'andamento dei tassi di interesse.

Dividendi e valutazioni ad equity

La voce Dividendi da partecipazioni non consolidate e valutazioni ad *equity*, negativa per 3,4 milioni di euro (positiva per 0,2 milioni di euro nel 2024), accoglie l'impatto economico della valutazione con il criterio del Patrimonio netto (*Equity method*) delle partecipazioni in società collegate. La valutazione ad equity del gruppo Ratti impatta per -2,9 milioni di euro (+0,2 milioni di euro nel 2024).

Imposte sul reddito

A partire dall'esercizio 2008 le società Marzotto S.p.A. e Linificio e Canapificio Nazionale SB S.r.l., a partire dall'esercizio 2009 Biella Manifatture Tessili S.r.l. e a partire dal 2016 Marzotto Wool Manufacturing S.r.l. e Marzotto Lab S.r.l. hanno optato per il regime di consolidato fiscale nazionale, che vede quale Capogruppo la controllante Wizard S.r.l., ed i cui effetti sono considerati nelle risultanze al 31 dicembre 2025.

L'impatto del carico fiscale sul risultato del periodo è negativo per 3,5 milioni di euro (positivo per 4,7 milioni di euro nel 2024) ed include imposte correnti per -3,6 milioni di euro ed imposte differite per +0,1 milioni di euro. L'iscrizione delle imposte differite attive è stata effettuata a fronte di perdite fiscali conseguite da diverse società del Gruppo. Nel valutare la recuperabilità di tali imposte, il Gruppo tiene in considerazione le prospettive di andamento del *business*.

Attività discontinue

La voce, pari a 20,9 milioni di euro, include il risultato delle Attività non correnti (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita (comparto Velluti +4,0 milioni di euro e attività di depurazione della controllata Ambiente Energia S.r.l. +16,9 milioni di euro). Per ulteriori dettagli, si rimanda alle note al bilancio.

Risultato netto

Le analisi fin qui svolte conducono ad un risultato netto dell'esercizio positivo per 21,8 milioni di euro, che si confronta con un risultato negativo per 5,7 milioni di euro del 2024.

Profilo Patrimoniale e Finanziario consolidato

La struttura patrimoniale e finanziaria del gruppo Marzotto è di seguito sinteticamente rappresentata, confrontata con le analoghe consistenze al 31 dicembre 2024:

(in milioni di euro)	31.12.25	31.12.24
Crediti commerciali netti	35,0	33,3
Crediti diversi	20,3	14,2
Giacenze di magazzino	130,8	132,2
Debiti commerciali	(83,0)	(81,3)
Debiti diversi	(23,6)	(21,2)
A) Capitale circolante netto	**79,5**	**77,2**
B) Attività/passività destinate alla vendita o alla dismissione	**2,5**	**9,7**
Crediti oltre 12 mesi	20,5	20,8
Partecipazioni	29,0	31,2
Immobilizzazioni materiali nette	91,5	84,6
Immobilizzazioni immateriali	8,7	8,4
C) Attività fisse nette	**149,7**	**145,0**
D) Fondo TFR ed altre passività non finanziarie a M/L termine	**(17,0)**	**(17,0)**
E) Fondo imposte e imposte differite passive	**(4,2)**	**(3,8)**
F) Capitale investito al netto delle passività di funz. (A+B+C-D-E)	**210,5**	**211,1**
Coperto da:		
Debiti finanziari a breve termine	52,3	64,5
Attività finanziarie a breve e disponibilità liquide	(128,6)	(128,9)
Debiti finanziari a medio/lungo termine	126,5	138,1
Crediti finanziari a medio/lungo termine	(2,2)	(0,6)
G) Indebitamento finanziario netto	**48,0**	**73,1**
H) Patrimonio netto del Gruppo	**162,5**	**138,0**
I) Totale (G+H) come in F	**210,5**	**211,1**

Capitale netto investito

Alla data di bilancio il capitale investito, al netto delle passività di funzionamento, ammonta a 210,5 milioni di euro, che si confronta con i 211,1 milioni di euro del 31 dicembre 2024.

La riduzione registrata, pari a 0,6 milioni di euro, è ascrivibile principalmente all'incremento del capitale circolante (per +2,3 milioni di euro), delle attività fisse nette (+4,7 milioni di euro) dei fondi a M/L termine (per -0,4 milioni di euro), oltre che alle variazioni di quanto classificato come Attività/passività (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita (-7,2 milioni di euro).

Il capitale circolante netto complessivamente aumenta di 2,3 milioni di euro, a causa del combinato effetto dell'aumento del saldo dei crediti commerciali (+1,7 milioni di euro) e dei crediti diversi (+6,1 milioni di euro), e della riduzione dei debiti commerciali e debiti diversi (-4,1 milioni di euro) oltre alla riduzione delle giacenze di magazzino (-1,4 milioni di euro).

La variazione intervenuta nelle attività fisse nette, pari a +4,7 milioni di euro, è da ricondurre alla variazione intervenuta nel periodo nelle immobilizzazioni materiali e immateriali (al netto del normale processo di ammortamento del periodo) per +7,2 milioni di euro, alla riduzione delle partecipazioni (-2,2 milioni di euro) e alla riduzione dei crediti a medio lungo (essenzialmente imposte anticipate) per -0,3 milioni di euro.

La variazione è altresì influenzata da quanto riclassificato alla voce Attività/passività (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita (cessione del depuratore di Schio (VI) e dismissione del *business* del Velluto).

Nel prospetto sottoesposto si evidenziano gli investimenti posti in essere in ciascun settore di *business*.

(in milioni di euro)	2025		2024	
Attività Tessili	**16,6**	***96,0%***	**11,4**	***87,7%***
Marzotto Wool M.	12,4	*71,7%*	8,0	*61,5%*
Marzotto Lab	4,2	*24,3%*	3,4	*26,2%*
Altre Attività/altro	**0,7**	***4,0%***	**1,6**	***12,3%***
Totale	**17,3**	***100,0%***	**13,0**	***100,0%***

Gli investimenti posti in essere afferiscono principalmente ad interventi di rinnovamento e ammodernamento del parco impianti e macchinari, volti a migliorare l'efficienza del processo produttivo e del servizio di logistica, oltre all'adeguamento e messa a norma di impiantistica e fabbricati.

Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto si attesta su un valore di 48,0 milioni di euro, con un indice puntuale di indebitamento [1] pari al 22,8% del capitale investito netto (34,6% al 31 dicembre 2024).

(in milioni di euro)	2025	2024
Risultato netto (2024: ante svalutazioni nette per 12,8 milioni)	21,8	7,1
Rettifiche componenti reddituali	3,4	=
Ammortamenti e svalutazioni	11,4	13,7
Accantonamento e utilizzo fondi	(2,5)	(3,0)
Cash Flow	**34,1**	**17,8**
Variazione crediti	9,7	6,9
Variazione magazzino	5,0	16,0
Variazione debiti	(4,6)	(9,3)
Attività/passività destinate alla vendita	=	(1,5)
Cash Flow dell'attività corrente	**44,2**	**29,9**
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(17,3)	(13,0)
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	=	=
Effetto IFRS16	(0,6)	1,5
Acquisti / variazioni di partecipazioni	(1,2)	=
Cash Flow delle attività di investimento	**(19,1)**	**(11,5)**
Free Cash Flow	**25,1**	**18,4**
Variazione area consolidamento	=	=
Free Cash Flow prima dei dividendi	**25,1**	**18,4**
Dividendi pagati agli azionisti	=	(6,0)
Aumenti di capitale della capogruppo	=	=
Variazione posizione finanziaria netta	**25,1**	**12,4**
Indebitamento finanziario netto iniziale	(73,1)	(85,5)
Indebitamento finanziario netto finale	(48,0)	(73,1)

Nel rendiconto finanziario sopra rappresentato (esercizio 2025) gli effetti riconducibili alle Attività/passività (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita sono inclusi nelle singole voci.
Il flusso di cassa generato dall'attività corrente è positivo per 44,2 milioni di euro (+29,9 milioni di euro al 31 dicembre 2024), impiegato per 17,3 milioni di euro nell'attività di investimento (13,0 milioni di euro al 31 dicembre 2024).
L'indebitamento finanziario netto finale include 2,6 milioni di euro quali minori debiti finanziari per l'effetto Ifrs 16.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto del Gruppo al 31 dicembre 2025 ammonta a 162,5 milioni di euro, consuntivando un incremento pari a 24,5 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Detta variazione è principalmente ascrivibile al risultato complessivo del periodo, positivo per 21,8 milioni di euro. L'ammontare residuale è rappresentato dalle componenti del conto economico complessivo contabilizzate a patrimonio netto (riserva di *Fair Value*, IAS19 e riserva di conversione).

L'indice di patrimonializzazione [2], calcolato come rapporto tra patrimonio netto e Capitale investito netto, è pari al 77,2% (65,4% nel 2024).

(1). Rapporto tra Indebitamento finanziario netto e Capitale investito al netto delle passività di funzionamento.
(2). Rapporto tra Patrimonio netto e Capitale investito al netto delle passività di funzionamento.

[Partecipazioni]

Partecipazioni in Società Controllate

Si riferisce di seguito sull'andamento delle principali società controllate del Gruppo Marzotto.

Gruppo Marzotto Wool Manufacturing

Il gruppo Marzotto Wool Manufacturing, con Capogruppo Marzotto Wool Manufacturing S.r.l. che ha sede a Valdagno (VI), ha come oggetto principale l'attività di sviluppo, produzione e distribuzione di tessuti di alta gamma per collezioni uomo e donna, prevalentemente in lana, e anche in fibre nobili quali alpaca, *cashmere*, lino e seta.

Il gruppo Marzotto Wool include le controllate Novà Mosilana a.s. (detenuta al 100%) e Biella Manifatture Tessili S.r.l. (detenuta al 100%), le collegate Tintoria di Verrone S.r.l. (detenuta al 25%), Mediterranean Wool Industries SAE (detenuta al 30%), Marzotto Textiles Usa (50%) e la partecipata Pettinatura di Verrone S.r.l. (detenuta al 15%).

Il volume di fatturato complessivo risulta in riduzione rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a 182,7 milioni di euro, con un risultato operativo pari a 13,8 milioni e un risultato netto positivo per 7,2 milioni di euro.

Ricavi netti per *business*

Per quanto concerne la suddivisione del fatturato tra le unità di *business* operative, le *performance* di fatturato del comparto Lanificio Gmf ammontano a 98,2 milioni (incidenza del 53,8%), quelle di Biella Manifatture Tessili sono pari a 72,7 milioni (incidenza del 39,8%), infine Estethia/G.B. Conte archivia l'anno con 11,4 milioni (incidenza del 6,2%).

Il prospetto di seguito presentato evidenzia il contributo e l'andamento del fatturato per *business*.

(in milioni di euro)	2025		2024	
Marzotto Tessuti (Tessuti Gmf)	98,2	*53,8%*	99,0	*51,3%*
Biella Manifatture Tessili	72,7	*39,8%*	80,4	*41,7%*
Estethia/G.B. Conte	11,4	*6,2%*	13,1	*6,8%*
Altro	0,4	*0,2%*	0,4	*0,2%*
Totale	**182,7**	***100,0%***	**192,9**	***100,0%***

Ricavi netti per area geografica

Il prospetto di seguito presentato evidenzia il contributo e l'andamento del fatturato per area geografica.

(in milioni di euro)	2025		2024	
Italia	47,3	*25,9%*	48,1	*24,9%*
Altri Paesi Europei	83,5	*45,7%*	94,0	*48,7%*
Nord America	10,0	*5,5%*	7,3	*3,8%*
Asia	32,4	*17,7%*	35,4	*18,4%*
Altri Paesi	9,5	*5,2%*	8,1	*4,2%*
Totale	**182,7**	***100,0%***	**192,9**	***100,0%***

Qui di seguito i principali indicatori del gruppo Marzotto Wool Manufacturing.

Principali indicatori

(in milioni di euro)	2025	2024	var.	var. %
Ricavi netti consolidati	**182,7**	**192,9**	**(10,2)**	**- 5,3%**
Risultato gestione caratteristica	**13,6**	**12,1**	**1,5**	**+ 12,4%**
%le su ricavi netti	*7,4%*	*6,3%*	*1,1%*	
Risultato operativo	**13,8**	**12,0**	**1,8**	**+ 15,0%**
%le su ricavi netti	*7,5%*	*6,2%*	*1,3%*	
Risultato netto	**7,2**	**5,3**	**1,9**	**+ 35,8%**
Capitale netto investito puntuale	**115,3**	**114,7**	**0,6**	**+ 0,5%**
Investimenti del periodo	**12,4**	**8,0**	**4,4**	**+ 55,0%**
Organici (operativi) al 31 dicembre: unità	**1.433**	**1.474**	**-41**	**- 2,8%**

Il capitale netto investito del 2025 è in aumento di 0,6 milioni di euro per effetto di un decremento del capitale circolante per 4,2 milioni di euro, un aumento delle attività fisse per 5,0 milioni di euro e un aumento dei fondi a m/l termine per -0,2 milioni di euro.

[Partecipazioni]

Di seguito alcuni commenti sull'andamento dei principali comparti nei quali il gruppo è presente.

MARZOTTO WOOL MANUFACTURING

Il settore tessile-abbigliamento europeo ha operato nel 2025 in un contesto di domanda debole e selettiva, con riduzione dei volumi produttivi e contrazione delle esportazioni. Le indicazioni di settore evidenziano un livello di utilizzo della capacità produttiva inferiore al pieno potenziale già a partire da fine 2024, seguito da un ulteriore deterioramento nel corso del 2025. La dinamica settoriale è stata inoltre condizionata dall'incremento delle importazioni da Paesi extra-UE, con conseguente pressione sui margini lungo la filiera.

In tale quadro, hanno mostrato maggiore resilienza i segmenti a più elevato contenuto tecnologico e innovativo (tra cui tessili tecnici, applicazioni medicali, materiali *bio-based* e soluzioni orientate al riciclo), coerentemente con l'evoluzione normativa e con la crescente attenzione ai temi di sostenibilità e tracciabilità.

Nel 2025 Marzotto Wool Manufacturing ha continuato a perseguire una attenta politica di contenimento dei costi fissi, focalizzandosi sulle attività a reale valore aggiunto, che ha permesso di migliorare il proprio risultato economico di esercizio

MARZOTTO TESSUTI (Tessuti Gmf)

Nell'esercizio in esame, Marzotto Tessuti ha consuntivato ricavi netti per 98,2 milioni di euro, sostanzialmente in linea con quello dell'esercizio precedente (99,0 milioni di euro nell'esercizio precedente). Il risultato raggiunto è stato possibile grazie alla tenuta dei mercati storici, oltre che ad un mix clienti resiliente rispetto alle variazioni intervenute nei singoli comparti. Il corretto posizionamento dei prodotti ha consentito di registrare una crescita significativa della marginalità rispetto all'esercizio precedente.

La struttura produttiva, che garantisce un alto livello di servizio al mercato, rimane un punto di forza della Società, in particolar modo con riferimento ai principali clienti.

La sostenibilità è un pilastro fondamentale della strategia aziendale, per cui durante l'esercizio, sono proseguiti gli investimenti in tale ambito, con progetti di certificazione ed iniziative di tutela ambientale, a partire dall'approvvigionamento delle lane.

BIELLA MANIFATTURE TESSILI

Nell'esercizio 2025 la Società ha conseguito ricavi per 72,7 milioni di euro (80,4 milioni di euro nel 2024). Di seguito alcuni commenti sull'andamento dei singoli *brand*:

Guabello chiude l'esercizio con un fatturato in contrazione. Il posizionamento dei prodotti ha contribuito a sostenere i prezzi e a contenere l'erosione della marginalità.

Anche **Marlane** registra un calo del fatturato, nonostante l'elevato livello di servizio al cliente offerto dalla ampia disponibilità di prodotti a magazzino. La redditività del marchio ha risentito degli effetti della contrazione del fatturato.

Tallia di Delfino mantiene i livelli di fatturato dell'anno precedente, con una crescita della marginalità ottenuta grazie al consolidamento nel segmento sartoriale (*Gentlemen's Wardrobe*).

Opera Piemontese, dopo un primo periodo di avvio, presenta una crescita del fatturato a doppia cifra, soprattutto grazie alla consolidata presenza presso *brand* del lusso italiani e francesi, con un importante riflesso sulla marginalità del marchio.

ESTETHIA / G.B. CONTE

La Divisione, nell'esercizio in esame, ha consuntivato ricavi netti per 11,4 milioni di euro (13,1 milioni di euro nell'esercizio precedente).

Il fatturato della Divisione contiene la diminuzione grazie alla scelta fatta nel corso degli ultimi esercizi di posizionarsi su una fascia più alta del mercato abbigliamento donna. Questo indirizzo strategico ha permesso di mantenere i livelli precedenti di marginalità complessiva.

Estethia G.B. Conte ha comunque continuato nel proprio percorso di differenziazione, orientandosi verso un prodotto moderno e prestazionale utilizzando fibre diverse dalla lana, ma caratterizzate da una attenzione all'ambiente (fibre sintetiche e naturali da economia circolare).

Partecipazioni

Gruppo Marzotto Lab

Il gruppo Marzotto Lab, con la Capogruppo Marzotto Lab S.r.l. che ha sede a Valdagno (VI), ha come oggetto principale lo svolgimento di operazioni industriali e commerciali relative all'acquisto e alla lavorazione principale ed accessoria delle fibre tessili di qualsivoglia origine.

Il gruppo Marzotto Lab, composto dalla Capogruppo Marzotto Lab e dalle sue controllate Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l. SB (posseduta al 100%) e relative partecipate, AB Liteksas (detenuta al 99,97%), Uab Lietvilna (posseduta al 50%), Sametex spol s r.o (posseduta al 100%), Tintoria di Verrone S.r.l. (detenuta al 25%), Marzotto Textiles Usa (detenuta al 50%), Jacqart S.r.l. (detenuta al 40%) è attivo nei settori Lino, Cotone, Arredo e Altro (include principalmente funzioni di coordinamento e attività di servizio svolte dalla capogruppo a vantaggio dei *business* operativi).

L'esercizio appena concluso evidenzia un volume di fatturato che si attesta a 108,6 milioni di euro, in riduzione del 4,7% rispetto allo scorso esercizio (2024: 113,9 milioni di euro).

Ricavi netti per prodotto

Di seguito viene presentata l'apertura per tipologia di prodotto:

(in milioni di euro)	2025		2024	
Lino	52,4	*48,3%*	55,4	*48,6%*
Cotone	41,1	*37,8%*	43,7	*38,4%*
Arredo	11,6	*10,7%*	11,1	*9,8%*
Altro	3,5	*3,2%*	3,7	*3,2%*
Totale	**108,6**	***100,0%***	**113,9**	***100,0%***

Per quanto riguarda i mercati di sbocco, si noti come il mercato interno rappresenti il 48,7% del totale (rispetto al 44,8% nel precedente esercizio), mentre il resto d'Europa, che copre circa un ulteriore 39,0% del totale, risulta in riduzione (40,6% nel 2024).

Ricavi netti per area geografica

(in milioni di euro)	2025		2024	
Italia	52,9	*48,7%*	51,0	*44,8%*
Altri Paesi Europei	42,4	*39,0%*	46,3	*40,6%*
Nord America	3,4	*3,2%*	3,0	*2,6%*
Asia	6,1	*5,6%*	6,9	*6,1%*
Altri Paesi	3,8	*3,5%*	6,7	*5,9%*
Totale	**108,6**	***100,0%***	**113,9**	***100,0%***

Qui di seguito i principali indicatori del Gruppo Marzotto Lab.

Principali indicatori

(in milioni di euro)	2025	2024	var.	var. %
Ricavi netti consolidati	**108,6**	**113,9**	**(5,3)**	**- 4,7%**
Risultato gestione caratteristica	**0,2**	**0,1**	**0,1**	**+ 100,0%**
%le su ricavi netti	*0,2%*	*0,1%*	*0,1%*	
Risultato operativo	**(0,4)**	**(0,2)**	**(0,2)**	**+ 100,0%**
%le su ricavi netti	*(0,4%)*	*(0,2%)*	*(0,2%)*	
Risultato netto	**0,2**	**(18,7)**	**18,9**	**n.c.**
Capitale netto investito puntuale	**64,3**	**57,9**	**6,4**	**+ 11,1%**
Investimenti del periodo	**4,2**	**3,4**	**0,8**	**+ 23,5%**
Organici (operativi) al 31 dicembre: unità	**1.145**	**1.164**	**-19**	**- 1,6%**

Il risultato netto include il risultato delle Attività non correnti (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita (comparto Velluto). Si rimanda alle note al bilancio per ulteriori dettagli.
Il capitale netto investito del 2025 è in aumento di 6,4 milioni di euro per effetto di un aumento del capitale circolante netto per 7,0 milioni di euro, un aumento delle attività fisse per 3,2 milioni di euro e un aumento dei fondi a ML termine per -0,6 milioni di euro, cui si contrappone una riduzione della voce "Attività/passività destinate alla vendita" per -3,2 milioni di euro.

[Partecipazioni]

Di seguito alcuni commenti sull'andamento dei principali comparti nei quali il gruppo è presente.

MARZOTTO LAB

Le attività del Gruppo Marzotto Lab raggruppano divisioni e società relative a settori del tessile diversificati, anche se in parte complementari o appartenenti ad una unica filiera.

LINO

Nel corso del 2025, il Gruppo Linificio e Canapificio Nazionale ha subito una flessione del fatturato (-5,6%) determinata dalla contrazione del costo della materia prima, che nel corso del 2024 aveva raggiunto dei livelli mai visti in precedenza. La crescita dei volumi non è stata significativa (+2,1%). In generale il mercato finale, sia del *fashion* che dell'arredamento, ha continuato ad essere contratto nella domanda.

Nonostante il mantenimento e il rafforzamento delle relazioni strategiche con i fornitori chiave, la riduzione del costo della fibra di lino, unito a una qualità della materia prima mediamente inferiore, ha imposto sfide rilevanti nella gestione del business. L'azienda ha dovuto bilanciare con attenzione il pricing dei filati con il costo delle materie prime, e modulare la produzione in funzione degli ordini ricevuti.

L'esercizio 2025 si è chiuso con un risultato economico negativo, attribuibile ai bassi volumi che hanno determinato ancora inefficienze di fabbrica.

Lo stabilimento Lituania si riconferma un asset strategico del Linificio, che vede questa realtà sempre più legata alla produzione di filati di altissima qualità.

Il Linificio e Canapificio Nazionale pur chiudendo il 2025 con una performance industriale non soddisfacente, mantiene i capisaldi di qualità, innovazione e responsabilità ambientale. In un contesto globale sfidante, ha saputo difendere il proprio posizionamento premium e preparare il terreno per nuove linee di sviluppo sia in termini di mercati che di prodotto.

COTONE

La *BU* Tessuti di Sondrio chiude l'anno con fatturato inferiore di circa il 5,7% rispetto all'anno precedente, con un volume di vendita di circa il 9% più basso rispetto allo scorso anno.
Tale effetto è da attribuirsi soprattutto ad una riduzione dei volumi, in particolare nella stagione Autunno/Inverno, causato una contrazione della domanda. La diminuzione delle vendite si è registrata in modo particolare sulle fasce prezzo medio basso.

Il prezzo di acquisto del cotone si è stabilizzato, mentre il lino, altra materia prima utilizzata nelle collezioni, ha avuto degli andamenti altalenanti.

La produzione ha potuto beneficiare di una parziale regolarità lavorativa, che ha permesso di raggiungere comunque un sufficiente livello di produttività, nonostante l'applicazione degli strumenti quali la cassa integrazione ordinaria.

ARREDO

La *Business Unit* opera nel settore dell'accessorio tessile casa, offrendo una gamma di prodotti finiti sia per la copertura letto che per la zona *living*.

Il fatturato, nonostante un peggioramento della domanda mondiale di prodotti per la casa, è cresciuto di un 3,8% soprattutto grazie al mercato scandinavo e americano.

È proseguito il rilancio del *brand* Lanerossi attraverso le iniziative messe in campo: *re-branding*, nuova collezione, nuovo e-commerce, *flag ship* store di Brera (Milano).

È proseguita l'attività relativa all'allargamento della gamma della collezione (lenzuola e spugna), nell'intento di rendere sempre più visibile al mercato il concept di "Casa Lanerossi".

È continuata la crescita del canale *e-commerce* che ha raggiunto un buon livello per il settore di riferimento.

[Partecipazioni]

Altre Attività

(in milioni di euro)	2025	2024	var.	var. %
Ricavi netti	**13,6**	**12,7**	**0,9**	**+ 7,1%**
Risultato gestione caratteristica	**0,8**	**0,9**	**(0,1)**	**- 11,1%**
Risultato operativo	**0,1**	**(0,1)**	**0,2**	**n.c.**
Investimenti del periodo	**0,7**	**1,6**	**(0,9)**	**- 56,3%**
Organici (operativi) al 31 dicembre: unità (*)	**81**	**104**	**(23)**	**- 22,1%**

Il comparto Altre Attività comprende principalmente le funzioni di coordinamento ed indirizzo strategico, come pure le attività di servizio (amministrazione e finanza, legale e societario, gestione delle risorse umane, sistemi informativi) svolte centralmente a vantaggio dei settori operativi di linea.

Tale comparto include inoltre le attività relative alle energie rinnovabili e alle Partecipazioni collegate in capo a Marzotto S.p.A. consolidate con il criterio del patrimonio netto (principalmente Ratti S.p.A. SB).

Il Gruppo Ratti opera nel settore serico, attivo nella produzione e commercializzazione di tessuti stampati, uniti e tinti in filo per abbigliamento ed arredamento e nella realizzazione e distribuzione di prodotti confezionati, principalmente accessori maschili e femminili.

(*). Nel dato al 31.12.24 era incluso il personale di Ambiente Energia S.r.l., Società ceduta a terzi nel corso dell'esercizio.

[Altre informazioni]

Organici per settore

Gli organici operativi puntuali (che includono anche quelli relativi alle Attività non correnti - gruppi in dismissione - destinate alla vendita) sono passati da n. 2.742 di fine 2024 a n. 2.659 del 31 dicembre 2025.
In particolare, nel 2025 il Gruppo registra una riduzione degli organici operativi sia a livello nazionale (-71 unità rispetto all'esercizio 2024) che internazionale (-12 unità rispetto al 2024).

	Organico puntuale				Organico medio			
	al 31.12.2025		al 31.12.2024		2025		2024	
Marzotto Wool M.	1.433	*53,9%*	1.474	*53,8%*	1.463	*54,0%*	1.495	*53,5%*
Marzotto Lab	1.145	*43,1%*	1.164	*42,4%*	1.152	*42,5%*	1.195	*42,8%*
Totale Tessile	**2.578**	***97,0%***	**2.638**	***96,2%***	**2.615**	***96,5%***	**2.690**	***96,3%***
Altre Attività	81	*3,0%*	104	*3,8%*	94	*3,5%*	102	*3,7%*
Totale operativi	**2.659**	***100,0%***	**2.742**	***100,0%***	**2.709**	***100,0%***	**2.792**	***100,0%***
CIGS/Fuori servizio	1		4		1		4	
Totale in forza	**2.660**		**2.746**		**2.710**		**2.796**	

Organici operativi per Paese

	Organico puntuale				Organico medio			
	al 31.12.2025		al 31.12.2024		2025		2024	
Italia	987	*37,1%*	1.058	*38,6%*	1.039	*38,4%*	1.065	*38,1%*
Repubblica Ceca	714	*26,9%*	835	*30,4%*	770	*28,4%*	872	*31,2%*
Lituania	293	*11,0%*	274	*10,0%*	282	*10,4%*	289	*10,4%*
Tunisia	662	*24,9%*	572	*20,9%*	615	*22,7%*	563	*20,2%*
Altri Paesi	3	*0,1%*	3	*0,1%*	3	*0,1%*	3	*0,1%*
Totale operativi	**2.659**	***100,0%***	**2.742**	***100,0%***	**2.709**	***100,0%***	**2.792**	***100,0%***

Relazioni industriali

Nel corso del 2025, è continuata la piena applicazione dei diversi contratti aziendali già in vigore presso gli stabilimenti. In tale contesto, l'attività negoziale tra le parti sociali è stata limitata: l'unica significativa trattativa si è conclusa con la sottoscrizione della proroga annuale della parte normativa dell'Accordo di Gruppo, che ha permesso di garantire la continuità e la stabilità delle intese esistenti, consolidando il quadro contrattuale di riferimento per tutto il personale.
All'interno degli stabilimenti, i lavoratori hanno potuto beneficiare delle diverse misure di defiscalizzazione previste per il PDR, ottenendo così un vantaggio economico diretto. Inoltre, ciascun dipendente ha potuto scegliere, su base volontaria e individuale, se destinare in tutto o in parte il premio al fondo welfare aziendale, rafforzando così il legame tra retribuzione variabile e strumenti di *welfare* messi a disposizione dall'azienda.

Marzotto S.p.A.

Nel mese di dicembre, si è svolto il consueto incontro annuale tra la delegazione delle segreterie delle OOSS nazionali e la dirigenza aziendale. Durante questa riunione sono stati esaminati e discussi l'andamento generale del gruppo e i risultati conseguiti nell'anno 2025. L'appuntamento rappresenta un momento importante di confronto e trasparenza, in cui vengono condivisi i dati di performance e le strategie future, favorendo il dialogo tra azienda e parti sociali. Sempre nel contesto del 2025, la congiuntura economica sfavorevole e il rallentamento dei volumi produttivi delle aziende controllate hanno portato la Società a ricorrere a tre cicli di Cassa Integrazione Ordinaria, ciascuno della durata di 13 settimane. L'ammortizzatore sociale ordinario è stato impiegato per un giorno lavorativa alla settimana, nella giornata di riduzione veniva comunque garantito un presidio minimo necessario al funzionamento dei sistemi informativi di Gruppo e al supporto delle attività commerciali.

Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.

Nel corso del 2025, la Società ha registrato una diminuzione media dei volumi di produzione, in linea con quanto già osservato nell'anno precedente. Questa situazione ha reso indispensabile il ricorso alla Cassa Integrazione Ordinaria, attivata attraverso tre cicli di 13 settimane ciascuno, distribuiti nell'arco dell'anno. Tuttavia, la fermata totale del sito produttivo è stata un evento raro; al contrario, sono state pianificate e attuate riduzioni parziali delle attività, concentrate specificamente nei vari reparti aziendali. Il rapporto continuo e costruttivo con le Rappresentanze Sindacali Unitarie (RSU) e le Organizzazioni Sindacali (OO.SS.) ha permesso di mantenere costantemente informati i lavoratori sull'andamento complessivo dei volumi produttivi, evidenziando al contempo l'irregolarità del flusso degli ordini. Ogni fermata, sia essa parziale o totale, è stata sempre regolamentata e anticipata con comunicazioni settimanali, garantendo così trasparenza e prevenendo qualsiasi forma di disinformazione tra i dipendenti.

[Altre informazioni]

Novà Mosilana	In linea con la situazione generale del Gruppo, anche lo stabilimento di Brno ha affrontato nel corso del 2025 una serie di contrazioni produttive, che si sono manifestate in modo differenziato sia nei tempi che nelle quantità. La diminuzione del carico di lavoro, soprattutto nelle fasi di filatura e tessitura-finissaggio, si è tradotta in una capacità produttiva non pienamente sfruttata. Per fronteggiare il calo dei volumi, sono state implementate soluzioni alternative nell'organizzazione dei turni. Non si è sostituito il turn over di alcuni lavoratori e alcuni contratti temporanei non sono stati stabilizzati. Come da prassi consolidata, è stato rinnovato per un anno l'accordo sindacale aziendale. Questo rinnovo è stato formalizzato nel mese di novembre 2025, dopo che il governo aveva definito il valore di incremento del salario minimo garantito per legge, parametro assunto come riferimento per definire gli aspetti economici dell'accordo sindacale aziendale.
Biella Manifatture Tessili S.r.l.	Nel corso del 2025, gli stabilimenti di Mongrando e Strona hanno risentito di una situazione produttiva non ottimale, caratterizzata da un livello degli ordini inferiore alle aspettative, rendendo necessario il ricorso a tre cicli di Cassa Integrazione Ordinaria, distribuiti nell'arco dell'anno. Questa misura ha rappresentato una risposta concreta alla contrazione della domanda, consentendo di adeguare la forza lavoro alle esigenze produttive e di tutelare i dipendenti durante la fase di riduzione dei volumi. Pur in presenza di una contrazione diffusa su tutto il distretto biellese, il fenomeno del *turn over* legato al cambio di azienda e non al pensionamento ha continuato a manifestarsi con regolarità. Sebbene i numeri non siano risultati particolarmente allarmanti, il fatto che il *turn over* non si sia mai interrotto evidenzia chiaramente la persistente difficoltà nel reperire personale qualificato sul territorio. Questa situazione conferma la scarsità di risorse specializzate e rappresenta una sfida per la competitività e la capacità di mantenere livelli produttivi adeguati.
Marzotto Lab S.r.l.	Nel corso del 2025, Marzotto Lab S.r.l., ha dovuto fronteggiare una riduzione dei volumi produttivi. Questo scenario ha richiesto l'adozione di diverse forme di ammortizzatori sociali a seconda delle necessità specifiche dei siti. Lo stabilimento di Sondrio, noto per la produzione dei marchi NuovaTessilBrenta e Tessuti di Sondrio, ha fatto ricorso a due cicli di Cassa Integrazione Ordinaria (CIGO) nel corso dell'anno. Tale misura ha rappresentato una risposta concreta alle difficoltà incontrate, consentendo di adattare la forza lavoro alle effettive esigenze produttive e di tutelare il personale durante la riduzione dei volumi.
Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l.	Il Linificio e Canapificio Nazionale ha utilizzato l'ammortizzatore CIGO in un solo ciclo di 13 settimane.
Liteksas, Lietlinen, Lietvilna	Nel mese di novembre 2025 sono stati rinnovati gli accordi economici per gli stabilimenti di Kaunas per l'anno 2026.
Filature de Lin Filin	Il contratto aziendale stipulato nel 2023 ha valenza biennale, per cui non si sono resi necessari altri accordi per il 2025. Il sito, causa volumi non completamente sufficienti, ha compensato con alcune fermate e con sostituzione solo parziale del *turn over*.

[Altre informazioni]

Formazione e sviluppo delle risorse umane

Il Gruppo Marzotto nel 2025 ha focalizzato gli interventi formativi sui temi della sostenibilità e del suo bilancio, della salute e sicurezza sul lavoro, oltre che su aggiornamenti tecnici e normativi in diverse aree disciplinari.

L'investimento complessivo in formazione, in Italia, è avvenuto con l'utilizzo dei fondi interprofessionali Fondimpresa e Fondirigenti.

Marzotto S.p.A.

Nel corso del 2025 Marzotto S.p.A. ha erogato 624 ore di formazione del personale, comprensive di aggiornamenti tecnici professionali su diversi argomenti (*HR*, normative doganali, *phone collection*) a 33 persone. È stato implementato un modello di valutazione interna basato sul *coaching* per il potenziamento delle *soft skills* dei collaboratori.
Si aggiungono 127 ore di aggiornamento sulla salute e sicurezza a 32 persone, suddivise tra la *holding* di Valdagno e l'*hub* logistico di Piovene Rocchette.
Nel corso dell'anno, Marzotto S.p.a. ha iniziato ad esaminare il contenuto della direttiva europea di prossima applicazione relativa al *gender pay gap*.
È stato effettuato un corso di aggiornamento per la procedura di *Segnalazione di illeciti in azienda* della durata di due ore estesa a 24 persone.

Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.

Marzotto Wool Manufacturing S.r.l., in continuità con quanto fatto negli anni precedenti, ha proseguito il percorso formativo di sviluppo delle capacità comunicative e di negoziazione per alcune figure della funzione commerciale.
Attraverso la formazione svolta nel corso dell'anno su modalità e strumenti di *feedback* applicati al *coaching* per 25 figure direttive e 27 collaboratori, è stato creato un modello di valutazione delle *performance* con l'obiettivo di creare e introdurre un modello di *feedback* strutturato e coerente.
Il progetto è iniziato dopo la seconda metà dell'anno e proseguirà per tutto il 2026.
Questo processo ha favorito la ripresa del percorso di riflessione iniziato nel 2023 attraverso il *succession plan* finalizzato ad agevolare il trasferimento del *know-how* aziendale.
Sono stati poi effettuati corsi di aggiornamento sulle normative doganali per 78 ore.
In vista del cambio di sistema *ERP,* è iniziata la formazione tecnica del personale.

Durante l'anno, Marzotto Wool Manufacturing S.r.l. ha erogato, inoltre, 1833 ore di formazione sulla sicurezza, 38 ore sulla normativa ambientale e 18 ore di formazione sulla responsabilità sociale, coinvolgendo 407 persone.

Biella Manifatture Tessili S.r.l.

La società Biella Manifatture Tessili S.r.l. ha proseguito con il proprio *team* commerciale il progetto di potenziamento dell'area *sales*, assieme ai colleghi di Marzotto Wool Manufacturing S.r.l., nelle attività di sviluppo delle capacità comunicative.
I dirigenti sono stati coinvolti, assieme ai colleghi di Marzotto Wool Manufacturing S.r.l., nel percorso di creazione del modello di *feedback* e di valutazione dei propri collaboratori, con l'obiettivo di creare uno strumento di valutazione condiviso da estendere in futuro a tutte le società del Gruppo Marzotto.
Sono stati poi effettuati corsi di aggiornamento al personale sulle normative doganali per un totale di 20 ore.

Biella Manifatture Tessili S.r.l. ha, inoltre, erogato 854 ore di formazione dedicata all'aggiornamento sulla salute e sicurezza in azienda, coinvolgendo 130 persone nei due *plants* di Mongrando e Strona.

Novà Mosilana a.s.

Nella filiale Novà Mosilana nella Repubblica Ceca, tutti i dipendenti seguono due volte all'anno una formazione di mezz'ora in materia di sicurezza, protezione della salute e prevenzione degli incendi, in conformità con le normative locali (per un totale di 705 persone e 705 ore).

360 dipendenti hanno partecipato a corsi di formazione sulla sicurezza sul lavoro, la protezione antincendio e il primo soccorso per un totale di 525 ore. 700 dipendenti hanno partecipato a esercitazioni di evacuazione in caso di allarme antincendio per un totale di 350 ore.

695 dipendenti hanno effettuato la formazione prevista dalla legge (elettricisti, chimici, serbatoi a pressione, gru, forni a gas, carrelli elettrici, conducenti di carrelli elevatori, piattaforme, ecc.) per un totale di 1253 ore.

81 dipendenti hanno partecipato a corsi di formazione sulla sicurezza sul lavoro e corsi di adattamento per i nuovi assunti per un totale di 756 ore.

48 dipendenti hanno partecipato a corsi di lingua (ceco, italiano e inglese) per un totale di 1200 ore.

84 persone, tra cui responsabili e capoturno, hanno frequentato corsi di formazione in materia di competenze manageriali per un totale di 2772 ore.

Altre 47 persone hanno partecipato a corsi in materia di informatica, risorse umane, contabilità, GDPR, *whistleblowing* per un totale di 496 ore.

[Altre informazioni]

Marzotto Lab S.r.l.	In Marzotto Lab S.r.l. sono stati organizzati diversi corsi di aggiornamento sulla salute e sicurezza che hanno coinvolto il *plant* di Sondrio per un totale di 269 ore, mentre in Lanerossi sono state erogate 63 ore tra lo stabilimento di Piovene Rocchette e il punto vendita di Milano. Sono stati poi effettuati corsi di aggiornamento al personale in ambito linguistico, sulle tecniche di vendita, sulle strategie inerenti agli acquisti e sulle normative doganali. In vista del cambio di sistema *ERP*, è iniziata la formazione tecnica del personale. È stato effettuato un corso di aggiornamento per la procedura di Segnalazione di illeciti in azienda della durata di due ore estesa a 15 persone.
Linificio	Il Linificio e Canapificio Nazionale nel 2025 ha continuato ad investire in corsi sulla salute e sicurezza con 193 ore di formazione e aggiornamento, estensi a tutto il personale. Ha inoltre aderito alla creazione del modello di valutazione delle performance, con l'obiettivo introdurre un modello di *feedback* strutturato e coerente.
Liteksas - Lietlinen - Lietvilna - Filin	Presso le società Lituane AB Liteksas, UAB Lietlinen e UAB Lietvilna, sono state erogate 2.841 ore di formazione. AB Liteksas ha erogato 128 ore di formazione a 21 persone, suddivise in formazione manageriale e per HR (46 ore), formazione sicurezza e ambiente (82 ore); UAB Lietlinen ha erogato 243 ore di formazione a 226 persone, suddivise in formazione per la prevenzione della violenza e delle molestie sul lavoro (18 ore), corsi sulla salute e sicurezza sul lavoro e corsi sulla protezione civile. UAB Lietvilna ha erogato 346 ore di formazione a tutto il personale, suddivise in formazione per la prevenzione della violenza e delle molestie sul lavoro (18 ore), sostenibilità (8 ore), salute e sicurezza. In Tunisia, presso la controllata Filin, si sono svolti corsi sulla sicurezza, antincendio, manutenzione (1742 ore), percorsi per migliorare le relazioni interpersonali in ambito lavorativo (144 ore), corsi di formazione tecnica (238 ore). In totale nel 2025 sono state erogate 2124 ore di formazione, coinvolgendo tutto il personale.
Ambiente Energia S.r.l.	In Ambiente Energia S.r.l. nel primo semestre del 2025 sono stati coinvolti tutti i dipendenti in corsi di aggiornamento sulla sicurezza per un totale di 203 ore. In data 22 luglio 2025 Ambiente Energia S.r.l. è stata acquisita da Herambiente Servizi Industriali S.r.l., società del Gruppo Hera.

[Altre informazioni]

Ricerca e sviluppo

Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.

La società nel corso dell'esercizio 2025 ha investito in attività precompetitive a carattere innovativo, indirizzando i propri sforzi in particolare sui seguenti progetti:

Attività 1: Attività design e sviluppo sperimentale di innovativi tessuti destinati a capi d'abbigliamento realizzati prevalentemente in lana e misto-lana finalizzati a nuove collezioni d'abbigliamento.

Attività 2: Sviluppo sperimentale di un processo di dissoluzione selettiva di substrati tessili in fibra mista artificiale e naturale per il recupero delle differenti componenti.

I progetti sono stati svolti nello stabilimento di:

- LARGO S. MARGHERITA, 1 - 36078 VALDAGNO (VI)

Per lo sviluppo dei progetti sopra indicati la società ha sostenuto costi pari a euro 1.864.308,41, di cui ammissibili euro 1.015.248,85, ai fini del Credito d'imposta per attività di ricerca, sviluppo, innovazione tecnologica, design ed ideazione estetica ai sensi dell'Art. 1, commi 198 - 209 della Legge 27 dicembre 2019, n. 160 e ss.mm.ii.

Biella Manifatture Tessili S.r.l.

La società nel corso dell'esercizio 2025 ha investito in attività precompetitive a carattere innovativo, indirizzando i propri sforzi in particolare sui seguenti progetti:

Attività 1: Attività di design e sviluppo di nuove collezioni di tessuti per abbigliamento maschile di alta gamma, innovative rispetto alle precedenti.

I progetti sono stati svolti negli stabilimenti di:

- VIA XXIV MAGGIO, 4 - 13888 MONGRANDO (BI)
- LARGO SANTA MARGHERITA, 1 - 36078 VALDAGNO (VI)

Per lo sviluppo dei progetti sopra indicati la società ha sostenuto costi pari a euro 1.848.893,11, di cui ammissibili euro 1.172.715,02, ai fini del Credito d'imposta per attività di ricerca, sviluppo, innovazione tecnologica, *design* ed ideazione estetica ai sensi dell'Art. 1, commi 198 - 209 della Legge 27 dicembre 2019, n. 160 e ss.mm.ii.27 dicembre 2019, n. 160 e ss.mm.ii.

Marzotto Lab S.r.l.

La società nel corso dell'esercizio 2025 ha investito in attività precompetitive a carattere innovativo, indirizzando i propri sforzi in particolare sui seguenti progetti:

Attività 1: Attività di progettazione e materializzazione finalizzata alla realizzazione di nuove collezioni da parte di Tessuti di Sondrio.

Attività 2: Attività di sviluppo sperimentale nell'ambito del progetto *SIZE4ME*.

Attività 3 Attività di design e materializzazione finalizzata alla realizzazione di un'innovativa collezione di coperte, plaid, sciarpe, cuscini e altri prodotti in ambito casa (Divisione Tessile Arredo).

Attività 4: Attività di ricerca e sviluppo nell'ambito del progetto denominato *WOOL ENERGY* (divisione Tessile Arredo).

I progetti sono stati svolti negli stabilimenti di:

- VIA TONALE, 4 - 23100 SONDRIO (SO)
- LARGO S. MARGHERITA, 1 - 36078 VALDAGNO (VI)

Per lo sviluppo dei progetti sopra indicati la società ha sostenuto costi pari a euro 1.999.145,61, di cui ammissibili euro 1.883.834,33, ai fini del Credito d'imposta per attività di ricerca, sviluppo, innovazione tecnologica, *design* ed ideazione estetica ai sensi dell'Art. 1, commi 198 - 209 della Legge 27 dicembre 2019, n. 160 e ss.mm.ii.

[Altre informazioni]

Ricerca e sviluppo

Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l. SB

La società nel corso dell'esercizio 2025 ha investito in attività precompetitive a carattere innovativo, indirizzando i propri sforzi in particolare sui seguenti progetti:

Attività 1: Attività di ricerca e sviluppo nell'ambito del progetto *SIZE4MI*.

Attività 2: Prosecuzione delle attività di sviluppo sperimentale di progetti nell'ambito tessile con particolare riferimento alla realizzazione di innovativi filati e macchinari del processo di filatura liniero; 2.1 Progetto "BICOMPOSITO IN LINO; 2.2 Progetto "CANAPA"; 2.3 Progetto "MACERAZIONE".

Attività 3: Ricerca e sviluppo in ambito sostenibilità e tecnologie innovative finalizzata alla produzione di un filato di lino con standard replicabili, per mezzo di nuovi processi di coltivazione e di trasformazione *chemical free*; 03.1 Sviluppo sperimentale in ambito sostenibilità e tecnologie innovative finalizzata alla produzione di un filato di lino con standard replicabili, per mezzo di nuovi processi di coltivazione e di trasformazione *chemical free (OULD LINE*); 03.2 Il filato "LINO D'ITALIA": coltivato, filato e interamente tracciato in Italia.

Attività 4: Attività Di Sviluppo Sperimentale Nell'ambito Del Progetto *UPWEARS*.

Attività 5: Attività Di Sviluppo Sperimentale Nell'ambito Del Progetto *SSUCHY NEXT*.

I progetti sono stati svolti negli stabilimenti di:

- VIA GHIAIE, 55 - 24018 VILLA D'ALME' (BG)
- LARGO SANTA MARGHERITA, 1 - 36078 VALDAGNO (VI)

Per lo sviluppo dei progetti sopra indicati la società ha sostenuto costi pari a euro 1.070.959,45, di cui ammissibili euro 798.367,02, ai fini del Credito d'imposta per attività di ricerca, sviluppo, innovazione tecnologica, design ed ideazione estetica ai sensi dell'Art. 1, commi 198 - 209 della Legge 27 dicembre 2019, n. 160 e ss.mm.ii.

[Altre informazioni]

Gestione dei rischi (IFRS 7)

Il Gruppo pone in essere azioni volte all'individuazione e alla valutazione dei rischi, con l'obiettivo di attivare procedure per la gestione dei fattori di rischio che potrebbero influenzare i risultati aziendali.

Inoltre il Gruppo, al fine di minimizzare l'esposizione e conseguentemente l'impatto, anche finanziario, di un eventuale evento dannoso, ha predisposto il trasferimento dei rischi residui, laddove possibile, al mercato assicurativo. Nel corso degli anni le peculiari esigenze delle Società del Gruppo Marzotto hanno richiesto un'importante e specifica attività personalizzazione delle coperture assicurative, per adattarle alle caratteristiche operative ed ai relativi profili di rischio intrinseco. Tutte le società del Gruppo Marzotto sono oggi assicurate contro i principali rischi ritenuti strategici quali *property all risk*, responsabilità civile terzi e r.c. prodotti, *cyber risk*.

L'attività di analisi, gestione e trasferimento assicurativo dei rischi residui gravanti sul Gruppo è svolta in collaborazione con *broker* assicurativi di *standing* primario, i quali supportano tale attività anche tramite la propria organizzazione internazionale.

Di seguito vengono analizzati i fattori di rischio suddivisi tra rischi esterni (di contesto) ed interni (di processo).

Rischi esterni (di contesto)

Rischi connessi alla congiuntura economica

I mercati cui sono destinati i prodotti del Gruppo sono soggetti ad andamenti ciclici della domanda e sono influenzati dal generale andamento dell'economia. Rilevanti flessioni dei livelli di consumo possono avere un impatto rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Per mitigare il possibile impatto negativo, il Gruppo si è dotato di una struttura flessibile, esternalizzando parte della produzione e frazionando le vendite su un parco clienti diversificato per prodotti/marchi e per mercati. Inoltre, il Gruppo pone in essere un'attività di continuo efficientamento dei costi, sia industriali che generali, ai fini del raggiungimento dell'equilibrio economico e finanziario.

Rischi connessi alla competitività nei settori in cui il Gruppo opera

Nel contesto competitivo in cui il Gruppo opera, è possibile che una riduzione della domanda si traduca in una pressione sui prezzi. Una parte dell'offerta prodotto del Gruppo, soprattutto per la parte più basica, è intercambiabile con i prodotti offerti dai principali concorrenti e, pertanto, in tali casi, il prezzo risulta essere un fattore di vendita significativo.

Qualora si verifichi una contrazione dei volumi e/o dei prezzi di vendita particolarmente rilevante, il Gruppo ritiene di poter porre in essere azioni volte a contenere la propria struttura dei costi, al fine di minimizzarne i possibili impatti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Rischio Paese

Il Gruppo opera in Tunisia attraverso la controllata Filature de Lin SA e in Egitto attraverso la collegata Mediterranean Wool Industries S.A.E.

A copertura dei rischi di perdita in relazione a tali investimenti, derivanti dal verificarsi di sviluppi politici ed economici sfavorevoli in tale area, inclusa guerra e disordini civili, ha stipulato specifica polizza assicurativa con primaria compagnia assicurativa.

Rischi interni (di processo)

Rischi connessi alle fonti di finanziamento e rischio liquidità (adempimento delle obbligazioni)

Gli effetti derivanti da possibili turbolenze nel sistema finanziario globale potrebbero rappresentare un potenziale fattore di rischio relativamente alle possibilità di ulteriore approvvigionamento di risorse finanziarie alle attuali condizioni.

Il Gruppo ritiene tuttavia che l'attuale livello e struttura dell'indebitamento, in particolare le risorse finanziarie a pronti (depositi liquidi) e gli affidamenti bancari disponibili non utilizzati, consentano di limitare gli effetti negativi di un eventuale difficoltà di accesso al credito.

Rischio di credito

Il rischio credito è il rischio che un cliente o una delle controparti di uno strumento finanziario causi una perdita finanziaria non adempiendo ad una obbligazione, ed è associato principalmente ai crediti commerciali e agli investimenti finanziari del Gruppo.

- Crediti commerciali

  Il rischio di credito è in parte intrinsecamente ridotto in considerazione della stessa tipologia di clientela, che risulta frazionata e senza significative concentrazioni nei mercati di sbocco. Esso viene fronteggiato da una funzione aziendale preposta, di concerto con le strutture commerciali, anche mediante una politica di copertura assicurativa. Il Gruppo, inoltre, si avvale sistematicamente di agenzie specializzate per l'ottenimento di informazioni commerciali.

- Investimenti finanziari
  Il Gruppo limita la propria esposizione al rischio di credito, investendo esclusivamente in depositi/titoli ad elevata liquidità e solo con controparti il cui *rating* creditizio è elevato.

Il valore contabile delle attività finanziarie rappresenta l'esposizione massima del Gruppo al rischio di credito. Alla chiusura dell'esercizio tale esposizione era la seguente:

(importi in migliaia di euro)	2025	2024
Finanziamenti e disponibilità liquide	130.842	129.496
Crediti commerciali e diversi	56.032	48.929
Totale	**186.874**	**178.425**

L'anzianità dei crediti commerciali verso terzi alla data di bilancio era la seguente:

	2025		2024	
(in migliaia di euro)	lordo	fondo	lordo	fondo
Non ancora scaduti	29.636	(307)	26.333	(351)
Scaduti da 0 a 90 giorni	6.902	(2.529)	7.501	(2.502)
Scaduti oltre 90 giorni	2.136	(1.326)	3.231	(1.432)
Totale	**38.674**	**(4.162)**	**37.065**	**(4.285)**

Le informazioni relative alle garanzie prestate e ricevute sono riportate nella sezione dedicata agli Impegni contrattuali e garanzie (conti d'ordine nelle Note al bilancio). Quelle relative ai fondi svalutazione crediti sono riportati al punto 3.2 nelle Note al bilancio.

Rischio connesso all'andamento dei mercati finanziari

È il rischio che il *fair value* o i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino in seguito a variazioni dei prezzi di mercato, dovute a variazioni dei tassi di cambio, di interesse o delle quotazioni degli strumenti rappresentativi di capitale.

- *Rischio di cambio*

  In considerazione delle oscillazioni valutarie a cui è esposto il Gruppo nelle transazioni in valuta, vengono effettuate operazioni di copertura per definire il tasso di cambio, sulla base delle previsioni di ciascuna società del Gruppo dei volumi netti di vendite e acquisti in valuta e del rapporto di cambio considerato al momento della definizione dei prezzi di listino.

  Nello specifico, gli strumenti finanziari di copertura utilizzabili sono:

  - finanziamenti in valuta estera;
  - acquisti/vendite a termine di valuta estera.

  Questi strumenti di copertura sono stipulati con Istituti bancari di prim'ordine (*rating* elevato). Il Gruppo non sottoscrive finanziamenti in valuta, contratti di copertura a termine od opzioni a fini speculativi.

  I flussi di cassa oggetto di copertura sono attesi nel corso dei 12 mesi a venire.

  Con riferimento alle valute maggiormente significative, nella tabella che segue è riportata l'esposizione del Gruppo al rischio di cambio alla data di riferimento del bilancio.

	2025		2024	
(importi in migliaia)	Usd	Jpy	Usd	Jpy
Crediti commerciali	8.179	319.517	5.790	390.217
Attività finanziarie a breve termine e disponibilità liquide	3.283	38.356	2.208	55.598
Debiti commerciali	(1.511)	(623.178)	(2.139)	(581.233)
Debiti finanziari a breve termine	(143)	=	=	=
Totale	**9.808**	**(265.305)**	**5.859**	**(135.418)**

- *Rischio di tasso di interesse*

  Il Gruppo è esposto al rischio di volatilità dei tassi di interesse associato sia alle disponibilità liquide che ai finanziamenti passivi in essere.

  Gli effetti di possibili turbolenze, già nel passato verificatesi nel sistema bancario, potrebbero rappresentare un potenziale fattore di rischio relativamente al costo dell'approvvigionamento di risorse finanziarie. Il livello dei tassi di riferimento, così come quella degli *spread* riconosciuti dagli Istituti di credito finanziatori, inducono a mantenere costantemente monitorato il rischio sopra descritto. Non si ritiene tuttavia che tale rischio possa essere significativo in termini di impatti, stante il livello attuale dell'indebitamento netto.

  Al fine di mitigare il rischio di variazione dei tassi di interesse, sono in essere contratti di copertura del rischio tassi su finanziamenti a medio/lungo termine a tassi variabili.

Rischio sicurezza e ambientale

Sotto il profilo della sicurezza il Gruppo è impegnato in costanti investimenti volti al miglioramento della sicurezza dei luoghi di lavoro, interni ed esterni agli stabilimenti produttivi, oltre che in una continua ed adeguata formazione del personale.

Per quanto concerne l'impatto ambientale, le attività del Gruppo sono soggette a norme e regolamenti (locali, nazionali e sovranazionali). In particolare, gli stabilimenti produttivi sono interessati da normative in materia di emissioni in atmosfera, smaltimento dei rifiuti e gestione delle acque reflue, principalmente per la presenza di impianti di finissaggio ed impianti di depurazione. L'organizzazione è costantemente impegnata al rispetto di *standard* ecologici conformi alle regolamentazioni ambientali vigenti nelle singole realtà locali con riferimento agli specifici settori di attività. I nuovi investimenti sono valutati anche in considerazione del loro impatto ambientale, delle potenzialità esprimibili in termini di riduzione del consumo di risorse ed energia, nonché di contenimento della quantità di rifiuti complessivamente prodotti.

Rischio prezzo in acquisto

La Società è esposta al rischio di variazione prezzi delle materie prime e dei materiali ausiliari di produzione. Tale rischio risiede principalmente nella difficoltà a trasferire rapidamente sui prezzi di vendita un eventuale aumento del costo di approvvigionamento, e nella necessità di mantenere adeguate scorte al fine di alimentare in maniera continuativa il processo produttivo.

Il rischio di aumento del prezzo delle materie prime, laddove ritenuto significativo, viene analizzato al momento della definizione dei listini di vendita. In tale sede i fabbisogni netti generati dal *budget* degli acquisti vengono il più possibile coperti mediante il piazzamento di ordini a fornitori, per ridurre il potenziale impatto a Conto economico di eventuali incrementi, in corso d'anno, nei costi di approvvigionamento.

[Altre informazioni]

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 27 gennaio 2026 Marzotto Wool Manufacturing S.r.l., Intercogen S.r.l. (gruppo Edison) ed il Comune di Valdagno hanno firmato un accordo per realizzazione di un impianto a biomassa (da filiera corta) e di un impianto di cogenerazione per la produzione combinata di energia termica ed elettrica.
L'energia prodotta e parte del calore verranno ceduti a Marzotto Wool Manufacturing S.r.l. che li utilizzerà per la produzione nel sito di Valdagno (VI). L'altra parte del calore verrà convogliata in una rete di teleriscaldamento a servizio del centro abitato del Comune di Valdagno, massimizzando l'efficienza energetica, riducendo gli sprechi e generando benefici diffusi per la collettività.

In data 20 marzo 2026 l'Assemblea di Mascioni S.p.A. ha azzerato il Capitale sociale. Il Socio Marzotto S.p.A. ha rinunciato al diritto di opzione e non ha partecipato alla ricostituzione del Capitale sociale. Il valore della partecipazione risultava già azzerato al 31 dicembre 2025.

Alla data di redazione del presente documento, con esclusione di quanto di seguito indicato con riferimento alle prospettive e notizie sull'andamento dell'esercizio in corso, non risultano altri fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Prospettive e notizie sull'andamento dell'esercizio in corso

Con riferimento all'andamento economico del primo bimestre dell'anno in corso, si rileva che i ricavi netti consolidati ammontano a 42,9 milioni di euro, che si confrontano con i 39,3 milioni di euro del corrispondente periodo 2025 (raffronto omogeneo, che esclude i ricavi relativi alle attività destinate alla vendita dismesse nel corso nel 2025).

(in milioni di euro)	02.2026		02.2025	
Attività Tessili	**43,0**	***100,2%***	**39,2**	***99,7%***
Marzotto Wool M.	28,2	65,7%	23,6	60,0%
Marzotto Lab	14,8	34,5%	15,6	39,7%
Altre Attività	**2,2**	***5,1%***	**2,2**	***5,6%***
Totale aggregato	**45,2**	***105,3%***	**41,4**	***105,3%***
Eliminazioni	*(2,3)*	*(5,3%)*	*(2,1)*	*(5,3%)*
Totale consolidato	**42,9**	***100,0%***	**39,3**	***100,0%***

Prevedibile evoluzione della gestione

Le tensioni internazionali, cui si è aggiunta la questione iraniana, l'instabilità dei mercati e il ricorso a misure protezionistiche, *in primis* da parte degli Stati Uniti, si confermano variabili da monitorare con attenzione. Inflazione e tassi di interesse sono attesi in leggera crescita rispetto al 2025. Per il 2026, le stime relative al settore tessile sono improntate alla prudenza, anche alla luce dell'assenza di segnali concreti di ripresa.

Considerato lo scenario appena descritto, durante l'anno 2026 proseguiranno gli interventi volti a rendere ancora più efficiente il modello di *business*, mediante azioni di razionalizzazione e di innovazione tecnologica, con investimenti particolarmente significativi.

Con riferimento al *business* legato al mondo della lana, l'acquisizione degli ordini ed il fatturato dei primi mesi del 2026 sono in linea con le attese di *budget*, che prevede un *EBITDA* ed un risultato operativo positivi; gli altri *business* mostrano andamenti più differenziati, pur sempre nell'ambito delle aspettative di *performance*.

Con riferimento al *business* Velluti, nel 2026 saranno completate le ultime operazioni previste dal piano di ristrutturazione, che avranno impatto economico e finanziario marginale.

Valdagno (VI), 27 marzo 2026

PER CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
L'AMMINISTRATORE DELEGATO
DAVIDE FAVRIN

Bilancio consolidato

Marzotto S.p.A.
Società con socio unico
Sede legale: Largo S. Margherita, 1 – 36078 Valdagno (VI)
Soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Trenora S.r.l.
Codice fiscale, Partita IVA e Reg. Imprese 00166580241 - REA Vicenza nr. 801 - PEC: Marzotto@legalmail.it

[Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata]

(importi in migliaia di euro)	31.12.2025 Parziali	31.12.2025 Totali	31.12.2024 Parziali	31.12.2024 Totali
1. Attività non correnti				
1.1 Immobili, impianti, macchinari		90.316		83.125
1.2 Immobili civili		1.140		1.454
1.3 Avviamento, marchi ed altre attività immateriali		8.701		8.434
1.4 Partecipazioni valutate ad equity		28.863		30.991
1.5 Altre partecipazioni		186		186
1.6 Crediti diversi a medio-lungo termine		757		1.373
1.7 Imposte differite attive		19.774		19.443
1.8 Crediti finanziari a medio-lungo termine verso terzi	2.220		569	
Crediti finanziari a medio-lungo termine verso coll.te/ contr.ti	=	2.220	=	569
Totale attività non correnti		**151.957**		**145.575**
2. Attività non correnti (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita		**5.723**		**22.247**
3. Attività correnti				
3.1 Rimanenze		130.785		132.167
3.2 Crediti commerciali verso terzi	34.512		32.780	
Crediti commerciali verso imprese coll.te/ contr.ti	530	35.042	542	33.322
3.3 Crediti diversi verso terzi	18.037		12.807	
Crediti diversi verso coll.te/ contr.ti	2.197	20.234	1.427	14.234
3.4 Attività fin. a breve termine e disp. liquide verso terzi	127.520		127.825	
Attività fin. a breve termine e disp. liquide verso coll.te/ contr.ti	1.102	128.622	1.102	128.927
Totale attività correnti		**314.683**		**308.650**
Totale attività		**472.363**		**476.472**
4. Patrimonio netto				
4.1 Capitale sociale e riserve		140.770		143.672
4.2 Utile / (perdita) di esercizio		21.779		(5.651)
Totale Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		**162.549**		**138.021**
4.3 Patrimonio netto delle minoranze		=		=
Totale patrimonio netto		**162.549**		**138.021**
5. Passività non correnti				
5.1 Fondi a lungo termine		16.900		16.875
5.2 Debiti diversi a medio-lungo termine		139		138
5.3 Imposte differite passive		4.225		3.864
5.4 Debiti finanziari a medio-lungo termine		126.500		138.108
Totale passività non correnti		**147.764**		**158.985**
6. Passività direttamente associate ad attività non correnti (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita		**3.213**		**12.503**
7. Passività correnti				
7.1 Debiti commerciali ed altri debiti verso terzi	102.755		98.598	
Debiti commerciali ed altri debiti verso coll.te/ contr.ti	3.773	106.528	3.910	102.508
7.2 Debiti finanziari a breve termine		52.309		64.455
Totale passività correnti		**158.837**		**166.963**
Totale patrimonio netto e passività		**472.363**		**476.472**
Disponibilità / (Indebitamento) finanziario netto		**(47.967)**		**(73.067)**

Prospetto dell'utile/(perdita) consolidato e delle altre componenti di Conto economico complessivo consolidato

		Esercizio 2025		Esercizio 2024	
	(importi in migliaia di euro)	Importi	%li	Importi	%li
8.	Ricavi netti verso terzi	284.537	98,0	298.954	97,7
	Ricavi netti verso imprese coll.te/ contr.ti	5.841	2,0	7.049	2,3
	Totale ricavi netti	**290.378**	**100,0**	**306.003**	**100,0**
	9. Costo del venduto verso terzi	(213.817)	(73,7)	(227.056)	(74,2)
	Costo del venduto verso imprese coll.te/ contr.ti	(6.197)	(2,1)	(13.736)	(4,5)
10.	**Margine lordo**	**70.364**	**24,2**	**65.211**	**21,3**
	11. Costi commerciali e di sviluppo prodotto	(37.322)	(12,8)	(35.226)	(11,5)
	12. Costi generali ed amministrativi	(19.001)	(6,5)	(17.438)	(5,7)
	13. Oneri e proventi non ricorrenti	(1.054)	(0,4)	(1.342)	(0,4)
14.	**Risultato operativo**	**12.987**	**4,5**	**11.205**	**3,7**
	15. Oneri finanziari netti verso terzi	(5.272)	(1,8)	(6.663)	(2,2)
	Oneri finanziari netti verso imprese coll.te/ contr.ti	47	=	64	=
	16. Dividendi da partecipazioni non consolidate e valutazioni ad equity	(3.385)	(1,2)	203	0,1
	17. Risultato da valutazione di partecipazioni destinate alla vendita	=	=	=	=
	18. Altri proventi ed oneri finanziari	(21)	=	(221)	(0,1)
19.	**Risultato ante imposte**	**4.356**	**1,5**	**4.588**	**1,5**
	20. Imposte	(3.501)	(1,2)	4.720	1,5
21.	**Risultato prima delle attività (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita**	**855**	**0,3**	**9.308**	**3,0**
	22. Risultato netto derivante da attività (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita	20.924	7,2	(14.959)	(4,9)
23.	**Risultato prima delle minoranze**	**21.779**	**7,5**	**(5.651)**	**(1,9)**
	24. Minoranze	=	=	=	=
25.	**Risultato netto di Gruppo**	**21.779**	**7,5**	**(5.651)**	**(1,9)**
	26. Variazione Riserva Fair Value [1]	920	0,3	(1.048)	(0,4)
	27. Altre variazioni [1]	2.247	0,8	(1.046)	(0,3)
	Componenti che saranno riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	**3.167**	**1,1**	**(2.094)**	**(0,7)**
	28. Variazione Riserva IAS 19 [1]	53	=	(14)	=
	Componenti che non saranno riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	**53**	**=**	**(14)**	**=**
29.	**Risultato netto complessivo di Gruppo**	**24.999**	**8,6**	**(7.759)**	**(2,6)**

1. La Variazione Riserva di Fair Value, Riserva IAS 19 e le Altre variazioni sono componenti del Conto Economico Complessivo contabilizzate a Patrimonio netto.

[Rendiconto finanziario consolidato]

(importi in migliaia di euro)	2025	2024
Risultato (comprese le minoranze)	**21.779**	**(5.651)**
Ammortamenti e svalutazioni	11.547	14.101
Accantonamenti e utilizzo fondi (incluse imposte differite)	(3.134)	(11.432)
(Plusvalenze) / minusvalenze su cessioni di immobilizzazioni	(692)	(153)
Variazioni nella valutazione a patrimonio netto delle società collegate	3.635	297
Svalutazioni attività non correnti (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita	5.488	12.765
Variazione magazzino	1.382	18.418
Variazione crediti commerciali e crediti diversi verso terzi	7.246	1.738
Variazione crediti commerciali e crediti diversi verso imprese coll.te/contr.ti	512	3.935
Variazione debiti commerciali e debiti diversi verso terzi	(6.137)	1.096
Variazione debiti commerciali e debiti diversi verso imprese coll.te/contr.ti	(137)	(3.141)
Variazione crediti e debiti diversi a medio-lungo termine	617	(244)
Flusso di cassa da attività operative (A)	**42.106**	**31.729**
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(17.347)	(13.002)
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	757	2.271
(Investimenti) / disinvestimenti in altre partecipazioni	(1.148)	=
Flusso di cassa da attività di investimento (B)	**(17.738)**	**(10.731)**
Differenze di conversione e altre variazioni del Patrimonio netto (C)	1.586	(691)
Variazione area (D)	=	=
Cash flow prima dei dividendi (A+B+C+D)	**25.954**	**20.307**
Dividendi pagati	=	(6.000)
Aumenti di capitale della Capogruppo	=	=
Variazione della posizione finanziaria netta	**25.954**	**14.307**
Variazione dei debiti finanziari a medio-lungo termine	(11.494)	(6.264)
Variazione dei debiti finanziari a breve termine verso terzi	(11.819)	6.507
Variazione dei debiti finanziari per leasing	(1.241)	(2.107)
Variazione dei debiti finanziari a breve termine verso imprese coll.te/contr.ti	=	=
Variazione dei crediti finanziari a medio-lungo termine verso terzi	(1.705)	17
Variazione dei crediti finanziari a medio-lungo termine verso imp. coll.te/contr.ti	=	=
Variazione nelle disponibilità e nei crediti finanziari a breve	**(305)**	**12.460**
Attività finanziarie a breve termine e disponibilità liquide - iniziali	**128.927**	**116.467**
Attività finanziarie a breve termine e disponibilità liquide - finali	**128.622**	**128.927**

[Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato]

(importi in migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva vers. Soci c/capitale	Riserva convers.	Riserva straor-dinaria	Riserva da fair value	Riserva IAS 19	Altre riserve	Utili/ (perdita) a nuovo	Risultato di Gruppo	Patrimonio netto di Gruppo
Saldi al 31 dicembre 2023	**40.000**	**8.000**	**10.100**	**6.314**	**76**	**1.046**	**(582)**	**28.093**	**34.507**	**24.244**	**151.798**
Destinazione utili 2023											
a dividendi										(6.000)	(6.000)
a nuovo									18.244	(18.244)	=
Risultato dell'esercizio 2024										(5.651)	(5.651)
Altri utili/perdite [1]				(1.046)		(1.048)	(14)				(2.108)
Risultato complessivo	**=**	**=**	**=**	**(1.046)**	**=**	**(1.048)**	**(14)**	**=**	**=**	**(5.651)**	**(7.759)**
Altri movimenti									(18)		(18)
Saldi al 31 dicembre 2024	**40.000**	**8.000**	**10.100**	**5.268**	**76**	**(2)**	**(596)**	**28.093**	**52.733**	**(5.651)**	**138.021**
Destinazione utili 2024											
a nuovo									(5.651)	5.651	=
Risultato dell'esercizio 2025										21.779	21.779
Altri utili/perdite [1]				2.247		920	53				3.220
Risultato complessivo	**=**	**=**	**=**	**2.247**	**=**	**920**	**53**	**=**	**=**	**21.779**	**24.999**
Altri movimenti									(471)		(471)
Saldi al 31 dicembre 2025	**40.000**	**8.000**	**10.100**	**7.515**	**76**	**918**	**(543)**	**28.093**	**46.611**	**21.779**	**162.549**

1. Utili e Perdite del Conto Economico Complessivo contabilizzati a Patrimonio Netto.

Premesse

[Note al bilancio consolidato]

Informazioni generali

Il Gruppo Marzotto è uno dei principali *player* internazionali del settore tessile e svolge principalmente attività di sviluppo, produzione e distribuzione di tessuti di alta gamma di lana (mediante il Gruppo Marzotto Wool Manufacturing), cotone, filati lanieri e linieri, tessile arredo (attraverso il Gruppo Lab) e seta (con la partecipazione del 34,374% nel Gruppo Ratti).

Attività di direzione e coordinamento

La capogruppo Marzotto S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Trenora S.r.l., con sede in Largo S. Margherita 1, Valdagno (VI) - Italia. In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2497 bis comma 4 c.c., si riporta di seguito il prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato.

Stato patrimoniale		31.12.2024	31.12.2023
	(importi in migliaia di euro)		
B)	Immobilizzazioni	110.093	110.093
C)	Attivo circolante	3.289	284
D)	Ratei e risconti	6	2
	Totale Attivo	**113.388**	**110.379**
A)	Patrimonio netto	113.237	110.273
D)	Debiti	151	106
	Totale Passivo	**113.388**	**110.379**

Conto economico		Esercizio 2024	Esercizio 2023
	(importi in migliaia di euro)		
A)	Valore della produzione	65	=
B)	Costi della produzione	(271)	(173)
	Differenza tra valore e costi di produzione (A+B)	**(206)**	**(173)**
C)	Proventi e oneri finanziari	3.175	2.503
	Risultato prima delle imposte (A+B+C+D+E)	**2.969**	**2.330**
	Imposte sul reddito dell'esercizio	(5)	(6)
	Utile (perdita) dell'esercizio	**2.964**	**2.324**

Il bilancio consolidato del Gruppo Marzotto è stato approvato dal Consiglio di amministrazione di Marzotto S.p.A. in data 27 marzo 2026. La pubblicazione avviene a norma di legge.

Discontinued Operations

Comparto velluto

Nel corso del 2025 è stata completata la ristrutturazione del comparto Velluto, mediante il conferimento in Imatex 23 S.r.l., ora Jacqart S.r.l. (Gruppo Mastrotto) del ramo d'azienda Prosetex (velluto per arredamento) e la cessione ad un importante *player* del settore degli impianti e dei macchinari degli stabilimenti Sametex in Repubblica Ceca (velluto per abbigliamento).

Le operazioni sono state condotte limitandone al massimo l'impatto occupazionale e ponendo grande cura nel preservare il prezioso *know-how* aziendale.

Le attività e le passività, oltre che i ricavi ed i costi del *business* Velluto sono riclassificati in apposite voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico destinate ad accogliere le Attività non correnti (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita.

Nel prosieguo della Nota esplicativa sono riportati gli effetti di tali operazioni.

Attività di depurazione (Ambiente Energia S.r.l.)

In data 22 luglio 2025 è stata perfezionata la cessione della partecipazione totalitaria nella controllata Ambiente Energia S.r.l. (trattamento dei rifiuti industriali liquidi e fangosi) ad Herambiente Servizi Industriali S.r.l., società controllata da Herambiente S.p.A., a sua volta parte del Gruppo Hera.

L'operazione è avvenuta in piena continuità occupazionale e secondo logiche di tutela del patrimonio tecnico-operativo della società.

Le attività e le passività, oltre che i ricavi ed i costi, della controllata Ambiente Energia S.r.l. sono stati riclassificati in apposite voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico destinate ad accogliere le Attività non correnti (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita.

Nel prosieguo della Nota esplicativa sono riportati gli effetti di tale operazione.

Premesse

[Note al bilancio consolidato]

Conformità agli IFRS/IAS

Il presente bilancio consolidato è stato predisposto nel rispetto degli *International Financial Reporting Standards* ("IFRS") emessi *dall'International Accounting Standards Board* ("IASB") ed omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione del D. Lgs. n.38/2005.
Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") nonché tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC"), precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

Il bilancio consolidato è stato redatto sulla base delle scritture contabili al 31 dicembre 2025 e nel presupposto della continuità aziendale.

Schemi di bilancio

Il presente bilancio è composto dalla Situazione Patrimoniale – finanziaria consolidata, dal Prospetto dell'utile/(perdita) consolidato e delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato, dal Rendiconto finanziario consolidato, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dalla Nota esplicativa.

In particolare:

- nella Situazione Patrimoniale – finanziaria consolidata, sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti. Le attività correnti sono quelle destinate ad essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo del Gruppo; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei dodici mesi successivi alla chiusura del periodo;
- nel Prospetto dell'utile/(perdita) consolidato e delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato, l'analisi dei costi è effettuata in base alla destinazione degli stessi;
- per il Rendiconto finanziario consolidato è utilizzato il metodo indiretto.

La rappresentazione delle *Discontinued operations* ha comportato quanto segue:

- le voci di costo e di ricavo sono state classificate nella voce "Risultato netto derivante da Attività (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita";
- le attività correnti e non correnti sono state riclassificate nella voce "Attività non correnti (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita" dello Stato Patrimoniale;
- le passività sono state riclassificate nella voce "Passività non correnti destinate alla vendita" dello Stato Patrimoniale;
- i flussi finanziari relativi alle *Discontinued operations* sono riportati nelle presenti Note.

Pertanto, il bilancio consolidato del Gruppo Marzotto consolida sia le attività operative destinate a permanere nel perimetro del Gruppo (cosiddette *Continuing operations*) sia quelle destinate ad uscirne (cosiddette *Discontinued operations*), dandone separata evidenza.

Il presente bilancio è espresso in euro, moneta funzionale del Gruppo e della Capogruppo.

I valori esposti nei prospetti contabili e nelle note esplicative sono espressi in migliaia di euro, laddove non diversamente indicato.

Identificazione dei settori

L'informativa per settore di attività e per area geografica viene presentata secondo quanto richiesto dallo IFRS 8 – Settori operativi.
I criteri applicati per l'identificazione di tali segmenti sono ispirati dalle modalità con le quali il *management* gestisce il Gruppo ed attribuisce le responsabilità gestionali.

Per **l'informativa di settore** si è adottato come schema di riferimento primario quello per linee di prodotto, così identificate:

- Tessuti Lanieri;
- Tessile diversi (cotone, lino, arredo casa);
- Altre Attività.

Il Gruppo opera, inoltre, tramite società collegate nel settore seta e filati lanieri.
Le attività sono svolte in diversi stabilimenti ubicati nel territorio italiano (tessitura laniera e cotoniera, filatura liniera, lavorazione della seta), in Tunisia (filatura e tessitura liniera), in Egitto (pettinatura), in Lituania (filatura liniera, filatura laniera, produzione di coperte), in Repubblica Ceca (filatura e tessitura laniera), oltre che da qualificati terzisti. Il Gruppo opera, inoltre, nel settore impiantistico meccano-tessile nel comparto liniero (tramite Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l. SB).

L'**informativa per area geografica** è oggetto di informativa secondaria.

Variazione di principi contabili

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2025.

Nella predisposizione del presente documento sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del bilancio dell'anno precedente, ad eccezione dei nuovi principi, emendamenti ed interpretazioni in vigore dall'inizio del presente esercizio. Tali nuovi principi, che non hanno avuto impatti significativi sul bilancio del Gruppo, sono qui di seguito sinteticamente illustrati.

Lack of exchangeability – Amendments to IAS 21

La modifica specifica come un'entità deve determinare se una valuta estera è convertibile, e come deve individuare il tasso di cambio a pronti quando la convertibilità è assente.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni emanati ma non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements (sostituisce lo IAS 1)

L'IFRS 18 introduce nuovi requisiti per la presentazione del prospetto di Conto economico, inclusi specifici totali e subtotali delle seguenti categorie: operativa, investimento, finanziamento, imposte sul reddito ed attività operative cessate. Il principio richiede inoltre di dare informativa sulla base della nuova definizione degli indicatori di *performance* definiti dal *management (management-defined performance measures (MPMs))*. Infine, modifiche sono state introdotte allo *IAS 7* Rendiconto finanziario, che includono il cambiamento del punto di partenza per la determinazione dei flussi di cassa della gestione operativa sulla base del metodo indiretto (dall'utile o perdita netti all'utile o perdita operativi).

L'IFRS 18 sarà effettivo per gli esercizi che incominciano al o successivamente il 1° gennaio 2027 e si applicherà retrospettivamente.

IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures

L'IFRS 19 permette alle entità elegibili di optare per una riduzione dei propri requisiti di informativa pur continuando ad applicare le disposizioni per la rilevazione, misurazione e presentazione negli altri *IFRS accounting standards*. Per essere eleggibile, alla fine dell'esercizio, un'entità deve essere una controllata così come definito all'interno *dell'IFRS 19*, non può avere una "*public accountability*" e deve avere una controllante (ultima od intermedia) che prepara il bilancio consolidato, disponibile al pubblico, predisposto in accordo agli *IFRS accounting standards*. *L'IFRS 19* diventerà effettivo per gli esercizi che incominciano al o successivamente il 1° Gennaio 2027, con la possibilità di applicazione anticipata.

Il gruppo sta al momento valutando i possibili effetti dell'introduzione di questi nuovi principi sul bilancio di esercizio.

Annual Improvements to IFRS Accounting Standards

Lo *IASB* ha emanato modifiche di portata limitata nell'ambito della manutenzione periodica degli IFRS. Le modifiche comprendono chiarimenti, semplificazioni, correzioni o cambiamenti volti a migliorare la coerenza nei seguenti principi: *IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures e la relativa Guidance on implementing IFRS 7, IFRS 9 Financial Instruments, IFRS 10 Consolidated Financial Statements e IAS 7 Statement of Cash Flows.*

Non si prevede che tali modifiche abbiano un impatto significativo sul bilancio di esercizio del Gruppo.

Metodologia di consolidamento

Partecipazioni in imprese controllate

Il bilancio consolidato del Gruppo Marzotto comprende la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Capogruppo Marzotto e delle imprese sulle quali la stessa esercita il controllo (potere, diretto o indiretto, di governare le politiche finanziarie e operative di un'azienda, indipendentemente dal concetto di proprietà legale). Generalmente, si presume l'esistenza del controllo quando il Gruppo detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto in assemblea.
I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo e fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere, adottando come criterio di consolidamento il metodo integrale.

I principali criteri di consolidamento adottati sono di seguito indicati:

- il valore di carico delle singole partecipazioni consolidate è eliminato in contropartita al relativo patrimonio netto, con l'assunzione del totale delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle società controllate. La quota del capitale e delle riserve, oltre che dell'utile o perdita di esercizio, di pertinenza dei soci di minoranza sono identificate separatamente nella situazione patrimoniale finanziaria e nel conto economico consolidati;
- vengono eliminati tutti i saldi e le operazioni significative tra società del Gruppo, così come gli utili e le perdite (queste ultime se non rappresentative di un effettivo minor valore del bene ceduto) derivanti da operazioni commerciali o finanziarie infragruppo non ancora realizzati nei confronti di terzi;
- gli incrementi/decrementi del patrimonio netto delle società consolidate imputabili ai risultati conseguiti successivamente alla data di acquisto della partecipazione, in sede di elisione vengono iscritti in un'apposita riserva di patrimonio netto denominata "Utili (Perdite) portati a nuovo";
- i dividendi distribuiti dalle imprese del Gruppo sono stati eliminati dal conto economico in sede di consolidamento.

Partecipazioni in imprese collegate

Le partecipazioni detenute in società sulle quali il Gruppo esercita una influenza notevole, che si presume sussistere quando la percentuale di partecipazione è compresa tra il 20% ed il 50%, sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto.
Il bilancio consolidato include la quota di pertinenza del Gruppo dei risultati delle società collegate a partire dalla data in cui inizia l'influenza notevole, e fino al momento in cui tale influenza notevole cessa di esistere.

Partecipazioni in Joint venture o società soggette a controllo congiunto

Sono considerate *joint venture* o società soggette a controllo congiunto le società sulle quali il potere del Gruppo di governare le politiche operative e finanziarie richiede unanime consenso delle altre parti che esercitano il controllo congiuntamente. Le partecipazioni in *joint venture* o società a controllo congiunto sono consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Aggregazioni di imprese (Purchase accounting method)

Il costo dell'aggregazione d'impresa è calcolato alla data di acquisizione in considerazione del *fair value* delle attività cedute e/o delle passività assunte e degli strumenti di capitale emessi al fine di ottenere il controllo. Il costo dell'aggregazione include il *fair value* di ogni passività sostenuta o assunta. I costi relativi all'acquisizione sono iscritti a conto economico consolidato.
Le attività, le passività e le passività potenziali acquisite e identificabili sono rilevate al loro *fair value* alla data di acquisizione. Ad ogni acquisizione il Gruppo decide se riconoscere gli interessi di minoranza della società acquisita al loro *fair value* o in base alla loro quota di interessenza nel *fair value* delle attività nette acquisite. L'eccedenza tra il costo totale dell'impresa acquisita, l'ammontare di ogni interesse di minoranza nella società acquisita ed il *fair value* alla data di acquisizione di ogni interesse di minoranza preesistente nella società acquisita rispetto alla quota dell'acquirente nel *fair value* delle attività e passività identificabili e delle passività potenziali è rilevato come avviamento. Se la quota dell'acquirente nel *fair value* delle attività e passività identificabili e nelle passività potenziali dell'impresa acquisita eccede il costo di aggregazione, la differenza è rilevata direttamente a conto economico.
Le transazioni in cui la controllante acquisisce o cede ulteriori quote di minoranza senza modificare il controllo esercitato sulla controllata sono delle transazioni con i soci e pertanto devono essere riconosciute a patrimonio netto. Ne consegue che il valore contabile della partecipazione di controllo e delle interessenze di pertinenza di terzi devono essere rettificati per riflettere la variazione e ogni differenza tra l'ammontare della rettifica apportata alle interessenze di pertinenza di terzi ed il *fair value* del prezzo pagato o ricevuto a fronte di tale transazione è rilevata direttamente nel patrimonio netto ed è attribuita ai soci della controllante. Non vi saranno rettifiche al valore dell'avviamento ed utili o perdite rilevati a conto economico.

[Note al bilancio consolidato]

Esponiamo di seguito le società controllate e collegate incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2025.

Società operative consolidate con il metodo dell'integrazione globale:

Società	Sede	Capitale Sociale	Valuta	%le di partecipazione 2025	%le di partecipazione 2024
Ambiente Energia S.r.l.	Schio (I)	100,00	K EUR	=	100,00
Marzotto Textiles Czech Republic s. r.o.	Praga (CZ)	200,00	K CZK	100,00	100,00
Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	Valdagno (I)	10.000,00	K EUR	100,00	100,00
e sue controllate:					
Biella Manifatture Tessili S.r.l.	Valdagno (I)	1.000,00	K EUR	100,00	100,00
Novà Mosilana a.s.	Brno (CZ)	1.095.000,00	K CZK	100,00	100,00
Marzotto Lab S.r.l.	Valdagno (I)	10.000,00	K EUR	100,00	100,00
e sue controllate:					
AB Liteksas	Kaunas (LT)	11.890,00	K EUR	99,97	99,97
Sametex spol. s r.o	Kraslice (CZ)	565.863,00	K CZK	100,00	100,00
Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l. SB	Valdagno (I)	27.648,00	K EUR	100,00	100,00
e sue controllate:					
Filature de Lin Filin S.A.	Chbedda (TN)	16.155,00	K TND	100,00	100,00
UAB Lietlinen	Kaunas (LT)	8.445,00	K EUR	100,00	100,00
Marzotto Textile N.V.	Amsterdam (NL)	45,00	K EUR	100,00	100,00
e sue controllate:					
Marzotto Textiles USA Inc.	New York (USA)	410,00	K USD	100,00	100,00

Società operative consolidate con il metodo del patrimonio netto:

Società	Sede	Capitale Sociale	Valuta	%le di partecipazione 2025	%le di partecipazione 2024
Mascioni S.p.A.	Milano (I)	5.560,00	K EUR	11,14	11,14
Mediterranean Wool Industries Co. S.A.E.	Sadat City (ET)	9.208,00	K EUR	30,00	30,00
G. Schneider PTY Limited	Greenwich (AUS)	84,00	K AUD	=	25,00
UAB Lietvilna	Kaunas (LT)	4.550,00	K EUR	50,00	50,00
Tintoria di Verrone S.r.l.	Verrone (I)	100,00	K EUR	50,00	50,00
Pettinatura di Verrone S.r.l.	Verrone (I)	3.000,00	K EUR	15,00	15,00
Jacqart S.r.l.	Bulciago (I)	200,00	K EUR	40,00	=
Ratti S.p.A. SB	Guanzate (I)	11.115,00	K EUR	34,37	34,37
e sue controllate/collegate:					
Creomoda S.a.r.l.	Sousse (TN)	660,00	K TND	26,35	26,12
La Maison des Accessoires S.a.r.l.	Sousse (TN)	120,00	K TND	23,72	23,51
Second Life Fibers S.r.l.	Guanzate (I)	10,00	K EUR	34,37	34,37
Color Como S.r.l.	Como (I)	27,00	K EUR	6,87	6,87
Foto Azzurra S.r.l.	Cucciago (I)	20,00	K EUR	6,87	6,87
Ratti USA Inc.	New York (USA)	500,00	K USD	34,37	34,37
Ratti Int. Trading (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai (RPC)	110,00	K EUR	34,37	34,37
Textrom S.r.l.	Cluj - Napoca (RO)	0,20	K RON	34,37	34,37
Marielle S.r.l.	Firenze (I)	17,25	K EUR	10,31	10,31

Società operative classificate tra le attività non correnti destinate alla vendita o in dismissione:

Società	Sede	Capitale Sociale	Valuta	%le di partecipazione 2025	%le di partecipazione 2024
Aree Urbane S.r.l. in fallimento	Milano (I)	100,00	K EUR	32,50	32,50

[Note al bilancio consolidato]

Conversione prospetti contabili espressi in moneta estera

La valuta di presentazione adottata dal Gruppo è l'euro, che è anche la moneta funzionale della Capogruppo Marzotto S.p.A.

Alla data di chiusura i prospetti contabili delle società estere con valuta funzionale diversa dall'euro sono convertiti nella valuta di presentazione secondo le seguenti modalità:

- le attività e le passività sono convertite utilizzando il tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio;
- le voci di conto economico sono convertite utilizzando il cambio medio dell'esercizio/periodo.

Le differenze cambio emergenti da tale processo di conversione sono accumulate in una componente separata di patrimonio netto (Riserva di conversione) fino alla dismissione della società estera.

I tassi di cambio applicati per la conversione dei bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono riportati nella tabella sottostante:

valuta per 1 euro		2025	2024	Var. %
	- per il conto economico (cambi prevalenti medi dell'anno)			
AUD	Dollaro Australiano	1,751	1,640	6,8
CZK	Corona Ceca	24,692	25,119	(1,7)
CNY	Renmimbi Cinese	8,115	7,786	4,2
TND	Dinaro Tunisino	3,373	3,366	0,2
RON	Nuovo Leu Romeno	5,042	4,975	1,3
USD	Dollaro USA	1,129	1,082	4,4
	- per lo stato patrimoniale (cambi prevalenti di fine anno)			
AUD	Dollaro Australiano	1,758	1,677	4,8
CZK	Corona Ceca	24,237	25,185	(3,8)
CNY	Renmimbi Cinese	8,226	7,583	8,5
TND	Dinaro Tunisino	3,395	3,308	2,6
RON	Nuovo Leu Romeno	5,097	4,974	2,5
USD	Dollaro USA	1,175	1,039	13,1

Criteri di valutazione

I più significativi criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio consolidato sono i seguenti:

1.1 Immobili, impianti e macchinari
1.2 Immobili civili

Gli immobili, impianti e macchinari sono rilevati al costo storico, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e di quelli sostenuti successivamente per incrementare o sostituire parte di essi, purché sia dimostrato l'incremento dei benefici economici attesi dall'utilizzo. Le spese di manutenzione e riparazione che non sono suscettibili di valorizzare e/o di prolungare la vita utile residua dei beni sono rilevate nel risultato dell'esercizio in cui sono sostenute.

Alcuni beni, oggetto di rivalutazione in periodi precedenti, sono rilevati sulla base del valore rivalutato, considerato come valore sostitutivo del costo alla data di transizione agli IAS.

I valori sono esposti al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali riduzioni di valore, determinate secondo le modalità descritte in seguito. L'ammortamento è calcolato a quote costanti in base alla vita utile stimata del bene.
La vita utile stimata generalmente attribuita è la seguente:

Terreni	indefinita
Fabbricati	10/33 anni
Impianti e macchinari:	
- Tessili	4/8 anni
- Tessili ambiente corrosivo	5/6 anni
- Altri	5/25 anni
Attrezzature industriali e commerciali	4/7 anni
Altri beni:	
- Macchine elettroniche di ufficio	5 anni
- Mobili e dotazioni di ufficio	7/9 anni
- Automezzi	3/5 anni

I beni acquisiti attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono rilevati al *fair value* definito in modo provvisorio alla data di acquisizione ed eventualmente rettificato entro i dodici mesi successivi.

Leasing

I contratti di *leasing* sono riconosciuti in base al diritto di controllare l'uso di un bene identificato, per un periodo di tempo e in cambio di un corrispettivo. Sono esclusi i contratti che hanno ad oggetto i "*low-value assets*" e i contratti con una durata residua pari o inferiore ai 12 mesi.

Le attività per diritto d'uso sono valutate al costo, che è pari alla passività del *leasing* comprensiva dei costi diretti iniziali sostenuti e dei pagamenti effettuati alla data di decorrenza o prima dell'inizio, al netto degli ammortamenti accumulati e delle perdite di valore, rettificato per qualsiasi variazione della passività per *leasing*. Gli ammortamenti sono calcolati lungo la durata del contratto. Se il *leasing* prevede il trasferimento della proprietà dell'attività al locatario, o se si è ragionevolmente certi che il locatario intenda esercitare l'opzione d'acquisto, il periodo dell'ammortamento è pari alla vita utile del bene.

Le passività per *leasing* sono valutate in base al valore attuale delle rate ancora dovute, incluso il prezzo di esercizio dell'opzione di acquisto se si è ragionevolmente certi che il locatario intenda esercitarla, applicando un tasso di interesse pari al tasso di finanziamento a medio-lungo termine della società. Dopo la data di decorrenza, l'importo della passività del *leasing* si incrementa per tener conto degli interessi sulla passività del *leasing* e diminuisce per considerare i pagamenti effettuati. Il valore contabile dei debiti per *leasing* è rideterminato nel caso di eventuali revisioni dei termini contrattuali.

1.3 Avviamento, marchi ed altre attività immateriali

Le attività immateriali a "vita utile definita" sono rilevate al costo, determinato secondo le modalità previste per le attività materiali, ed esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali riduzioni permanenti di valore.

Le attività immateriali a "vita utile indefinita" non sono ammortizzate, ma sono sottoposte annualmente alla verifica di perdita di valore, secondo le modalità descritte in seguito.
L'impairment test sul valore dei marchi viene effettuato determinandone il valore d'uso secondo il metodo dei tassi di *royalty* comparabili. I flussi di cassa sono attualizzati ad un tasso di sconto pari al tasso di interesse corrente privo di rischio di mercato, relativo ad un orizzonte temporale coerente con la durata dei flussi (in virtù della storicità dei marchi), incrementato del coefficiente di rischio specifico dell'attività.

Criteri di valutazione

L'*impairment test* sul valore dell'avviamento viene effettuato confrontando il valore contabile con il maggiore tra il loro valore recuperabile tramite l'uso (*value in use*) ed il *fair value*. La stima del valore recuperabile delle CGU richiede discrezionalità e uso di stime da parte del *management*.

Le spese per attività di ricerca, intrapresa con la prospettiva di conseguire nuove conoscenze tecniche, sono rilevate nel risultato dell'esercizio in cui le attività si sono svolte.

Le spese di sviluppo, sostenute nell'ambito di un progetto per la produzione di prodotti o processi nuovi o sostanzialmente migliorati, sono capitalizzati solo se il costo può essere valutato attendibilmente, il prodotto o il processo è tecnicamente e commercialmente fattibile, sono probabili i benefici economici futuri, sono disponibili risorse sufficienti al completamento e si intende usare o vendere l'attività immateriale.

Le attività immateriali acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono rilevate al *fair value* definito in modo provvisorio alla data di acquisizione ed eventualmente rettificato entro i dodici mesi successivi.

Riduzioni di valore

In applicazione dei Principi contabili di riferimento (IAS 36), il Gruppo verifica, ad ogni data di bilancio, se ci siano indicatori di riduzioni durevoli di valore delle attività.

Qualora queste indicazioni esistano, si effettua una stima del valore recuperabile dell'attività, ovvero il maggiore fra il *fair value* di un'attività o di un'unità generatrice di flussi finanziari, dedotti i costi di vendita, e il proprio valore d'uso. Nella determinazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale, utilizzando un tasso al lordo delle imposte che rifletta le valutazioni correnti di mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell'attività.
Una riduzione di valore è riconosciuta nel Conto economico qualora il valore contabile dell'attività, o della relativa "*cash generating unit*" in cui essa è allocata, sia superiore al valore recuperabile. Le riduzioni di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

1.4 Partecipazioni valutate ad *equity*

Le partecipazioni in imprese collegate e in *joint venture* sono rilevate inizialmente al costo di acquisizione o sottoscrizione, e in sede di rilevazione successiva secondo il metodo del patrimonio netto, in osservanza del quale il conto economico riflette la quota di pertinenza del Gruppo nel risultato d'esercizio della società. Nel caso in cui una società rilevi rettifiche con diretta imputazione al patrimonio netto, il Gruppo rileva la sua quota di pertinenza, e ne dà rappresentazione, ove applicabile, nel prospetto delle variazioni nel patrimonio netto. Profitti e perdite derivanti da transazioni tra il Gruppo e la collegata (o *joint venture*), sono eliminati in proporzione alla quota di partecipazione nella società. Le eventuali perdite eccedenti il patrimonio netto sono rilevate in bilancio nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere ad obbligazioni legali od implicite nei confronti dell'impresa partecipata o comunque a coprire le sue perdite.

1.5 Altre partecipazioni

Le partecipazioni in imprese diverse da quelle controllate e collegate sono valutate al *fair value* con imputazione di eventuali utili o perdite direttamente a patrimonio netto. Al momento della loro cessione tali utili e perdite cumulati sono rilasciati a conto economico.

Quando il *fair value* non può essere attendibilmente determinato, le partecipazioni in altre imprese sono valutate al costo di acquisto o sottoscrizione, rettificato per eventuali riduzioni di valore il cui effetto è riconosciuto a conto economico.

Il Gruppo verifica, ad ogni data di bilancio, se ci sono indicatori di riduzioni durevoli di valore per le partecipazioni, ed effettua le opportune rettifiche, secondo quanto appena descritto.

1.8 Crediti finanziari a medio-lungo termine

Le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al loro valore nominale, rappresentativo del *fair value,* e successivamente iscritte al minore fra il valore contabile ed il presunto valore di realizzo.

2. Attività non correnti (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita

Il Gruppo classifica separatamente le attività non correnti e i gruppi in dismissione come detenuti per vendita se il loro valore sarà recuperato principalmente con un'operazione di aggregazione esterna o di dismissione, anziché tramite il loro uso continuativo. Le attività non correnti e gruppi in dismissione classificati come detenuti per la vendita sono valutati al minore tra il valore contabile ed il loro *fair value* al netto dei costi di vendita. I costi di vendita sono i costi aggiuntivi direttamente attribuibili alla vendita, esclusi gli oneri finanziari e le imposte sul reddito.
La condizione per la classificazione come detenuti per la vendita si considera rispettata solo se la vendita è altamente probabile e l'attività o il gruppo in dismissione è disponibile per la vendita immediata nelle sue attuali condizioni.

Criteri di valutazione

Le attività e le passività classificate come detenute per la vendita sono presentate separatamente tra le voci correnti nella Situazione patrimoniale-finanziaria. I ricavi e i costi delle attività destinate alla dismissione sono esclusi dal risultato delle attività operative e sono presentate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio in un'unica riga come Utile/(perdita) netto derivante da attività destinate alla dismissione.
I flussi di cassa derivanti dalle attività operative cessate sono inclusi nel rendiconto finanziario consolidato e sono presentati separatamente nelle Note (cfr. punti 2. e 6.).

3.1 Rimanenze

Le rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti sono valutate al minore tra il costo d'acquisto o di produzione (determinati secondo il metodo FIFO) ed il presunto valore netto di realizzo. Il costo di produzione include i costi diretti dei materiali, del lavoro e i costi indiretti (variabili e fissi) imputabili alla produzione.
Le rimanenze di materiali di consumo sono valutate al minore tra il costo (determinato in base al metodo del costo medio ponderato) ed il presunto valore netto di realizzo.

3.2 Crediti commerciali
3.3 Crediti diversi

I crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, e gli altri crediti operativi (crediti diversi) non sono attualizzati e sono iscritti al valore nominale al netto di eventuali riduzioni di valore. L'adeguamento al presunto valore di realizzo avviene mediante l'iscrizione di appositi fondi rettificativi.

3.4 Attività finanziarie a breve termine e disponibilità liquide

Le attività finanziarie possedute per la negoziazione (*held for trading*) sono valutate al *fair value* rilevato a Conto economico.

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono costituite da valori numerari, ossia da valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione.
Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata dal bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- il Gruppo ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività o ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

5.1 Fondi a lungo termine

Gli accantonamenti ai fondi a medio-lungo termine sono rilevati quando, in presenza di un'obbligazione legale o implicita nei confronti di terzi, è probabile che si renderà necessario un esborso di risorse il cui ammontare è stimabile in modo attendibile. Se l'effetto è significativo, l'importo del fondo è determinato attualizzando i flussi finanziari futuri attesi ad un tasso di sconto, al lordo delle imposte, che riflette la valutazione corrente del costo del denaro e i rischi specifici dell'attività aziendale. Quando l'ammontare è attualizzato, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

Piani a contribuzione definita

I piani a contribuzione definita sono piani di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro in base a cui l'entità versa dei contributi fissi a una entità distinta e non avrà un'obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori contributi. I contributi da versare ai piani a contribuzione definita sono rilevati come costo nel risultato dell'esercizio in cui sono sostenuti. Per le società italiane con più di 50 dipendenti, il Trattamento di fine rapporto (Tfr) maturato dopo il 1° gennaio 2007 si configura come piano a contribuzione definita.

Piani a benefici definiti

Il Trattamento di fine rapporto (Tfr), per la quota maturata prima del 1° gennaio 2007, rientra tra i piani pensionistici a benefici definiti, ovvero piani basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio.
La valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti. Il valore degli utili e delle perdite attuariali è iscritto nel conto economico complessivo.

Criteri di valutazione

5.4 Debiti finanziari a medio-lungo termine

Le passività finanziarie, ad eccezione dei derivati, sono inizialmente rilevate al *fair value* al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili. Successivamente sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo.

6. Passività direttamente associate ad attività non correnti (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita

Il Gruppo classifica separatamente le passività non correnti e i gruppi in dismissione come detenuti per vendita se il loro valore sarà recuperato principalmente con un'operazione di aggregazione esterna o di dismissione, anziché tramite il loro uso continuativo (cfr. punto 2.).

7.1 Debiti commerciali ed altri debiti

I debiti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, e gli altri debiti operativi non sono attualizzati e sono iscritti al valore nominale.

7.2 Debiti finanziari a breve termine

Le passività finanziarie, ad eccezione dei derivati, sono rilevate al *fair value* al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili.

Strumenti finanziari derivati

Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati per ridurre la propria esposizione ai rischi di cambio e di tasso.

I derivati sono rilevati al *fair value* e sono designati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è adeguata.

Quando i derivati coprono il rischio di variazione del *fair value* degli strumenti oggetto di copertura (***fair value hedge***), essi sono rilevati al *fair value* con imputazione degli effetti a conto economico; coerentemente, sempre con effetti a conto economico, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati a riflettere le variazioni del *fair value* associate al rischio coperto.

Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (***cash flow hedge***), le variazioni del *fair value* sono inizialmente rilevate a patrimonio netto e successivamente imputate a conto economico, coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta.

Le variazioni del *fair value* dei derivati che non soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a conto economico.

I valori di *fair value* utilizzati nella redazione del bilancio, relativi alla valutazione di acquisti e vendite a termine di valuta estera, ad opzioni su cambi e alla valutazione di *IRS*, sono stati determinati sulla base delle quotazioni fornite dal sistema bancario.

Conversione delle poste in valuta

Le transazioni in valuta estera sono rilevate, inizialmente, al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le differenze cambio realizzate nel corso dell'esercizio, in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera, sono iscritte nel risultato di esercizio.

Alla chiusura dell'esercizio, le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono riconvertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio, registrando nel risultato di esercizio l'eventuale differenza cambio rilevata.

Contributi

I contributi, sia da enti pubblici che da terzi privati, sono rilevati al *fair value* quando vi è la ragionevole certezza che saranno ricevuti e tutte le condizioni ad essi riferite risultano soddisfatte.

I contributi ricevuti a fronte di specifiche spese sono rilevati tra le altre passività e accreditati a Conto economico con un criterio sistematico lungo lo stesso periodo in cui maturano i costi cui sono correlati.

I contributi ricevuti a fronte di specifici beni il cui valore è iscritto tra le attività materiali e immateriali sono rilevati tra le passività ed accreditati a Conto economico in relazione al periodo di ammortamento dei beni cui si riferiscono.

Criteri di valutazione

8. Ricavi

I ricavi delle vendite delle merci derivanti da contratti con la clientela sono rilevati se sono soddisfatti i seguenti criteri: (i) identificazione del contratto con il cliente; (ii) identificazione delle obbligazioni contrattuali a trasferire beni e/o servizi a un cliente; (iii) determinazione del prezzo della transazione; (iv) allocazione del prezzo della transazione alle obbligazioni contrattuali identificate, sulla base del prezzo di vendita di ciascun bene/servizio; (v) rilevazione del ricavo quando le obbligazioni contrattuali sono soddisfatte, ovvero al momento del trasferimento al cliente del bene/servizio promesso.

I ricavi sono rilevati quando il controllo dei beni è trasferito al Cliente, ossia quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici.

I ricavi sono rilevati per un ammontare pari al *fair value* del corrispettivo a cui l'impresa ritiene di aver diritto in cambio dei beni e/o servizi promessi al cliente, al netto dei resi, degli sconti e degli abbuoni.

I ricavi delle prestazioni di servizi sono rilevati al compimento della prestazione, o in base allo stato di avanzamento della prestazione alla data di riferimento del bilancio.

15. Oneri finanziari netti

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie, utilizzando il tasso di interesse effettivo.

16. Dividendi

Sono rilevati quando è stabilito il diritto a riceverne il pagamento.
I dividendi pagabili a terzi sono rappresentati come movimento del patrimonio netto alla data in cui sono approvati dall'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo.

20. Imposte

L'onere fiscale dell'esercizio comprende imposte correnti e differite, ed è determinato in base alla stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, applicando l'aliquota fiscale in vigore alla data in cui la differenza temporanea si riverserà, determinata sulla base delle aliquote fiscali previste da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento.

L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili per il futuro imponibili fiscali sufficienti a recuperare l'attività. La recuperabilità delle attività per imposte anticipate viene riesaminata ad ogni chiusura di periodo.
Sono inoltre stanziate imposte differite attive e passive conseguenti alle rettifiche apportate, in sede di consolidamento, ai bilanci delle società del Gruppo.

Uso di stime

La redazione del Bilancio consolidato, in applicazione degli IFRS, richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa, nonché sulle attività e passività potenziali alla data di riferimento.

Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime.
Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a Conto economico.

Le aree di maggior incertezza nella formulazione di stime e valutazioni che possono avere un effetto significativo sugli importi rilevati a bilancio riguardano gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino e per rischi ed oneri, gli ammortamenti, i benefici ai dipendenti e le allocazioni prezzo nelle acquisizioni di aziende.

Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli Amministratori anche per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili, nonché una strategia di pianificazione delle imposte future.
Il Gruppo verifica, inoltre, ad ogni data di bilancio, se ci siano indicatori di riduzioni durevoli di valore per tutte le attività non finanziarie. Il valore recuperabile delle attività non correnti è normalmente determinato con riferimento al valore d'uso, sulla base del valore attuale dei flussi finanziari attesi dall'uso continuativo dell'attività. La verifica comporta quindi anche la scelta di un tasso di attualizzazione adeguato al calcolo del valore attuale dei flussi attesi.

[Note al bilancio consolidato]

Consolidato fiscale

La Capogruppo Marzotto S.p.A. assieme ad altre società del gruppo Marzotto hanno aderito al Consolidato Fiscale Nazionale che vede come capofila la controllante Wizard S.r.l.
L'adesione al Consolidato Fiscale di Wizard S.r.l. è disciplinata da un apposito regolamento che vige per tutto il periodo di validità dell'opzione.

I principali rapporti economici del consolidato fiscale sono regolati come segue:

- le Società controllate, relativamente agli esercizi con imponibile positivo, corrispondono a Wizard S.r.l. le maggiori imposte da questa dovute;
- le Società consolidate con imponibile negativo ricevono da Wizard S.r.l. una compensazione corrispondente al 100% del risparmio d'imposta realizzato a livello di Gruppo e corrispondente all'imposta generata dalla società controllata. Tale compensazione è dovuta nel momento dell'effettivo utilizzo da parte di Wizard S.r.l.;
- le Società consolidate con interessi passivi non dedotti ex articolo 96 del TUIR e trasferiti al consolidato fiscale, ricevono da Wizard S.r.l. una compensazione corrispondente al 100% del risparmio d'imposta realizzato a livello di Gruppo e corrispondente all'imposta generata dalla società controllata in relazione ai propri interessi passivi. Tale compensazione è dovuta nel momento dell'effettivo utilizzo dell'eccedenza di ROL trasferita al consolidato fiscale medesimo;
- nel caso in cui Wizard S.r.l. e le Società controllate non rinnovino l'opzione per il Consolidato Nazionale, ovvero nel caso in cui i requisiti per la prosecuzione del Consolidato nazionale vengano meno prima del compimento del triennio di validità dell'opzione, le perdite fiscali riportabili risultanti dalla dichiarazione sono ripartite proporzionalmente alle Società che le hanno prodotte.

Altre informazioni

Al fine di agevolare il confronto, ove necessario i dati relativi all'esercizio precedente sono stati opportunamente riclassificati, dandone adeguata informativa.

Si rinvia alla Relazione sulla gestione per le ulteriori informazioni riguardanti:

- principali eventi dell'esercizio 2025;
- eventi successivi alla data di chiusura;
- evoluzione prevedibile della gestione;
- fattori di rischio (IFRS 7);
- altre informazioni di tipo economico-patrimoniale rilevanti per la gestione.

Contributi

Con riferimento al regime pubblicitario applicabile a sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi e aiuti in denaro o in natura, non aventi carattere generale e privi di natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria erogati dalle pubbliche amministrazioni e dagli enti ad esse equiparati ai sensi dell'art. 2 - bis del D. Lgs. n. 33 del 2013, le società commerciali, in ossequio all'art. 1, comma 125 –bis della Legge n. 124 del 2017 s.m.i. sono chiamate ad evidenziare nella Nota integrativa di Bilancio ciascuno degli importi effettivamente percepiti ai predetti titoli, fornendo altresì, l'indicazione della relativa causale e di ogni soggetto concedente.
Tuttavia, con specifico riferimento agli "Aiuti di Stato" e agli "Aiuti de *minimis*", contenuti nel "Registro nazionale degli aiuti di Stato", di cui all'art. 52 della Legge n. 234 del 2012 (di seguito anche "Rna") la disciplina generale appena descritta, risulta priva di efficacia, dovendosi, invece, dare applicazione alle previsioni di cui al comma 125 –quinquies dell'art. 1 della citata Legge n. 124 del 2017 per il carattere di specialità che esse rivestono.
In particolare, ai sensi del ricordato comma 125 - quinquies, la registrazione dei predetti "Aiuti" nel sistema del "Rna" con conseguente pubblicazione nella sezione trasparenza ivi prevista, operata dai soggetti che concedono o gestiscono gli aiuti medesimi ai sensi della relativa disciplina, tiene luogo degli obblighi di pubblicazione posti a carico dei percipienti a condizione che venga dichiarata l'esistenza di aiuti oggetto di obbligo di pubblicazione nell'ambito del Registro nazionale degli aiuti di Stato nella Nota integrativa medesima.
Tale ultima condizione può pacificamente essere affermata in questa sede e, pertanto, nel dichiarare che in capo alla società esistono Aiuti per i quali è obbligatoria la pubblicazione in seno al "Rna" ivi espressamente comprendendo quelli percepiti nel rispetto dei requisiti di cui alle sezioni 3.1 e/o 3.2 del *Temporary Framework*, concernenti le misure di aiuto a sostegno dell'economia nell'emergenza epidemiologica da Covid -19, si intendono assolti gli obblighi informativi ai sensi dell'art. 1, commi da 125 a 125 - quinquies della Legge n. 124 del 2017 s.m.i.

Ciò premesso, ragioni di chiarezza e completezza espositiva inducono a precisare che il Gruppo in concreto ha percepito i seguenti contributi:

Marzotto S.p.A.

- Proventi contabilizzati nel periodo per la produzione di energia elettrica da impianti fotovoltaici pari a 481 migliaia di euro, di cui 381 per contributi produzione energia elettrica (TPA) e 100 migliaia di euro per corrispettivi di energia prodotta e venduta (TFO). Nel corso dell'esercizio sono stati incassati da Gestore Servizi Energetici 291 migliaia di euro (al netto della ritenuta d'acconto e di compensazioni effettuate dal Gestore) relativi alla produzione di energia elettrica da impianti fotovoltaici di cui 195 migliaia di euro per contributi (TPA) e 96 migliaia di euro per l'energia prodotta e ceduta (TFO);
- Proventi incassati da FONDIMPRESA per 5 migliaia di euro; Proventi stanziati per 34 migliaia di euro;
- Proventi incassati da FONDIRIGENTI per 14 migliaia di euro; Proventi stanziati per 2 migliaia di euro;
- Nel corso dell'esercizio sono stati contabilizzati proventi per 11 migliaia di euro relativi al Regolamento (UE) N. 651/2014 della Commissione del 17 giugno 2014 ("regolamento GBER");
- Nel corso dell'esercizio sono stati contabilizzati proventi per 2 migliaia di euro previsti dall'art. 4 co.6 L. 99/2022.

Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.

- Proventi contabilizzati di competenza del periodo per crediti d'imposta su investimenti in beni strumentali nuovi (L. n. 160/2019 art. 1, c. 188) pari a 2 migliaia di euro; sono stati utilizzati in compensazione 4 migliaia di euro;
- Proventi contabilizzati di competenza del periodo per crediti d'imposta su investimenti in beni strumentali nuovi (L. n. 178/2020 art. 1, c. 1054-1058 e L. n. 234/2021 art.1, c. 44) pari a 162 migliaia di euro; nel periodo sono stati compensati 138 migliaia di euro;
- Proventi contabilizzati nel periodo per crediti d'imposta per la ricerca e sviluppo pari a 52 migliaia di euro; nel periodo sono stati compensati 61 migliaia di euro;
- Proventi contabilizzati pari a 2 migliaia di euro di competenza del periodo per contributi relativi al BANDO FIERE INTERNAZIONALI – ANNO 2024 (24FI) promosso dalla Camera di commercio, industria, artigianato e agricoltura di Vicenza, secondo i compiti attribuiti dalla legge n. 580/1993 e successivi interventi normativi sull'internazionalizzazione;
- Proventi contabilizzati nel periodo per la produzione di energia elettrica da impianti fotovoltaici pari a 26 migliaia di euro per corrispettivi di energia prodotta e venduta (TFO); nel corso dell'esercizio sono stati incassati da Gestore Servizi Energetici 25 migliaia di euro (al netto della ritenuta d'acconto e di compensazioni effettuate dal Gestore) relativi alla produzione di energia elettrica da impianti fotovoltaici per l'energia prodotta e ceduta (TFO);
- Proventi incassati da FONDIMPRESA per 13 migliaia di euro; inoltre sono stanziati proventi per 11 migliaia di euro.

Biella Manifatture Tessili S.r.l.

- Proventi contabilizzati nel periodo per la produzione di energia elettrica da impianti fotovoltaici pari a 97 migliaia di euro, di cui 47 per contributi produzione energia elettrica (TPA) e 50 migliaia di euro per corrispettivi di energia prodotta e venduta (TFO). Nel corso dell'esercizio sono stati incassati da Gestore Servizi Energetici 94 migliaia di euro (al netto della ritenuta d'acconto e di compensazioni effettuate dal Gestore) relativi alla produzione di energia elettrica da impianti fotovoltaici di cui 62 migliaia di euro per contributi (TPA) e 32 migliaia di euro per l'energia prodotta e ceduta (TFO);
- Proventi contabilizzati nel periodo per crediti d'imposta per la ricerca e sviluppo pari a 59 migliaia di euro; nel corso dell'esercizio sono stati compensati 110 migliaia di euro;
- Proventi contabilizzati di competenza del periodo per crediti d'imposta su investimenti in beni strumentali nuovi (L. n. 160/2019 art. 1, c. 188) pari a 3 migliaia di euro; sono stati utilizzati in compensazione 1 migliaia di euro;
- Crediti d'imposta su investimenti in beni strumentali nuovi (L. n. 178/2020 art. 1, c. 1054-1058 e L. n. 234/2021 art.1, c. 44) concessi per 149 migliaia di euro e iscritti a proventi per 152 migliaia di euro; nel corso dell'esercizio sono stati compensati 169 migliaia di euro;
- Proventi contabilizzati pari a 2 migliaia di euro di competenza del periodo per contributi relativi al BANDO FIERE INTERNAZIONALI – ANNO 2024 (24FI) promosso dalla Camera di commercio, industria, artigianato e agricoltura di Vicenza, secondo i compiti attribuiti dalla legge n. 580/1993 e successivi interventi normativi sull'internazionalizzazione;
- Proventi stanziati verso FONDIMPRESA per 21 migliaia di euro ed incassati per 12 migliaia di euro;
- Proventi incassati da FONDIRIGENTI per 2 migliaia di euro.

Marzotto Lab S.r.l.

- Proventi contabilizzati nel periodo per la produzione di energia elettrica da impianti fotovoltaici pari a 95 migliaia di euro, di cui 72 per contributi produzione energia elettrica (TPA) e 23 migliaia di euro per corrispettivi di energia prodotta e venduta (TFO). Nel corso dell'esercizio sono stati incassati da Gestore Servizi Energetici 86 migliaia di euro (al netto della ritenuta d'acconto e di compensazioni effettuate dal Gestore) relativi alla produzione di energia elettrica da impianti fotovoltaici di cui 65 migliaia di euro per contributi (TPA) e 21 migliaia di euro per l'energia prodotta e ceduta (TFO);
- Proventi contabilizzati di competenza del periodo per crediti d'imposta su investimenti in beni strumentali nuovi (L. n. 160/2019 art. 1, c. 188) pari 2 migliaia di euro; nell'esercizio sono stati compensati 4 migliaia di euro;
- Crediti d'imposta su investimenti in beni strumentali nuovi (L. n. 178/2020 art. 1, c. 1054-1058 e L. n. 234/2021 art.1, c. 44) concessi per 22 migliaia di euro e iscritti a proventi per 54 migliaia di euro; nel corso dell'esercizio sono stati compensati 45 migliaia di euro;
- Proventi contabilizzati nel periodo per crediti d'imposta per la ricerca e sviluppo pari a 124 migliaia di euro; nell'esercizio sono stati utilizzati in compensazione 155 migliaia di euro;
- Proventi contabilizzati di competenza del periodo per contributi relativi al Fondo per la Crescita Sostenibile - Accordi per l'innovazione di cui al D.M. 31 Dicembre 2021 e DD 18 Marzo 2022 pari a 150 migliaia di euro;
- Proventi contabilizzati pari a 2 migliaia di euro di competenza del periodo per contributi relativi al BANDO FIERE INTERNAZIONALI – ANNO 2024 (24FI) promosso dalla Camera di commercio, industria, artigianato e agricoltura di Vicenza, secondo i compiti attribuiti dalla legge n. 580/1993 e successivi interventi normativi sull'internazionalizzazione;
- Proventi incassati da FONDIMPRESA per 28 migliaia di euro;
- Proventi contabilizzati verso FONDIRIGENTI per 12 migliaia di euro.

Contributi

Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l. SB

- Proventi contabilizzati nel periodo per crediti d'imposta per la ricerca e sviluppo pari a 69 migliaia di euro; nell'esercizio sono stati utilizzati in compensazione 53 migliaia di euro;
- Proventi contabilizzati di competenza del periodo per crediti d'imposta su investimenti in beni strumentali nuovi (L. n. 160/2019 art1, c. 184-197) pari a 1 migliaia di euro; sono stati utilizzati in compensazione 1 migliaia di euro;
- Proventi contabilizzati di competenza del periodo per crediti d'imposta su investimenti in beni strumentali nuovi (L. n. 178/2020 art. 1, c. 1054-1058) pari a 12 migliaia di euro; sono stati utilizzati in compensazione 0 migliaia di euro;
- Proventi contabilizzati di competenza del periodo per contributi relativi al Fondo per la Crescita Sostenibile - Accordi per l'innovazione di cui al D.M. 31 Dicembre 2021 e DD 18 Marzo 2022 pari a 203 migliaia di euro;
- Proventi contabilizzati nel periodo per crediti d'imposta su erogazioni liberali versate (L. n. 106 del 29 luglio 2014, art.1 ART-BONUS-Credito di imposta) pari a 10 migliaia di euro; sono stati utilizzati in compensazione 2 migliaia di euro;
- Proventi contabilizzati di competenza del periodo per contributi relativi al *Grant Agreement Project 101157517 — SSUCHY-Next — HORIZON-JU-CBE-2023 Ref. Ares (2024) 3291278 - 06/05/2024* pari a 126 migliaia di euro;
- Proventi contabilizzati di competenza del periodo per contributi relativi al *Grant Agreement Project 101130741 — UPWEARS — HORIZON-CL4-2023-RESILIENCE-01-TWO-STAGE Ref. Ares (2024) 3644156 - 21/05/2024* pari a 98 migliaia di euro.

Tintoria di Verrone S.r.l. (100%)

- Proventi contabilizzati di competenza del periodo per crediti d'imposta pari a 90 migliaia di euro, per acquisti su investimenti 4.0 e 5.0; nel corso dell'esercizio sono stati utilizzati contributi per 71 migliaia di euro;
- Proventi derivanti dal conto termico per 3 migliaia di euro;
- Contributo a fondo perduto contabilizzato per 8 migliaia di euro, verso Finpiemonte S.p.A. per un Progetto di installazione di un impianto fotovoltaico "Efficienza energetica ed energia rinnovabile nelle imprese" (già inclusi nel Registro degli Aiuti di Stato);
- Contributo Fondimpresa relativo all'anno 2025 per 4 migliaia di euro.

Ambiente Energia S.r.l.

- Proventi compensati nel periodo per crediti d'imposta per la ricerca e sviluppo pari a 11 migliaia di euro;
- Sono stati utilizzati in compensazione crediti d'imposta su investimenti in beni strumentali nuovi (L. n. 160/2019 art. 1, c. 188) pari a 3 migliaia di euro;
- Sono stati utilizzati in compensazione crediti d'imposta su investimenti in beni strumentali nuovi (L. n. 178/2020 art. 1, c. 1054-1058) pari a 19 migliaia di euro;
- Proventi contabilizzati nel periodo per la produzione di energia elettrica da impianti fotovoltaici pari a 5 migliaia di euro per corrispettivi di energia prodotta e venduta (TFO). Nel corso dell'esercizio sono stati incassati da Gestore Servizi Energetici 2 migliaia di euro (al netto della ritenuta d'acconto e di compensazioni effettuate dal Gestore) relativi alla produzione di energia elettrica da impianti fotovoltaici per l'energia prodotta e ceduta (TFO).

Le tabelle che seguono sono espresse in **migliaia di euro**.

1.1) Immobili, impianti e macchinari
1.2) Immobili civili

	2025	2024	Variazioni
Presentano un saldo di	**91.456**	**84.579**	**6.877**

e sono così composte:

Descrizione	A) Terreni e fabbricati civili	B) Terreni e fabbricati industriali	C) Impianti e macchinari	D) Attrezzat. indust.li e comm.li	E) Altri beni materiali	F) Immobiliz-zazioni in corso e acconti	Totale
Costo originario (al cambio del 31.12)	2.946	127.515	253.815	12.526	15.273	3.290	415.366
Fondi di ammortamento	(1.493)	(85.702)	(219.926)	(10.788)	(12.879)	=	(330.787)
Saldi al 31.12.2024	**1.454**	**41.813**	**33.890**	**1.738**	**2.394**	**3.290**	**84.579**
Movimenti dell'esercizio:							
Costo originario:							
acquisizioni	17	3.815	10.217	346	575	1.848	16.818
acquisizioni IFRS16	99	132	=	=	556	=	787
differenze cambio	56	1.342	2.398	56	218	25	4.095
disinvestimenti IFRS16	(255)	(131)	=	=	(415)	=	(801)
riclassifiche	=	(80)	88	(3)	(5)	=	=
disinvestimenti lordi	=	(6)	(12.604)	(37)	(117)	=	(12.764)
Fondi di ammortamento:							
ammortamenti esercizio	(43)	(2.226)	(6.770)	(381)	(482)	=	(9.902)
ammortamenti IFRS16	(387)	(586)	=	=	(410)	=	(1.383)
differenze cambio	(47)	(899)	(2.265)	(56)	(206)	=	(3.473)
riclassifiche	(9)	10	(4)	2	1	=	=
disinvestimenti IFRS16	255	131	=	=	415	=	801
disinvestimenti lordi	=	3	12.542	37	117	=	12.699
Totale movimenti dell'esercizio	**(314)**	**1.505**	**3.602**	**(36)**	**247**	**1.873**	**6.877**
Costo originario (al cambio del 31.12)	2.863	132.587	253.914	12.888	16.085	5.163	423.501
Fondi di ammortamento	(1.724)	(89.269)	(216.423)	(11.186)	(13.444)	=	(332.045)
Saldi al 31.12.2025	**1.140**	**43.318**	**37.492**	**1.702**	**2.641**	**5.163**	**91.456**

Le variazioni intervenute afferiscono alle acquisizioni effettuate da Marzotto S.p.A. (314 migliaia di euro), Marzotto Wool Manufacturing S.r.l. (8.547 migliaia di euro), Marzotto Lab S.r.l. (1.579 migliaia di euro), Novà Mosilana a.s. (2.177 migliaia di euro), AB Liteksas (576 migliaia di euro), Biella Manifatture Tessili S.r.l. (1.554 migliaia di euro) e gruppo Linificio (2.071 migliaia di euro).

La vendita di cespiti nel corso dell'esercizio ha comportato la contabilizzazione di plusvalenze nette al lordo delle imposte pari a 692 migliaia di euro (di cui plusvalenze per 744 migliaia di euro e minusvalenze per 52 migliaia di euro).

Al 31 dicembre 2025 le immobilizzazioni della controllata Filature de Lin Filin S.A. (Tunisia), consolidata con il metodo integrale, risultano gravate da ipoteche a garanzia di un finanziamento bancario a breve.

1.3) Avviamento, marchi ed altre attività immateriali

	2025	2024	Variazioni
Presentano un saldo di	**8.701**	**8.434**	**267**

e sono così composte:

Descrizione	A) Costi di sviluppo	B) Diritti di brevetto ind.le e di utilizzo delle opere dell'ingegno	C) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	D) Avviamento	E) Altre immobilizzazioni immateriali	F) Immobilizzazioni in corso ed acconti	Totale
Costo originario (cambio del 31.12)	257	7.503	7.556	167	170	326	15.979
Ammortamenti cumulati	(257)	(6.916)	(311)	=	(61)	=	(7.545)
Saldi al 31.12.2024	**=**	**587**	**7.245**	**167**	**109**	**326**	**8.434**
Movimenti dell'esercizio:							
Costo originario:							
acquisizioni	=	195	12	=	57	265	529
differenze cambio	=	28	=	=	=	=	28
disinvestimenti / svalutazioni	=	=	=	=	=	=	=
storno compl. ammortamento	=	(4)	=	=	=	=	(4)
Ammortamenti:							
dell'esercizio	=	(241)	(21)	=	=	=	(262)
differenze cambio	=	(27)	(1)	=	=	=	(28)
storno compl. ammortamento	=	4	=	=	=	=	4
Totale movimenti dell'esercizio	**=**	**(45)**	**(10)**	**=**	**57**	**265**	**267**
Costo originario (cambio del 31.12)	257	7.722	7.568	167	227	591	16.532
Ammortamenti cumulati	(257)	(7.180)	(333)	=	(61)	=	(7.831)
Saldi al 31.12.2025	**=**	**542**	**7.235**	**167**	**166**	**591**	**8.701**

La categoria **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili** comprende i valori dei marchi Guabello per 2.300 migliaia di euro, Tallia di Delfino per 1.170 migliaia di euro, il valore del marchio Lanerossi per 2.945 migliaia di euro e del marchio Marzotto Group.

La voce **Avviamento** si riferisce per 167 migliaia di euro all'acquisto del ramo d'azienda "Servizi Logistici" di Piovene.

L'incremento del periodo si riferisce principalmente ad acquisto *software* per 195 migliaia di euro.

1.4) Partecipazioni, valutate ad equity

	2025	2024	Variazioni
Presentano un saldo di	**28.863**	**30.991**	**(2.128)**

e sono così composte:

Descrizione	A) Gruppo Ratti	B) Mediterranean Wool Ind.	C) Pettinatura di Verrone	D) Tintoria di Verrone S.r.l.	Sub totale
Costo originario	11.203	2.027	1.667	108	15.005
Adeguamento ad equity	10.706	(376)	558	(108)	10.780
Saldi al 31.12.2024	**21.909**	**1.651**	**2.225**	**=**	**25.785**
Movimenti dell'esercizio:					
Costo originario:					
acquisti	=	=	=	750	750
uscite da portafoglio	=	=	=	=	=
svalutazioni	=	=	=	=	=
Adeguamento ad equity:					
utile/(perdita) pro-quota di competenza	(2.861)	(182)	17	(272)	(3.298)
dividendi pro-quota corrisposti nel 2025	=	=	=	=	=
effetto variazione del patrimonio netto	(372)	(158)	=	(392)	(922)
Totale movimenti dell'esercizio	**(3.233)**	**(340)**	**17**	**86**	**(3.470)**
Costo originario	11.203	2.027	1.667	858	15.755
Adeguamento ad equity	7.473	(716)	575	(772)	6.560
Saldi al 31.12.2025	**18.676**	**1.311**	**2.242**	**86**	**22.315**

Descrizione	E) Mascioni	F) Jacqart S.r.l.	G) G. Schneider Australia	H) Uab Lietvilna	Totale
Costo originario	=	=	52	2.848	17.905
Adeguamento ad equity	=	=	57	2.249	13.086
Saldi al 31.12.2024	**=**	**=**	**109**	**5.097**	**30.991**
Movimenti dell'esercizio:					
Costo originario:					
acquisti	=	1.788	=	=	2.538
uscite da portafoglio	=	=	(52)	=	(52)
svalutazioni	=	=	=	=	=
Adeguamento ad equity:					
utile/(perdita) pro-quota di competenza	=	(547)	=	460	(3.385)
dividendi pro-quota corrisposti nel 2025	=	=	=	(250)	(250)
effetto variazione del patrimonio netto	=	=	(57)	=	(979)
Totale movimenti dell'esercizio	**=**	**1.241**	**(109)**	**210**	**(2.128)**
Costo originario	=	1.788	=	2.848	20.391
Adeguamento ad equity	=	(547)	=	2.459	8.472
Saldi al 31.12.2025	**=**	**1.241**	**=**	**5.307**	**28.863**

Il prospetto sopra esposto evidenzia le quote detenute dal Gruppo in società collegate/partecipate.

Il Gruppo adotta il criterio del patrimonio netto nella contabilizzazione delle società collegate Ratti S.p.A. (posseduta al 34,374%), Uab Lietvilna (posseduta al 50%), Tintoria di Verrone S.r.l. (posseduta al 50%), Jacqart S.r.l. (posseduta al 40%) e Mediterranean Wool Industries Co. S.A.E. (posseduta al 30%), e delle partecipate Mascioni S.p.A. (posseduta al 11,14%) e Pettinatura di Verrone S.r.l. (posseduta al 15%).

In attuazione del piano di ristrutturazione del *business* Velluto, con effetto dal 1° agosto 2025 il ramo d'azienda Prosetex di proprietà della controllata Marzotto Lab S.r.l. è stato conferito in Imatex 23 S.r.l. (ora Jacqart S.r.l.), società attiva nel settore del velluto per arredamento. In applicazione del principio contabile IAS 28, la partecipazione è stata iscritta al valore iniziale di 1.338 migliaia di euro, corrispondente alla quota di competenza del Gruppo (40%) del *fair value* della società alla data del conferimento (1.904 migliaia di euro) rettificato per la quota di competenza del Gruppo della plusvalenza da conferimento (566 migliaia di euro). Per effetto di un versamento soci in c/capitale destinato a supportare le esigenze di liquidità della collegata, tale

valore di iscrizione è stato successivamente incrementato di 450 migliaia di euro. A fine anno, la valutazione della partecipazione secondo il metodo del patrimonio netto ha comportato l'iscrizione di una svalutazione pari a 547 migliaia di euro.

Nel corso dell'esercizio è stata ceduta al gruppo Modiano l'intera partecipazione posseduta in G. Schneider Australia PTY Limited (25%), al prezzo di 109 migliaia di euro.

L'adeguamento del periodo riflette la valutazione, con *equity method,* delle sopracitate partecipazioni.

1.5) Altre partecipazioni

	2025	2024	Variazioni
Presentano un saldo di	**186**	**186**	=

1.6) Crediti diversi a medio - lungo termine

	2025	2024	Variazioni
Presentano un saldo di	**757**	**1.373**	**(616)**
e sono così costituiti:			
Crediti verso l'Erario	357	1.039	(682)
Altri crediti	400	334	66
Totale	**757**	**1.373**	**(616)**

La voce **Crediti diversi a medio-lungo**, pari a 757 migliaia di euro, è composta da crediti d'imposta per Ricerca e Sviluppo (290 migliaia di euro), per investimenti in beni strumentali nuovi (57 migliaia di euro) e per erogazioni liberali (10 migliaia di euro), e da depositi cauzionali (400 migliaia di euro).

1.7) Imposte differite attive

	2025	2024	Variazioni
Presentano un saldo di	**19.774**	**19.443**	**331**
e si riferiscono a:			
Svalutazione magazzino	5.498	5.295	203
Svalutazione crediti	1.011	1.037	(26)
Accantonamenti per rischi ed oneri	2.772	2.846	(74)
Fair value di operazioni a termine su cambi/ IRS	3	146	(143)
Perdite fiscali	9.979	8.830	1.149
Altre differenze temporanee	511	1.289	(778)
Totale	**19.774**	**19.443**	**331**

Nel prospetto sopra esposto è riportato il dettaglio delle voci di bilancio interessate da differenze temporanee su cui sono state calcolate le imposte differite attive.

Alla data di bilancio i crediti per imposte anticipate ammontano a 19.774 migliaia di euro, in incremento di 331 migliaia di euro, e sono prevalentemente dovute all'iscrizione delle stesse a fronte di perdite fiscali conseguite da diverse società del Gruppo. Nel valutare la recuperabilità delle imposte anticipate, il Gruppo tiene in considerazione le prospettive dell'andamento dei *Business,* la normativa italiana sulla illimitata possibilità di riportare le perdite fiscali e gli effetti dell'adesione al consolidato fiscale della controllante Wizard S.r.l. delle società italiane del Gruppo.

Le imposte anticipate afferiscono principalmente alla Capogruppo per 7.168 migliaia di euro, a Marzotto Wool Manufacturing S.r.l. per 3.146 migliaia di euro, a Biella Manifatture Tessili S.r.l. per 2.787 migliaia di euro, a Marzotto Lab S.r.l. per 3.392 migliaia di euro, al gruppo Linificio e Canapificio Nazionale per 2.096 migliaia di euro, a Novà Mosilana a.s. per 521 migliaia di euro.

1.8) Crediti finanziari a medio - lungo termine

	2025	2024	Variazioni
Presentano un saldo di	**2.220**	**569**	**1.651**
e sono così costituiti:			
Escrow account	2.000	=	2.000
Depositi cauzionali (finanziari)	17	16	1
Altri crediti	203	553	(350)
Totale	**2.220**	**569**	**1.651**

La voce ***Escrow account*** si riferisce alla parte del prezzo corrisposto da Herambiente Servizi Industriali S.r.l. (Gruppo Hera), mediante bonifico su conto deposito vincolato, a garanzia degli eventuali obblighi di conguaglio previsti dall'accordo quadro relativo alla cessione della partecipazione in Ambiente Energia S.r.l.

Gli **Altri crediti finanziari a medio - lungo termine** pari a 203 migliaia di euro, rappresentano per 174 migliaia di euro il *fair value* relativo a strumenti finanziari derivati (*Interest Rate swap)* contabilizzati con il metodo del "*hedge accounting*".

Al fine di stabilizzare i flussi futuri relativi ai finanziamenti coperti, sono stati stipulati contratti *IRS* che presentano caratteristiche speculari a quelle dei relativi finanziamenti e, pertanto, la relazione di copertura risulta efficace.

Attività Finanziarie	2025			2024		
Banca	Fair value	Nozionale residuo	Scadenza	Fair value	Nozionale residuo	Scadenza
Banca Monte dei Paschi di Siena	-	-		8	635	2025
Credit Agricole	10	1.250	2026	84	3.750	2026
Banco BPM	132	6.375	2027	354	10.625	2027
Unicredit	32	1.650	2027	86	2.750	2027
Totale	**174**	**9.275**		**532**	**17.760**	

2. Attività (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita/ *discontinued operations*

	2025	2024	Variazioni
Presentano un saldo di	**5.723**	**22.247**	**(16.524)**
e sono così costituite:			
Terreni e fabbricati	3.896	5.606	(1.710)
Impianti e macchinari	=	3.071	(3.071)
Attrezzature	2	45	(43)
Altre Immobilizzazioni materiali	78	701	(623)
Partecipazioni	=	1	(1)
Altre attività finanziarie	=	2.200	(2.200)
Altre attività non finanziarie	1.747	10.623	(8.876)
Totale	**5.723**	**22.247**	**(16.524)**

Come precedentemente evidenziato, le attività non correnti e i gruppi di attività e passività il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita, la dismissione o eventuali aggregazioni con soggetti terzi al Gruppo (*discontinued operations*), sono presentate separatamente dalle altre attività e passività della situazione patrimoniale.
Le sopracitate attività sono valutate al minore tra il valore contabile e il *fair value* diminuito dei prevedibili costi di vendita. Eventuali perdite sono rilevate direttamente nel conto economico nell'apposita voce.
La voce raccoglie gli attivi patrimoniali residui relativi al *business* Velluto in dismissione, riclassificati tra le Attività destinate alla vendita.
La voce Altre attività non finanziarie si riferisce principalmente a rimanenze, crediti commerciali e imposte differite attive.
La voce include, inoltre, la partecipazione nella collegata Aree Urbane S.r.l. in fallimento, iscritta per un ammontare lordo di 6.472 migliaia di euro, già totalmente svalutato in esercizi precedenti.

Nel 2024 la voce accoglieva anche l'attivo patrimoniale di Ambiente Energia S.r.l. (depurazione delle acque), partecipazione ceduta nel corso dell'esercizio.

3.1) Rimanenze

	2025	2024	Variazioni
Ammontano a	**130.785**	**132.167**	**(1.382)**
e sono così composte:			
Materie prime, scorte e coloranti	41.304	42.569	(1.265)
Semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	40.929	38.315	2.614
Prodotti finiti e merci	48.552	51.283	(2.731)
Totale	**130.785**	**132.167**	**(1.382)**

Le rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti sono valutate al minore tra il costo d'acquisto o di produzione (determinati secondo il metodo FIFO) ed il presunto valore netto di realizzo. Le rimanenze di materiali di consumo sono valutate al minore tra il costo (determinato in base al metodo del costo medio ponderato) ed il presunto valore netto di realizzo.

La valutazione delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti (variabili e fissi), imputabili alla produzione.

Il gruppo opera in un settore soggetto alle variazioni della moda. Si segnala che gli articoli moda stagionali invenduti e ancora in giacenza alla fine dell'esercizio vengono opportunamente svalutati con l'allineamento al presunto valore di realizzo.

La voce **Rimanenze** rileva un decremento netto di 1.382 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente. La composizione e la variazione della voce è così attribuita:

- rimanenze settore Tessuti lanieri per 86.650 migliaia di euro (87.171 migliaia di euro al 31 dicembre 2024);
- rimanenze settore Tessile diversi per 44.135 migliaia di euro (44.996 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

3.2) Crediti commerciali

	2025	2024	Variazioni
Ammontano a	**35.042**	**33.322**	**1.720**
sono relativi a:			

	2025		2024	
	Importi	%li	Importi	%li
Crediti verso clienti operativi	36.823	*100,0*	34.938	*100,0*
- Fondi svalutazione crediti	(2.988)	*(8,1)*	(2.988)	*(8,6)*
= Crediti netti verso clienti operativi	**33.835**	***91,9***	**31.950**	***91,4***
Crediti verso clienti in sofferenza	1.852	*100,0*	2.127	*100,0*
- Fondi svalutazione crediti	(1.174)	*(63,4)*	(1.297)	*(61,0)*
= Crediti netti verso clienti in sofferenza	**678**	***36,6***	**830**	***39,0***
Crediti verso imprese controllanti	**25**	***100,0***	**51**	***100,0***
Crediti verso imprese collegate	**504**	***100,0***	**491**	***100,0***
Totale valore facciale dei crediti	39.204	*100,0*	37.607	*100,0*
- Fondi svalutazione crediti	(4.162)	*(10,6)*	(4.285)	*(11,4)*
Crediti netti verso clienti	**35.042**	***89,4***	**33.322**	***88,6***

I crediti commerciali ammontano a 35.042 migliaia di euro, al netto del fondo svalutazione crediti, pari a 4.162 migliaia di euro (fondo pari a 4.285 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

Il valore del fondo iscritto in bilancio è ritenuto adeguato a ricondurre il valore nominale dei crediti a quello di presumibile realizzo e coerente con quanto previsto dal principio contabile di riferimento.

Per completezza di informativa si segnala che, alla data di bilancio, l'impatto sui crediti dell'operazione di cessione *pro-soluto* è pari a 38.678 migliaia di euro.

Si ritiene che il valore contabile dei crediti commerciali, regolati a normali condizioni di mercato, approssimi il loro *fair value*.

La suddivisione dei crediti commerciali per area geografica è riportata nella tabella che segue:

	Italia	Altri Europa	Nord America	Asia	Altri paesi	Totale
Verso clienti	16.143	11.515	4.126	3.860	3.031	38.675
Verso imprese controllanti	25	=	=	=	=	25
Verso imprese collegate	423	1	=	=	80	504
Crediti lordi	**16.591**	**11.516**	**4.126**	**3.860**	**3.111**	**39.204**

I **Crediti commerciali verso imprese collegate/partecipate** sono relativi a:

	2025	2024	Variazioni
Tintoria di Verrone S.r.l.	14	8	6
Uab Lietvilna	1	264	(263)
Mediterranean Wool Industries CO. S.A.E.	80	32	48
Ratti S.p.A. SB	408	187	221
Jacqart S.r.l.	1	=	1
Totale	**504**	**491**	**13**

I Crediti commerciali verso imprese collegate derivano da rapporti di natura commerciale e sono regolati secondo le usuali condizioni praticate dal mercato.

3.3) Crediti diversi

	2025	2024	Variazioni
Presentano un saldo di	**20.234**	**14.234**	**6.000**
e sono così costituiti:			
Crediti verso l'Erario	9.424	8.745	679
Altri crediti	4.454	1.871	2.583
Altri crediti verso controllante	2.197	1.427	770
Ratei e risconti attivi	4.159	2.191	1.968
Totale	**20.234**	**14.234**	**6.000**

L'ammontare della voce **Crediti diversi** è pari a 20.234 migliaia di euro; si espongono di seguito le principali componenti che formano tale valore.

I **Crediti verso l'Erario** sono relativi a:

	2025	2024	Variazioni
Imposta sul valore aggiunto	3.718	3.276	442
Altre imposte ed interessi	5.706	5.469	237
Totale	**9.424**	**8.745**	**679**

Nel dettaglio, la voce Imposta sul valore aggiunto, pari a 3.718 migliaia di euro, è attribuita per 363 migliaia di euro alla Capogruppo, per 1.057 migliaia di euro a Marzotto Wool Manufacturing S.r.l., per 375 migliaia di euro al gruppo Linificio, per 838 migliaia di euro a Novà Mosilana a.s., per 590 migliaia di euro a Biella Manifatture Tessili S.r.l., per 445 migliaia di euro a Marzotto Lab S.r.l. e per 50 migliaia di euro ad AB Liteksas.

La voce *Altre imposte ed interessi*, pari a 5.706 migliaia di euro, include crediti per imposte sul reddito ed altri crediti verso l'Erario.

La voce **Altri crediti verso controllante** accoglie crediti verso la controllante Wizard S.r.l. per effetto dell'adesione di alcune società del Gruppo al Consolidato Fiscale per 2.197 migliaia di euro.

I **Ratei e risconti attivi** sono pari a 4.159 migliaia di euro e afferiscono principalmente al risconto di costi assicurativi e di costi per l'utilizzo del sistema informatico di competenza di esercizi futuri.

3.4) Attività finanziarie a breve termine e disponibilità liquide

	2025	2024	Variazioni
Ammontano a	**128.622**	**128.927**	**(305)**
e si riferiscono a:			
Attività finanziarie			
Altre attività finanziarie	1.580	=	1.580
Crediti finanziari verso collegate	1.102	1.102	=
Altri crediti finanziari	4	4	=
Disponibilità liquide			
Depositi bancari e postali	125.907	127.788	(1.881)
Denaro e valori in cassa	29	33	(4)
Totale	**128.622**	**128.927**	**(305)**

L'ammontare complessivo delle **Attività finanziarie a breve termine e disponibilità liquide** del Gruppo è pari a 128.622 migliaia di euro, che si confronta con 128.927 migliaia di euro dell'esercizio precedente.

La voce Altre attività finanziarie si riferisce a nr. 392.898 azioni Hera S.p.A. valorizzate al prezzo di chiusura di fine anno della Borsa di Milano. Tali azioni, essendo detenute per la vendita, sono state valorizzate al *fair value*, rilevando gli oneri e proventi finanziari nel prospetto dell'Utile/(perdita) consolidato e sono parte del prezzo corrisposto da Herambiente Servizi Industriali S.r.l. (Gruppo Hera) per la cessione della partecipazione in Ambiente Energia S.r.l. del 22/07/2025. Per maggiori dettagli si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

Le attività finanziarie a breve termine includono crediti finanziari verso collegate per 1.102 migliaia di euro vantati nei confronti della società Mediterranean Wool Industries Co. S.A.E.

Le disponibilità liquide ammontano a 125.936 migliaia di euro (127.821 migliaia di euro nel 2024) e rappresentano temporanee disponibilità in c/c bancari e depositi vincolati a breve termine (durata inferiore ai 12 mesi) fruttiferi di interessi.

Si ritiene che il valore di carico delle disponibilità liquide e delle attività finanziarie a breve termine sia allineato al loro *fair value* alla data di bilancio.

4. Patrimonio netto

Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2025 ammonta a 162.549 migliaia di euro e consuntiva un incremento pari a 24.528 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

Capitale sociale

Numero di azioni	Capitale sociale al 31.12.2024	Variazioni capitale sociale	Capitale sociale al 31.12.2025
Azioni ordinarie	40.000	=	40.000
Totale	**40.000**	**=**	**40.000**

Il capitale sociale al 31 dicembre 2025, interamente sottoscritto e versato, risulta pari a 40.000.000 di euro.

Riserva legale	
Importo al 31 dicembre 2024	8.000
+/- variazioni dell'esercizio	=
Totale	**8.000**

La **Riserva legale**, pari a 8.000 migliaia di euro, nel corso dell'esercizio è rimasta invariata.

Riserva versamento soci c/capitale	
Importo al 31 dicembre 2024	10.100
+/- variazioni dell'esercizio	=
Totale	**10.100**

La **Riserva versamento soci c/capitale**, pari a 10.100 migliaia di euro, è rimasta invariata.

Riserva di conversione	
Importo al 31 dicembre 2024	5.268
+/- variazioni dell'esercizio	2.247
Totale	**7.515**

La Riserva di conversione è pari a 7.518 migliaia di euro e registra un incremento di 2.247 migliaia di euro per effetto delle differenze cambio derivanti dalla conversione in euro dei bilanci delle società consolidate denominate in moneta diversa dall'euro.

Riserva straordinaria	
Importo al 31 dicembre 2024	76
+/- variazioni dell'esercizio	=
Totale	**76**

La **Riserva straordinaria**, pari a 76 migliaia di euro, nel corso dell'esercizio è rimasta invariata.

Riserve IAS	2025	2024	Variazioni
Riserva IAS 19	(543)	(596)	53
Riserva da Fair value su IRS	121	461	(340)
Riserva da Fair value su cambi	797	(463)	1.260
Totale	**375**	**(598)**	**973**

Al fine di fronteggiare i rischi di variazioni sui tassi d'interesse variabili sui finanziamenti a medio-lungo termine, il Gruppo pone in essere operazioni di copertura su tassi d'interesse (*IRS*) per predefinire un tasso d'interesse fisso.

Inoltre, al fine di fronteggiare il rischio di cambio correlato ad acquisti e vendite in valuta, il Gruppo pone in essere operazioni di copertura per predefinire il tasso di cambio sui fabbisogni previsti (*cash flow hedging*).

Nello specifico, gli strumenti finanziari utilizzati sono:

- finanziamenti in valuta estera;
- vendite ed acquisti a termine in valuta.

Dette operazioni rientrano nella categoria "operazioni di copertura dei flussi finanziari" in quanto stipulate a fronte del rischio di variabilità nei flussi finanziari derivanti sia per un'esistente attività o passività che per un'operazione futura.

Come previsto dai principi contabili internazionali, la porzione di utile o di perdita relativa alla valutazione di tali strumenti derivati (*mark to market)* è stata rilevata, al netto dell'effetto fiscale, tra le componenti di conto economico complessivo, essendo stata dimostrata l'efficacia della copertura garantita da tali strumenti finanziari.

La **Riserva da *Fair Value*** accoglie il valore di mercato di dette operazioni, al netto dell'effetto fiscale, che alla data di bilancio è pari a 797 migliaia di euro relativi a "operazioni di copertura dei flussi finanziari" (*cambi*) e a 121 migliaia di euro relativi a coperture su tassi d'interesse (*IRS*).

L'utile o la perdita appostata a patrimonio netto sono portati a Conto economico nello stesso momento in cui l'operazione coperta influenza il Conto economico.

Qui di seguito viene presentata la riconciliazione del patrimonio netto e del risultato della Capogruppo con quelli consolidati:

	2025		2024	
	Risultato	**Patrimonio**	**Risultato**	**Patrimonio**
Marzotto S.p.A.	27.595	161.318	(3.569)	133.958
PN partecipazioni consolidate integralmente	18.031	(6.939)	24.890	(6.434)
Valutazioni ad equity	(3.692)	7.792	(298)	11.268
Dividendi intercompany	(22.947)	=	(31.107)	=
Rettifiche di consolidato	2.792	379	4.433	(770)
Totale	**21.779**	**162.549**	**(5.651)**	**138.021**

5.1) Fondi a lungo termine

	2025	2024	Variazioni
Ammontano a	**16.900**	**16.875**	**25**

e sono relativi a:

	2025	2024	Variazioni	dovute a		
Trattamento di fine rapporto				Accant.ti	Utilizzi	Altro
Ammonta a:	**5.744**	**6.306**	**(562)**	2.739	(3.301)	=
e si riferisce a:						
Marzotto S.p.A.	329	435	(106)	339	(445)	=
Marzotto Wool S.r.l.	3.195	3.442	(247)	973	(1.220)	=
Marzotto Lab S.r.l.	590	590	0	536	(536)	=
B.M.T. S.r.l.	1.146	1.336	(190)	767	(957)	=
AB Liteksas	177	169	8	8	=	=
Linificio S.r.l.	307	334	(27)	116	(143)	=

La voce Trattamento di fine rapporto (TFR) riflette l'indennità, calcolata secondo le norme vigenti, maturata dai dipendenti fino al 31 dicembre 2006 e che verrà liquidata al momento dell'uscita del dipendente. In presenza di specifiche condizioni, può essere parzialmente anticipata al dipendente nel corso della vita lavorativa.
Il fondo per trattamento di fine rapporto è trattato contabilmente come beneficio a prestazione definita e come tale ricalcolato ad ogni fine periodo secondo un criterio statistico-attuariale che tiene conto anche degli effetti dell'attualizzazione finanziaria.
Tale passività è stata calcolata secondo il criterio attuariale del "Metodo del Credito Unitario" che "considera ogni periodo di lavoro fonte di un'unità aggiuntiva di diritto ai benefici e misura distintamente ogni unità ai fini del calcolo dell'obbligazione finale".
I parametri utilizzati sono i seguenti: tasso annuo di attualizzazione 3,77%, indice di inflazione annuo 2,00%.
Le quote TFR maturate successivamente al 1° gennaio 2007 devono essere versate ad un apposito fondo di tesoreria istituito presso l'INPS ovvero, su indicazione del dipendente, ad un apposito Fondo di previdenza complementare. Con tali versamenti la voce relativa al TFR non è più interessata da accantonamenti se non per la quota di rivalutazione del debito pregresso cumulato.

Fondi per trattamento quiescenza	2025	2024	Variazioni
Ammontano a:	**192**	**247**	**(55)**

Il fondo si riferisce ad un trattamento pensionistico integrativo della Capogruppo ad oggi in essere (per il beneficiario secondario).

	2025	2024	Variazioni	dovute a		
Altri fondi				Accant.ti	Utilizzi	Altro
Ammontano a:	**10.964**	**10.322**	**642**	1.762	(1.120)	=
e si riferiscono a:						
Fondo risoluzione rapporto agenti	4.877	4.589	288	320	(32)	=
Fondo rischi vertenze legali	730	917	(187)	29	(216)	=
Fondo delocalizzazione/ristrutturazione	2.664	2.705	(41)	=	(41)	=
Fondi rischi e oneri futuri	2.693	2.111	582	1.413	(831)	=

Gli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri effettuati nel corso dell'esercizio si riferiscono alla miglior stima effettuata da parte del *management* delle passività potenziali connesse alle vertenze in corso. La loro stima prende in considerazione, ove applicabile, l'opinione di consulenti legali ed altri esperti, dell'esperienza pregressa della società e di altri soggetti in situazioni simili, nonché dell'intenzione della società stessa di intraprendere ulteriori azioni.

Commentiamo di seguito i principali fondi stanziati in bilancio.

Il **Fondo risoluzione rapporto agenti**, stanziato a fronte di eventuali rischi di rescissione di contratti di agenzia, è stato valutato tenendo conto delle prevedibili passività potenziali connesse ai contratti in essere alla fine dell'esercizio. Detto fondo è stato calcolato sulla base delle norme di legge vigenti alla data di chiusura di bilancio e la movimentazione dell'anno tiene conto delle aspettative di flussi finanziari futuri.

Il **Fondo rischi per vertenze legali** è destinato a coprire le passività che potrebbero derivare da vertenze giudiziali e da altri contenziosi. Include la stima dell'onere a fronte dei contenziosi in essere, aggiornati in base alle indicazioni dei legali interni ed esterni.

Il **Fondo di ristrutturazione/delocalizzazione** è prevalentemente destinato a fronteggiare gli oneri ed i costi connessi al piano di riassetto industriale di alcune attività produttive.

I **Fondi rischi ed oneri futuri** sono relativi al processo di razionalizzazione delle *business unit* maggiormente affette da prospettive di andamenti di mercato sfavorevoli, oltre che agli oneri afferenti allo stabilimento di Praia a Mare e altri rischi diversi.

5.2) Debiti diversi a medio-lungo termine

	2025	2024	Variazioni
Ammontano a	**139**	**138**	**1**
e sono relativi a:			
Debiti verso l'Erario	9	24	(15)
Debiti verso Istituti di Previdenza	130	114	16
Totale	**139**	**138**	**1**

5.3) Imposte differite passive

	2025	2024	Variazioni
Presentano un saldo di	**4.225**	**3.864**	**361**
e sono così composte:			
Differenze su immobilizzazioni materiali ed immateriali	3.311	3.130	181
Operazioni a termine	285	126	159
Altre differenze temporanee	629	608	21
Totale	**4.225**	**3.864**	**361**

La voce accoglie le imposte differite rilevate dalle società consolidate, relative prevalentemente alla differenza tra gli ammortamenti calcolati in base alle aliquote fiscali e quelli determinati in base alla vita utile del bene, oltre all'effetto fiscale delle scritture di consolidamento.

5.4) Debiti finanziari a medio-lungo termine

	2025	2024	Variazioni
Ammontano a	**126.500**	**138.108**	**(11.608)**
e sono così composti:			
Finanziamenti con garanzia statale	899	26.656	(25.757)
Finanziamenti senza garanzia reale	123.743	109.472	14.271
Debiti verso altri (IFRS16)	1.845	1.980	(135)
Altri debiti finanziari a medio lungo termine	13	=	13
Totale	**126.500**	**138.108**	**(11.608)**

I **Debiti finanziari a medio - lungo termine** rappresentano le passività finanziarie, verso banche e altri finanziatori, con scadenza oltre dodici mesi.

I **Finanziamenti con garanzia statale** sono mutui bancari assistiti da garanzie messe a disposizione degli enti pubblici.

La voce **Finanziamenti senza garanzia reale** è composta dalla quota non corrente dei finanziamenti bancari.

Non sono presenti debiti assistiti da garanzia reale su beni aziendali.

Gli **Altri debiti finanziari a medio - lungo termine** pari a 13 migliaia di euro, rappresentano il *fair value* relativo a strumenti finanziari derivati (*Interest Rate swap)* contabilizzati con il metodo del "*hedge accounting*".

Al fine di stabilizzare i flussi futuri relativi ai finanziamenti coperti, sono stati stipulati contratti *IRS* che presentano caratteristiche speculari a quelle dei relativi finanziamenti e, pertanto, la relazione di copertura risulta efficace.

Passività Finanziarie - IRS	2025			2024		
Banca	Fair value	Nozionale residuo	Scadenza	Fair value	Nozionale residuo	Scadenza
Banca Nazionale del Lavoro	4	5.000	2027	=	=	
Credit Agricole	9	5.000	2.028	=	=	
Totale	**13**	**10.000**		**=**	**=**	

Piano ammortamento finanziamenti chirografari

	Saldo 31.12.2025							Saldo 31.12.2024
	Piani Ammortamento contrattuali - scadenze in anni							
	Totale	2026	2027	2028	2029	2030	2031	**Totale**
Finanziamenti	166.086	41.444	43.091	38.060	26.341	12.300	4.850	178.192
Simest	55	55						110
Totale	**166.141**	**41.499**	**43.091**	**38.060**	**26.341**	**12.300**	**4.850**	**178.302**

6. Passività direttamente associate ad attività non correnti (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita

	2025	2024	Variazioni
Ammontano a	**3.213**	**12.503**	**(9.290)**
e sono così composte:			
Debiti commerciali	544	4.908	(4.364)
Debiti diversi	126	1.233	(1.107)
Fondi a lungo termine	2.164	4.237	(2.073)
Altre passività	379	2.125	(1.746)
Totale	**3.213**	**12.503**	**(9.290)**

La voce raccoglie le passività patrimoniali residue relative al *business* Velluto per 3.213 migliaia di euro.
Nel 2024 la voce accoglieva anche le passività di Ambiente Energia S.r.l. (Depurazione delle acque), partecipazione ceduta nel corso dell'esercizio.

7.1) Debiti commerciali ed altri debiti

	2025	2024	Variazioni
Ammontano a	**106.528**	**102.508**	**4.020**
e sono così composti:			
Debiti commerciali	79.764	76.349	3.415
Debiti commerciali verso imprese collegate	2.089	3.600	(1.511)
Anticipi da clienti	1.105	1.352	(247)
Debiti verso l'Erario	4.305	3.711	594
Debiti verso Enti previdenziali	3.949	3.623	326
Debiti verso dipendenti	10.397	8.476	1.921
Altri debiti	281	1.676	(1.395)
Altri debiti verso controllanti	1.684	310	1.374
Ratei e risconti passivi	2.954	3.411	(457)
Totale	**106.528**	**102.508**	**4.020**

I Debiti commerciali sono esigibili entro l'esercizio e si riferiscono a debiti per forniture di beni e servizi relativi all'attività caratteristica e regolati a normali condizioni di mercato.

I **Debiti commerciali verso imprese collegate/partecipate** sono relativi a:

	2025	2024	Variazioni
Mediterranean Wool Industries Co. S.A.E.	281	320	(39)
Pettinatura di Verrone S.r.l.	225	118	107
Ratti S.p.A. SB	2	1	1
Tintoria di Verrone S.r.l.	697	562	135
G. Schneider Australia Pty Ltd	=	2.043	(2.043)
UAB Lietvilna	884	556	328
Totale	**2.089**	**3.600**	**(1.511)**

Gli **Anticipi da clienti** si riferiscono ad acconti ricevuti da clienti su forniture.

I **Debiti verso l'Erario** sono così suddivisi:

	2025	2024	Variazioni
Ritenute alla fonte	2.112	2.292	(180)
Imposte sul reddito	1.233	725	509
Imposta regionale sulle attività produttive	806	514	292
Imposta sul valore aggiunto	38	42	(4)
Altri debiti verso l'Erario	115	138	(23)
Totale	**4.305**	**3.711**	**594**

La voce **Debiti verso l'Erario**, pari a 4.305 migliaia di euro, archivia un incremento pari a 594 migliaia di euro.

I **Debiti verso gli Enti Previdenziali** sono relativi a:

	2025	2024	Variazioni
INPS	2.113	1.988	125
Debiti verso altri Enti previdenziali italiani	890	774	116
Debiti v/Enti previdenziali stranieri	946	861	85
Totale	**3.949**	**3.623**	**326**

I **Debiti verso gli enti previdenziali** riflettono posizioni non scadute alla data di riferimento del bilancio, regolarmente saldate alla loro maturazione.

La voce **debiti verso altri Enti previdenziali italiani** accoglie i debiti verso Fondi di previdenza integrativa.

I **Debiti verso personale dipendente** sono suddivisi come segue:

	2025	2024	Variazioni
Retribuzioni di dicembre liquidate in gennaio	3.133	2.747	386
Competenze di fine rapporto liquidate dopo la chiusura dell'esercizio	4	3	1
Retribuzioni differite	7.017	5.512	1.505
Competenze diverse	243	214	29
Totale	**10.397**	**8.476**	**1.921**

I **Debiti verso altri** sono suddivisi come segue:

	2025	2024	Variazioni
Altri debiti verso controllanti	1.684	310	1.374
Altri debiti verso terzi	281	1.676	(1.395)
Totale	**1.965**	**1.986**	**(21)**

Gli **Altri debiti verso imprese controllanti** pari a 1.684 migliaia di euro, si riferiscono al rapporto di Consolidato fiscale nazionale in essere con la controllante Wizard S.r.l.

7.2) Debiti finanziari a breve termine

	2025	2024	Variazioni
Ammontano a	**52.309**	**64.455**	**(12.146)**
e sono così composti:			
Debiti verso banche	45.288	42.227	3.061
Debiti verso altri (IFRS16)	782	925	(143)
Finanziamenti con garanzia statale	6.239	21.303	(15.064)
Totale	**52.309**	**64.455**	**(12.146)**

I **Debiti verso banche** sono relativi alla quota corrente dei finanziamenti a medio lungo termine e ad utilizzi di linee di affidamento a breve termine.

I **Finanziamenti con garanzia statale** sono le quote correnti di mutui bancari assistiti da garanzie messe a disposizione degli enti pubblici.

Di seguito la composizione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2025, con evidenza delle movimentazioni intervenute nell'anno in esame.

Posizione finanziaria netta

	2025	2024	Variazioni
Ammonta a	**(47.967)**	**(73.067)**	**25.100**
ed è così composta:			
1.8 Crediti finanziari a medio-lungo termine	2.220	569	1.651
3.4 Attività finanziarie a breve termine	128.622	128.927	(305)
5.4 Debiti finanziari a medio-lungo termine	(126.500)	(138.108)	11.608
7.2 Debiti finanziari a breve termine	(52.309)	(64.455)	12.146
Totale	**(47.967)**	**(73.067)**	**25.100**

L'indebitamento finanziario netto è pari a 47.967 migliaia di euro.
Si rimanda al prospetto del rendiconto finanziario per evidenza dei singoli fattori che hanno concorso alla determinazione della variazione del periodo.

Impegni contrattuali e garanzie

Le partite d'impegno al 31 dicembre 2025 sono di seguito commentate:

Le ***"Fideiussioni a favore di Società Controllate e Collegate"*** sono state rilasciate:

- dalla Capogruppo nell'interesse della società controllata Marzotto Lab S.r.l. per 5.000 migliaia di euro per operazioni di smobilizzo crediti pro-soluto;
- dalla Capogruppo nell'interesse della società controllata Marzotto Lab S.r.l. per 31.500 migliaia di euro a garanzia di finanziamenti;
- dalla Capogruppo nell'interesse della società Controllata Marzotto Lab S.r.l. per 42.500 migliaia di euro a fronte di linee di credito;
- dalla Capogruppo nell'interesse della società Controllata Linificio e Canapificio Nazionale SB S.r.l. per 7.000 migliaia di euro a fronte di linee di credito;
- nell'interesse di altre società controllate/collegate a garanzia di finanziamenti concessi per 3.895 migliaia di euro e a garanzia di titoli vari per 372 migliaia di euro.

Le ***"Fideiussioni ricevute da terzi"*** sono state rilasciate:

- nell'interesse di società controllate/collegate per 372 migliaia di euro a garanzia di titoli vari;
- nell'interesse della Capogruppo a garanzia di titoli vari per 137 migliaia di euro.

Le ***Fideiussioni a terzi*** sono state rilasciate:

- dalla Capogruppo a garanzia degli obblighi verso Vescom Velvets BV per 1.650 migliaia di euro.

  La garanzia copre la puntuale esecuzione, da parte dei venditori (Marzotto Lab S.r.l. e Sametex spol s r.o), delle obbligazioni di cui agli *assets purchase agreement* del 30/06/2025, con i quali sono stati ceduti a Vescom Velvets BV parte degli impianti, macchinari, attrezzature e magazzino in precedenza utilizzati da società controllate operanti nel *Business Velluti*, dismesso nel corso dell'esercizio.
  L'importo della garanzia si ridurrà a 850 migliaia di euro dal 01/07/2026 al 30/06/2028.

I ***"Contratti di copertura su valute estere"*** per le società italiane del gruppo sono relativi a contratti di acquisto a termine per 59.460 migliaia di euro e contratti di vendita a termine per 20.974 migliaia di euro.

Al 31 dicembre 2025 gli impegni per contratti di vendita di valuta a termine ammontano a 24.125 migliaia USD, per un controvalore di 20.974 migliaia di euro. I contratti di acquisto a termine di valuta ammontano a 1.280.000 migliaia CZK, per un controvalore di 50.958 migliaia di euro e a 15.000 migliaia AUD per un controvalore di 8.502 migliaia di euro.

I ***"Contratti di copertura su tassi di interesse"*** sono relativi a:

- Marzotto S.p.A. ha in essere due contratti di *Interest Rate Swap* di copertura su un nozionale iniziale di 27.000 migliaia di euro;
- Marzotto Wool Manufacturing S.r.l. ha in essere tre contratti di *Interest Rate Swap* di copertura su un nozionale iniziale di 14.400 migliaia di euro.

Per i commenti relativi all'andamento reddituale del Gruppo nel corso dell'esercizio in esame si rimanda all'apposito paragrafo della Relazione sulla Gestione.

8. Ricavi netti

Nella seguente tabella è riportata la composizione dei **Ricavi netti** per settore di *business*.

	2025	2024	Var. %
Marzotto Wool M.	182.703	192.909	(5,3)
Marzotto Lab	108.551	113.911	(4,7)
Altre attività	13.654	12.743	7,1
Elisioni/rettifiche	(14.530)	(13.560)	7,2
Totale	**290.378**	**306.003**	**(5,1)**

I ricavi netti realizzati dal Gruppo nell'esercizio si assestano a 290.378 migliaia di euro, registrando un decremento del 5,1% rispetto al precedente esercizio.

La voce "Ricavi netti" comprende i seguenti **ricavi diversi**:

	2025	2024	Var. %
Ammontano a	**6.994**	**8.072**	**(13,4)**
e si riferiscono a:			
Proventi immobiliari	1.676	1.662	0,8
Altri ricavi e proventi diversi	5.318	6.410	(17,0)
Totale	**6.994**	**8.072**	**(13,4)**

Gli Altri ricavi e proventi diversi si riferiscono principalmente a vendite di semilavorati, lavorazioni e prestazioni di altri servizi afferenti la gestione caratteristica, oltre a proventi derivanti dalla gestione del fotovoltaico (per 642 migliaia di euro), crediti d'imposta per attività di ricerca e sviluppo (per 304 migliaia di euro) e per investimenti in beni strumentali nuovi (per 367 migliaia di euro), oltre a incentivi per la crescita sostenibile (per 353 migliaia di euro).

9. Costo del venduto

	2025	2024	Var. %
Ammonta a	**(220.014)**	**(240.792)**	**(8,6)**
ed è relativo a:			
Lavorazioni esterne	(7.272)	(6.529)	11,4
Produzione interna	(92.226)	(91.787)	0,5
Acquisto/consumi materie prime, prodotti finiti e semilavorati	(98.749)	(111.823)	(11,7)
Variazione magazzino materie prime, prodotti finiti e semilavorati	(1.008)	(9.766)	(89,7)
Differenze cambio commerciali	979	(422)	n.c.
Altri costi di logistica e industriali	(21.738)	(20.465)	6,2
Totale	**(220.014)**	**(240.792)**	**(8,6)**

Le differenze cambio commerciali sono dettagliate nel prospetto che segue:

Differenze cambio commerciali	2025	2024	Var. %
Ammontano a	**979**	**(422)**	**n.c.**
e si riferiscono a:			
Differenze cambio realizzate su incassi e potenziali per adeguamento saldi crediti in valuta estera	(260)	38	
Differenze cambio realizzate su pagamenti e potenziali per adeguamento saldi debiti in valuta estera	(752)	441	
Differenze cambio su operazioni di copertura crediti e debiti commerciali in valuta estera	1.991	(901)	
Totale	**979**	**(422)**	**n.c.**

Le differenze cambio su operazioni di copertura sono tutte correlate a strumenti di copertura posti in essere per definire il tasso di cambio sulla base delle previsioni di ciascuna società del Gruppo dei volumi netti di vendite e acquisti e del rapporto di cambio considerato al momento della definizione dei prezzi di listino.
Il Gruppo non ha sottoscritto contratti di cambio a termine a fini speculativi.

11. Costi commerciali e di sviluppo prodotto

La composizione della voce **costi commerciali e di sviluppo** prodotti al 31 dicembre 2025 è evidenziata nel prospetto seguente:

	2025	2024	Var. %
Ammontano a	**(37.322)**	**(35.226)**	**6,0**
e sono relativi a:			
Costi variabili di vendita	(10.896)	(10.732)	1,5
Perdite, svalutazioni, gestione del credito	(641)	(688)	(6,8)
Ricerca e sviluppo prodotto	(13.040)	(11.836)	10,2
Pubblicità, marketing e pubbliche relazioni	(2.556)	(2.472)	3,4
Atri costi commerciali fissi	(10.189)	(9.498)	7,3
Totale	**(37.322)**	**(35.226)**	**6,0**

La voce costi variabili di vendita, pari a 10.896 migliaia di euro, include:

- premi, provvigioni e contributi agenti per 7.140 migliaia di euro;
- spese di trasporto e assicurazione trasporti per 3.723 migliaia di euro;
- costi per *royalties* e indennità agenti per 33 migliaia di euro.

La voce perdite, svalutazione e gestione del credito, pari a 641 migliaia di euro, comprende la variazione dei fondi svalutazione crediti e le perdite su crediti registrate nel periodo (per 37 migliaia di euro), oneri assicurativi (per 473 migliaia di euro) e altri oneri di gestione del credito (per 131 migliaia di euro).

Gli altri costi commerciali fissi, pari a 10.189 migliaia di euro, si riferiscono principalmente a costi per personale commerciale, spese sostenute per viaggi e trasferte e altre spese minori.

12. Costi generali ed amministrativi

	2025	2024	Var. %
Ammontano a	**(19.001)**	**(17.438)**	**9,0**

La voce Costi generali e amministrativi al 31 dicembre 2025 accoglie costi per personale (per circa 10.423 migliaia di euro), costi di consulenza e compensi (legali, amministrativi ed altri minori) a terzi (per 690 migliaia di euro), oneri assicurativi (per 649 migliaia di euro) e altri costi (manutenzioni, ammortamenti, utenze) per 7.239 migliaia di euro.

13. Altri proventi ed oneri

	2025	2024	Var. %
Ammontano a	**(1.054)**	**(1.342)**	**(21,5)**
e sono relativi a:			
Plusvalenza da alienazione di beni materiali ed immateriali	744	166	
Minusvalenza da alienazione di beni materiali ed immateriali	(52)	(2)	
Accantonamento/utilizzo fondo rischi legali/ oneri futuri	(707)	(807)	
Altri proventi /oneri	(1.039)	(699)	
Totale proventi/diversi	**(1.054)**	**(1.342)**	**(21,5)**

14. Risultato Operativo

Nella tabella seguente è fornita la composizione del Risultato Operativo per settore di *business*.

	2025	2024	Var. %
Ammonta a	**12.987**	**11.205**	**15,9**
ed è così composto:			
Marzotto Wool M.	13.818	11.984	15,3
Marzotto Lab	(330)	(243)	35,8
Altre attività	131	(96)	n.c.
Elisioni/rettifiche/altro	(632)	(440)	43,6
Totale	**12.987**	**11.205**	**15,9**

Il Risultato operativo ammonta a 12.987 migliaia di euro, in aumento di 1.782 migliaia di euro rispetto alla precedente chiusura.

Di seguito sono forniti i dettagli relativi a costi del personale ed ammortamenti inclusi nel calcolo del risultato operativo.

I **costi per il personale:**

	2025	2024	Var. %
Ammontano a	**(83.773)**	**(78.185)**	**7,1**
e sono relativi a:			
Marzotto Wool M.	(53.914)	(50.582)	6,6
Marzotto Lab	(21.674)	(19.848)	9,2
Altre attività	(8.185)	(7.755)	5,5
Totale	**(83.773)**	**(78.185)**	**7,1**

L'**organico** in forza ha avuto il seguente andamento (inclusi il *Business* Velluto e Ambiente Energia S.r.l. *pro-rata temporis*):

	Puntuale			Medio		
	31.12.2025	31.12.2024	Var. %	2025	2024	Var. %
Operai	2.118	2.148	(1,4)	2.133	2.184	(2,3)
Impiegati	513	567	(9,5)	545	578	(5,7)
Dirigenti	29	31	(6,5)	32	34	(5,9)
Totale	**2.660**	**2.746**	**(3,1)**	**2.710**	**2.796**	**(3,1)**

Gli **ammortamenti** sono stati i seguenti:

	2025	2024	Var. %
Ammontano a	**(11.547)**	**(14.101)**	**(18,1)**
e si riferiscono a:			
ammortamenti su Immobilizzazioni immateriali	(262)	(373)	
ammortamenti su Immobilizzazioni materiali	(11.285)	(13.728)	

15. Oneri finanziari netti

	2025	2024	Var. %
Ammontano a	**(5.225)**	**(6.599)**	**(21,0)**
e sono così composti:			
Proventi finanziari			
Interessi attivi da imprese collegate	47	64	(26,6)
Interessi attivi bancari	2.090	3.333	(37,3)
Altri proventi finanziari	91	16	>100,0
Differenze cambio attive finanziarie	268	346	(22,5)
Totale proventi finanziari	**2.496**	**3.759**	**(33,6)**
Oneri finanziari			
Interessi passivi verso Banche	(5.432)	(6.209)	(12,5)
Interessi passivi verso altri creditori	(348)	(1.913)	(81,8)
Servizi bancari	(897)	(1.108)	(19,0)
Differenze cambio passive finanziarie	(409)	(176)	>100,0
Altri oneri finanziari	(635)	(952)	(33,3)
Totale oneri finanziari	**(7.721)**	**(10.358)**	**(25,5)**
Totale	**(5.225)**	**(6.599)**	**(21,0)**

Il saldo della gestione finanziaria al 31 dicembre 2025 è negativo per 5.225 migliaia di euro.

A completamento si evidenzia che gli interessi attivi da imprese collegate sono relativi a Mediterranean Wool Industries Co. S.A.E. per 47 migliaia di euro.

16. Dividendi da partecipazioni non consolidate e valutazioni ad equity

	2025	2024	Var. %
Ammontano a	**(3.385)**	**203**	**n.c.**
e sono così composti:			
Valutazioni ad equity			
Gruppo Ratti	(2.861)	201	
Mediterranean Wool Industries Co. S.A.E.	(182)	(164)	
Jacqart S.r.l.	(547)	=	
G. Schneider Australia Pty Ltd	=	7	
Pettinatura di Verrone S.r.l.	17	29	
Uab Lietvilna	460	390	
Tintoria di Verrone S.r.l.	(272)	(260)	
Totale valutazioni ad equity	**(3.385)**	**203**	**n.c.**

Le partecipazioni sopra indicate sono valutate con il criterio del Patrimonio Netto *(Equity method)* e conseguentemente è stato allineato il valore di carico patrimoniale delle stesse, recependone i risultati d'esercizio.

18. Altri proventi ed oneri finanziari

	2025	2024	Var. %
Ammontano a	**(21)**	**(221)**	**(90,5)**
e sono così composti:			
Plusvalenza da cessione azioni Hera S.p.A.	118	=	
Valutazione al Fair Value azioni Hera S.p.A. in portafoglio	35	=	
Adeguamento TFR IAS 19	(174)	(221)	
Totale	**(21)**	**(221)**	**(90,5)**

La voce **Altri proventi e oneri finanziari**, negativa per 21 migliaia di euro, accoglie gli impatti economici correlati alle azioni Hera S.p.A., oltre che la componente finanziaria dell'adeguamento del TFR in applicazione del principio IAS 19.

20. Imposte sul reddito

	2025	2024	Var. %
Il saldo ammonta a	**(3.501)**	**4.720**	**n.c.**
e si riferisce a:			
Imposte correnti	(3.643)	(1.259)	
Imposte differite attive	581	5.948	
Imposte differite passive	(436)	(18)	
Altre variazioni	(3)	49	
Totale	**(3.501)**	**4.720**	**n.c.**

Nella tabella che segue viene presentata la riconciliazione del tasso teorico d'imposizione fiscale con l'effettiva incidenza sul risultato ante imposte.

	2025		2024	
	Importi	%li	Importi	%li
Risultato ante imposte	**4.356**		**4.588**	
Imposte teoriche	(1.045)	(24,0)	(1.101)	(24,0)
IRAP	(742)	(17,0)	(462)	(10,1)
Imposte differite	145	3,3	5.930	129,3
Altre variazioni	(1.859)	(42,7)	353	7,7
Totale imposte	**(3.501)**	**(80,4)**	**4.720**	**102,9**

A seguito della cessione a terzi della partecipazione di Marzotto S.p.A. in Ambiente Energia S.r.l., intervenuta nel corso dell'esercizio, quest'ultima società è stata esclusa dal perimetro di consolidamento fiscale nazionale che fa capo alla controllante Wizard S.r.l.

22. Risultato derivante da Attività non correnti (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita

La voce raggruppa i ricavi ed i costi dell'esercizio del *business* Velluto, ed il relativo effetto imposte.

Si riporta qui di seguito il dettaglio della voce:

	2025	2024	Var. %
Il saldo ammonta a	**20.924**	**(14.959)**	**n.c.**
e si riferisce a:			
Ricavi netti	16.174	24.033	
Costo del venduto	(16.522)	(23.364)	
Margine lordo	**(348)**	**669**	
Costi commerciali /generali	(1.051)	(2.563)	
Costi e ricavi non ricorrenti	5.637	(15.116)	
Risultato operativo	**4.238**	**(17.010)**	
Oneri/proventi finanziari	16.499	(238)	
Risultato ante imposte	**20.737**	**(17.248)**	
Imposte	187	2.289	
Risultato netto	**20.924**	**(14.959)**	**n.c.**

Il risultato netto generato dalle *Discontinued Operations* è pari a 20.924 migliaia di euro e si compone come segue:

- plusvalenza da cessione attività di depurazione per 16.449 migliaia di euro (inclusa nella voce Oneri/proventi finanziari);
- risultato economico attività di depurazione gennaio-luglio 2025 per 476 migliaia di euro;
- plusvalenza da conferimento ramo d'azienda Prosetex in Imatex S.r.l. (ora Jacqart S.r.l) per 1.354 migliaia di euro (inclusa nella voce Costi e ricavi non ricorrenti);
- risultato economico *business* Velluto 2025 per 2.645 migliaia di euro (include il risultato della gestione e quello dell'attività di dismissione).

Partecipazioni direttamente o indirettamente detenute dalla Capogruppo

Viene di seguito fornito l'elenco delle partecipazioni in cui la Capogruppo detiene, direttamente o indirettamente, oltre il 10% delle azioni aventi diritto di voto alla data del 31 dicembre 2025, specificando che tutte le partecipazioni sono detenute a titolo di proprietà:

Denominazione	Sede	Partecipante diretta	% possesso	% possesso del Gruppo
Marzotto Textiles Czech Republic s. r.o.	Praga (CZ)	Marzotto S.p.A.	100,00%	100,00%
Aree Urbane S.r.l. in fallimento	Milano (I)	Marzotto S.p.A.	32,50%	32,50%
Mascioni S.p.A.	Milano (I)	Marzotto S.p.A.	11,14%	11,14%
Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	Valdagno (I)	Marzotto S.p.A.	**100,00%**	**100,00%**
Biella Manifatture Tessili S.r.l.	Valdagno (I)	Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	100,00%	100,00%
Novà Mosilana a.s.	Brno (CZ)	Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	100,00%	100,00%
Pettinatura di Verrone S.r.l.	Verrone (I)	Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	15,00%	15,00%
Mediterranean Wool Industries Co. S.A.E.	Sadat City (ET)	Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	30,00%	30,00%
Tintoria di Verrone S.r.l.	Verrone (I)	Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	25,00%	25,00%
Marzotto Lab S.r.l.	Valdagno (I)	Marzotto S.p.A.	**100,00%**	**100,00%**
AB Liteksas	Kaunas (LT)	Marzotto Lab S.r.l.	99,97%	99,97%
Sametex spol s r.o	Kraslice (CZ)	Marzotto Lab S.r.l.	100,00%	100,00%
Tintoria di Verrone S.r.l.	Verrone (I)	Marzotto Lab S.r.l.	25,00%	25,00%
UAB Lietvilna	Kaunas (LT)	Marzotto Lab S.r.l.	50,00%	50,00%
Jacqart S.r.l.	Bulciago (I)	Marzotto Lab S.r.l.	40,00%	40,00%
Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l. SB	Valdagno (I)	Marzotto Lab S.r.l.	**100,00%**	**100,00%**
Filature de Lin Filin S.A.	Chbedda (TN)	Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l. SB	100,00%	100,00%
UAB Lietlinen	Kaunas (LT)	Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l. SB	100,00%	100,00%
Marzotto Textile N.V.	Amsterdam (NL)	Marzotto Wool S.r.l./Marzotto Lab S.r.l.	**100,00%**	**100,00%**
Marzotto Textiles USA Inc.	New York (USA)	Marzotto Textile N.V.	100,00%	100,00%
Ratti S.p.A. SB	Guanzate (I)	Marzotto S.p.A.	**34,37%**	**34,37%**
Creomoda S.a.r.l.	Soussa (TN)	Ratti S.p.A. SB	76,67%	26,35%
La Maison des Accessoires S.a.r.l.	Soussa (TN)	Creomoda S.a.r.l.	90,00%	23,72%
Second Life Fibers S.r.l.	Guanzate (I)	Ratti S.p.A. SB	100,00%	34,37%
Color Como S.r.l.	Como (I)	Ratti S.p.A. SB	20,00%	6,87%
Ratti USA Inc.	New York (USA)	Ratti S.p.A. SB	100,00%	34,37%
Ratti Int. Trading (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai (RPC)	Ratti S.p.A. SB	100,00%	34,37%
Textrom S.r.l.	Cluj - Napoca (RO)	Ratti S.p.A. SB	100,00%	34,37%
Foto Azzurra S.r.l.	Cucciago (I)	Ratti S.p.A. SB	20,00%	6,87%
Marielle S.r.l.	Firenze (I)	Ratti S.p.A. SB	30,00%	10,31%

[Note al bilancio consolidato]

Parti correlate

Il compimento di operazioni con parti correlate risponde all'interesse della Capogruppo di concretizzare le sinergie esistenti nell'ambito del Gruppo in termini di integrazione produttiva e commerciale, efficiente impiego delle competenze esistenti, razionalizzazione dell'utilizzo delle strutture centrali e delle risorse finanziarie.
Tutti i rapporti con Società controllate, collegate e con altre parti correlate, sia quelli relativi allo scambio di beni e prestazione di servizi, sia quelli di natura finanziaria, sono regolati secondo le usuali condizioni praticate dal mercato.
I rapporti con Società controllate sono stati elisi nel bilancio consolidato.
I rapporti con Società collegate sono evidenziati nei prospetti di bilancio e nelle note di commento.

Amministratori e Sindaci

Compensi corrisposti agli Amministratori ed ai Sindaci del Gruppo Marzotto

	Carica ricoperta		Totale
(importi in migliaia di euro)	Amministratori	Sindaci	Gruppo
Compensi	1.211	56	**1.267**

Nell'esercizio in esame sono stati contabilizzati compensi per organismo di vigilanza pari a 16 migliaia di euro.

Società di revisione

Corrispettivi di competenza dell'esercizio a fronte di servizi forniti dalla Società di Revisione

		Società	Totale
(importi in migliaia di euro)	Marzotto S.p.A.	Controllate	Gruppo
Servizi di revisione	16	217	**233**

[Note al bilancio consolidato]

Altre informazioni

Nel corso dell'esercizio non sono intervenute operazioni atipiche o inusuali.

Eventi successivi alla data di Bilancio

Per quanto riguarda gli eventi successivi al 31 dicembre 2025 si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

Informativa per settore

Nelle tabelle che seguono viene fornita l'informativa per settore (IFRS 8).

Informativa per settore 2025

(importi in migliaia di euro)

Informativa per settore Dati economici	Marzotto Wool M.	Marzotto Lab	Altre attività	Elisioni Riclassifiche	**Totale**
Ricavi verso terzi	182.161	106.209	2.008	=	**290.378**
Ricavi tra settori	542	2.342	11.646	(14.530)	**=**
Ricavi totali	**182.703**	**108.551**	**13.654**	**(14.530)**	**290.378**
Costi di settore	(168.885)	(108.881)	(13.523)	13.898	**(277.391)**
di cui ammortamenti	(7.431)	(3.297)	(944)	125	**(11.547)**
di cui non monetari	(10)	(27)	=	=	**(37)**
Risultato Operativo	**13.818**	**(330)**	**131**	**(632)**	**12.987**
Oneri finanziari netti	=	=	=	=	**(5.225)**
Dividendi da partecipazioni non consolidate ed equity	=	=	=	=	**(3.385)**
Altri proventi ed oneri finanziari	=	=	=	=	**(21)**
Risultato ante imposte	**=**	**=**	**=**	**=**	**4.356**
Imposte sul reddito	=	=	=	=	**(3.501)**
Risultato netto	**=**	**=**	**=**	**=**	**855**
Risultato da att. cessate	=	=	=	=	**20.924**
Risultato ante minoranze	**=**	**=**	**=**	**=**	**21.779**
Minoranze	=	=	=	=	**=**
Risultato netto	**=**	**=**	**=**	**=**	**21.779**

Informativa per settore Dati patrimoniali	Marzotto Wool M.	Marzotto Lab	Altre attività	Elisioni Riclassifiche	**Totale**
Attivo di segmento	90.006	54.748	9.240	158.664	**312.658**
Partecipazioni in controllate	93.317	49.651	64.780	(207.748)	**=**
Partecipazioni in collegate	3.596	6.591	18.676	=	**28.863**
Attivo non allocato	=	=	=	=	**130.842**
Totale attivo	**186.919**	**110.990**	**92.696**	**(49.084)**	**472.363**
Patrimonio netto	=	=	=	=	**162.549**
Passivo di segmento	75.380	53.391	13.965	(11.731)	**131.005**
Passivo non allocato	=	=	=	=	**178.809**
Totale passivo	**75.380**	**53.391**	**13.965**	**(11.731)**	**472.363**
Investimenti	**12.423**	**4.257**	**667**	**=**	**17.347**

Informativa per area geografica	Italia	Resto Europa	Nord America	Asia	Resto Mondo	**Totale**
Ricavi	99.196	125.932	13.439	38.562	13.249	**290.378**
Attivo patrimoniale	360.753	90.816	309	=	20.485	**472.363**
Investimenti [1]	13.134	3.224	=	=	989	**17.347**

1. Gli investimenti includono quelli relativi al comparto Velluto e ad Ambiente Energia S.r.l.

Si segnala che l'attivo e il passivo non allocato corrispondono rispettivamente ai saldi attivi e passivi che compongono l'indebitamento finanziario netto.

[Note al bilancio consolidato]

Informativa per settore 2024

(importi in migliaia di euro)

Informativa per settore Dati economici	Marzotto Wool M.	Marzotto Lab	Altre attività	Elisioni Riclassifiche	Totale
Ricavi verso terzi	192.342	111.811	1.850	=	**306.003**
Ricavi tra settori	567	2.100	10.893	(13.560)	**=**
Ricavi totali	**192.909**	**113.911**	**12.743**	**(13.560)**	**306.003**
Costi di settore	(180.925)	(114.154)	(12.839)	13.120	**(294.798)**
di cui ammortamenti	(7.558)	(3.225)	(958)	(2.360)	**(14.101)**
di cui non monetari	(159)	146	=	=	**(13)**
Risultato Operativo	**11.984**	**(243)**	**(96)**	**(440)**	**11.205**
Oneri finanziari netti	=	=	=	=	**(6.599)**
Dividendi da partecipazioni non consolidate ed equity	=	=	=	=	**203**
Altri proventi ed oneri finanziari	=	=	=	=	**(221)**
Risultato ante imposte	**=**	**=**	**=**	**=**	**4.588**
Imposte sul reddito	=	=	=	=	**4.720**
Risultato netto	**=**	**=**	**=**	**=**	**9.308**
Risultato da att. cessate	=	=	=	=	**(14.959)**
Risultato ante minoranze	**=**	**=**	**=**	**=**	**(5.651)**
Minoranze	=	=	=	=	**=**
Risultato netto	**=**	**=**	**=**	**=**	**(5.651)**

Informativa per settore Dati patrimoniali	Marzotto Wool M.	Marzotto Lab	Altre attività	Elisioni Riclassifiche	Totale
Attivo di segmento	80.358	53.110	3.235	179.281	**315.985**
Partecipazioni in controllate	93.317	54.909	72.790	(221.016)	**=**
Partecipazioni in collegate	3.985	5.097	21.909	=	**30.991**
Attivo non allocato	=	=	=	=	**129.496**
Totale attivo	**177.660**	**113.116**	**97.934**	**(41.735)**	**476.472**
Patrimonio netto	=	=	=	=	**138.021**
Passivo di segmento	66.908	60.260	15.337	(6.618)	**135.887**
Passivo non allocato	=	=	=	=	**202.564**
Totale passivo	**66.908**	**60.260**	**15.337**	**(6.618)**	**476.472**
Investimenti [1]	**7.978**	**3.367**	**1.657**	**=**	**13.002**

Informativa per area geografica	Italia	Resto Europa	Nord America	Asia	Resto Mondo	Totale
Ricavi	98.321	140.262	10.284	42.271	14.865	**306.003**
Attivo patrimoniale	364.489	99.262	512	=	12.209	**476.472**
Investimenti [1]	8.291	3.752	=	=	959	**13.002**

1. Gli investimenti includono quelli relativi al comparto Velluto e ad Ambiente Energia S.r.l.

Si segnala che l'attivo e il passivo non allocato corrispondono rispettivamente ai saldi attivi e passivi che compongono l'indebitamento finanziario netto.

Valdagno (VI), 27 Marzo 2026

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
L'AMMINISTRATORE DELEGATO
DAVIDE FAVRIN

EY S.p.A.
Via San Crispino, 106
35129 Padova

Tel: +39 049 7707411
Fax: +39 049 7707428
ey.com

Shape the future
with confidence

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

All'Azionista Unico della
Manifattura Lane Gaetano Marzotto & Figli S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Marzotto (il Gruppo), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2025, dal prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio consolidato che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

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 ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea.

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 ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea 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 della capogruppo Manifattura Lane Gaetano Marzotto & Figli S.p.A. o per l'interruzione

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Meravigli, 12 – 20123 Milano
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 – 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 3.000.000 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 606158 - P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Shape the future
with confidence

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 degli utilizzatori prese 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 od 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 e della 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

Shape the future
with confidence

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 dai principi di revisione internazionali (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, lettera e), e-*bis*) ed e-*ter*) del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Gli Amministratori della Manifattura Lane Gaetano Marzotto & Figli S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Marzotto al 31 dicembre 2025, inclusa 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 Marzotto 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, comma 2, lettera e-*ter*), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Padova, 13 aprile 2026

EY S.p.A.

Stefano Marchesin
(Revisore Legale)


1836
MARZOTTO
GROUP

Capogruppo: MARZOTTO S.p.A.

Società con Azionista Unico - soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Trenora S.r.l.

Codice fiscale, Partita IVA e Reg. Imprese 00166580241
REA Vicenza nr. 801
PEC: Marzotto@legalmail.it

Sede Legale e Amministrativa:

Largo S. Margherita, 1
36078 Valdagno (VI)
Tel. 0445 429411

Sedi secondarie:

Piovene Rocchette (VI), Via A. Rossi 50

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025

MARZOTTO S.P.A.

MARZOTTO S.p.A.
Società con socio unico
Sede legale ed amministrativa in Largo S. Margherita 1, 36078 Valdagno (VI)
Soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Trenora S.r.l.
Codice fiscale, Partita IVA e Reg. Imprese 00166580241 - REA Vicenza nr. 801 - PEC: Marzotto@legalmail.it


1836
MARZOTTO
GROUP

Marzotto S.p.A.
- Informazioni generali
- Relazione sulla gestione
- Bilancio d'esercizio

Informazioni generali

Marzotto S.p.A.
Società con socio unico
Sede legale: Largo S. Margherita, 1 – 36078 Valdagno (VI)
Soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Trenora S.r.l.
Codice fiscale, Partita IVA e Reg. Imprese 00166580241 - REA Vicenza nr. 801 - PEC: Marzotto@legalmail.it

[Organi sociali e azionariato]

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Antonio Favrin [1]

Vice Presidente e Amministratore Delegato

Davide Favrin [1]

Consigliere delegato

Federica Favrin

Consiglieri

Luca Vianello [1]

1. componenti del Comitato Esecutivo

Collegio Sindacale

Sindaci Effettivi

Sandro Miotto - Presidente
Marco Della Putta
Antonella Alfonsi

Sindaci Supplenti

Francesco Padovese
Stefano Rudelli

Revisori contabili indipendenti

EY S.p.A.

Azionariato

Al 31.12.2025 il capitale sociale ammonta a 40.000.000 di euro, totalmente posseduto dall'**Azionista Unico Wizard S.r.l.**

Marzotto S.p.A.
- Informazioni generali
- Relazione sulla gestione
- Bilancio d'esercizio

Relazione sulla gestione

Marzotto S.p.A.
Società con socio unico
Sede legale: Largo S. Margherita, 1 – 36078 Valdagno (VI)
Soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Trenora S.r.l.
Codice fiscale, Partita IVA e Reg. Imprese 00166580241 - REA Vicenza nr. 801 - PEC: Marzotto@legalmail.it

[Relazione sulla gestione]

Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, che sottoponiamo al Vostro esame e alla Vostra approvazione, chiude con ricavi di 12,6 milioni di euro e un utile di 27,6 milioni di euro.

Principi di redazione del Bilancio

Il bilancio di Marzotto S.p.A. è redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (*IAS/IFRS*) e alle relative interpretazioni *dell'International Accounting Standards Board (IASB)*, approvati dalla Commissione europea e recepiti dal D. Lgs. 38/2005.

Nel rinviare alla Nota esplicativa per i commenti sulle risultanze di bilancio, troverete di seguito le informazioni e i ragguagli sulla situazione aziendale e sulle prospettive future, oltre alle informazioni richieste dalle norme di Legge vigenti.

Informazioni generali

Marzotto S.p.A. è la controllante del Gruppo Marzotto, che rappresenta uno dei principali *player* internazionali del settore tessile, attivo nello sviluppo, produzione e distribuzione di tessuti di alta gamma di lana (attraverso il Gruppo Marzotto Wool Manufacturing), cotone, filati lanieri e linieri, tessile arredo (mediante il Gruppo Marzotto Lab) e seta (con il Gruppo Ratti).

L'**economia mondiale** mantiene un ritmo di crescita moderato (PIL +3%) e sostanzialmente in linea con l'anno precedente. Questo risultato è dovuto soprattutto alla crescita delle economie emergenti, mentre i paesi avanzati registrano un'espansione più contenuta. L'inflazione risulta in diminuzione, e ciò favorisce l'avvio di una graduale normalizzazione delle politiche monetarie.

L'incertezza generale, che già caratterizzava il 2024 per ragioni geopolitiche (Ucraina, Medio Oriente), si è accentuata per via delle politiche commerciali adottate dagli Stati Uniti, che hanno contribuito a rendere il contesto più instabile e poco favorevole alla crescita economica.

L'**economia dell'Eurozona,** pur in miglioramento (PIL +1,4% rispetto allo 0,8% del 2024), conferma la crescita modesta che da qualche anno la caratterizza. Il settore industriale continua a mostrare debolezze, mentre il comparto dei servizi si distingue per una performance positiva. La diminuzione dell'inflazione al 1,9% (contro il 2,4% dell'anno precedente) ha contribuito a rendere più stabili le politiche monetarie.

L'andamento dell'**economia italiana** è caratterizzato da una crescita debole (PIL + 0,5%) e disomogenea. Con riferimento all'industria, continua a registrarsi una sostanziale debolezza, nonostante la presenza di comparti più vivaci (quale, ad esempio, quello farmaceutico). L'inflazione (1,5%), in leggera crescita rispetto all'anno precedente (1,0%), evidenzia una componente di fondo persistente, che ha compensato il contributo in senso deflativo della voce energetica.

Dopo l'importante rallentamento registrato nel 2024 (-18,3%), nel 2025 il **settore tessile/abbigliamento italiano** chiude ancora in calo (-1,5%). Il comparto ha reagito ristrutturando ed efficientando le produzioni da un lato, e facendo uso di strumenti di sostegno come gli ammortizzatori sociali dall'altro.

[Principali eventi dell'esercizio]

In apertura alla presente relazione, prima di trattare l'attività gestionale della Società nel corso dell'esercizio 2025, segnaliamo i principali eventi accaduti nell'anno appena concluso e nell'esercizio in corso.

Cessione partecipazione in Ambiente Energia S.r.l.

In data 27 febbraio 2025 è stato firmato un accordo vincolante per la cessione, da parte della Società ad Herambiente Servizi Industriali S.r.l. (gruppo Hera), della partecipazione totalitaria nella controllata Ambiente Energia S.r.l., società attiva nel settore del trattamento dei rifiuti industriali liquidi e fangosi mediante l'impianto di depurazione sito in Schio (VI), con una capacità annua di trattare oltre 120.000 tonnellate di rifiuti.

La cessione della partecipazione è stata perfezionata in data 22 luglio 2025. L'operazione è avvenuta in piena continuità occupazionale e secondo logiche di tutela del patrimonio tecnico-operativo della società.

Il prezzo di cessione, pari a 20.857 migliaia di euro, è stato corrisposto come segue: (i) quanto a 14.857 migliaia di euro, mediante bonifico bancario alla data di cessione; (ii) quanto a 2.000 migliaia di euro, mediante bonifico bancario su conto di deposito vincolato (*Escrow Account*) e (iii) quanto a 4.000 migliaia di euro, mediante attribuzione di complessive 1.017.898 azioni ordinarie di Hera S.p.A.

Per effetto della cessione, nel Conto economico è stata rilevata una plusvalenza, al netto dei costi direttamente imputabili, pari a 12.715 migliaia di euro, classificata alla voce "Risultato netto derivante da attività (gruppi in dismissione) destinate alla vendita".

L'accordo quadro prevede garanzie di conguaglio compatibili con gli *standard* di mercato.

Nelle Note esplicative al bilancio sono riportati ulteriori dettagli relativi all'operazione.

Contenzioso Praia a Mare

Con riferimento allo stabilimento di Praia a Mare, acquisito dalla Società nel 1988 e le cui attività sono cessate nel 2004, sono pendenti i seguenti procedimenti:

1) Procedimenti civili davanti alla Corte d'Appello di Catanzaro

   Nel corso di febbraio 2021 e di marzo 2024 il Tribunale di Paola ha rigettato i ricorsi civili di ex lavoratori o loro eredi mediante i quali veniva chiesto il risarcimento del danno asseritamente patito per le lesioni ovvero il decesso per la malattia causata dalla presunta esposizione a sostanze nocive presso l'azienda. Dette sentenze di rigetto di primo grado sono già state impugnate davanti alla Corte d'Appello di Catanzaro che, a sua volta, ne ha ad oggi rigettato più dell'80%. La discussione e la decisione delle residuali avranno completamento presumibilmente tra il 2026 e il 2027.

2) Procedimento civile n. 750/2020 RG davanti alla Corte d'Appello di Catanzaro

   Si tratta della riassunzione in sede civile a seguito della sentenza penale della Corte di cassazione, in relazione al primo procedimento penale, che, rigettando il ricorso del Procuratore Generale, ha confermato le assoluzioni dai reati a suo tempo contestati, ma ha censurato la sentenza di secondo grado per aver omesso di trattare la posizione del Comune di Tortora in merito alle questioni sollevate relativamente all'asserito danno da disastro ambientale. La Corte di Appello, con sentenza del maggio 2025, ha rigettato la domanda risarcitoria proposta dal Comune di Tortora nei confronti di Manifatture Lane Gaetano Marzotto & Figli S.p.A. ed ha condannato l'anzidetto Comune ad un rimborso parziale delle spese di lite.

3) Procedimenti civili davanti al Tribunale di Paola

   Alcuni proprietari di immobili limitrofi allo stabilimento sito a Praia a Mare hanno chiesto in via giudiziaria il risarcimento del danno asseritamente patito a causa di un presunto disastro ambientale verificatosi nell'area dell'anzidetto stabilimento. Al momento è in corso la fase istruttoria e non è possibile formulare previsioni in merito.

Sintesi dati economici e patrimoniali della Società

Nella tabella seguente sono sinteticamente rappresentati i principali indicatori economici, patrimoniali e finanziari della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

(in milioni di euro)	2025	2024	variaz.	variaz. %
Ricavi netti	**12,6**	**11,8**	**0,8**	**+ 6,8%**
Risultato operativo	0,3	0,1	0,2	>100%
%le su ricavi netti	*2,3%*	*1,3%*		
EBITDA [1]	**1,1**	**1,0**	**0,1**	**+ 10,0%**
%le su ricavi netti	***8,7%***	***8,5%***		
Risultato ante imposte	16,1	(8,9)	25,0	n.c.
%le su ricavi netti	*128,0%*	*(75,4%)*		
Risultato netto	**27,6**	**(3,6)**	**31,2**	**n.c.**
%le su ricavi netti	***219,4%***	***(30,2%)***		
Capitale circolante netto	**0,9**	**1,9**	**(1,0)**	**- 52,6%**
Capitale investito netto	**89,7**	**97,6**	**(7,9)**	**- 8,1%**
Indebitamento finanziario netto (*)	**(71,6)**	**(36,3)**	**(35,3)**	**+ 97,2%**
Investimenti del periodo	**0,7**	0,7	=	=
Organici (operativi): unità	76	79	(3)	**- 3,8%**

(*) Indebitamento finanziario netto della tabella = PFN positiva

	2025	2024	variaz.
ROI	0,3%	0,1%	0,2%
ROE	17,1%	-2,7%	19,8%
ROS	2,3%	1,3%	1,0%
Indebitamento/Equity (*)	-44,4%	-27,1%	-17,3%
Indice di patrimonializzazione	179,8%	137,2%	42,6%
Tasso cop. Finanziaria Immobilizzazioni	53,8%	62,4%	-8,6%
Indice rotazione magazzino	=	=	=
Giorni di credito ai clienti	229	143	85

Legenda:

ROI: Risultato operativo/Capitale investito netto
ROE: Risultato netto/Patrimonio netto
ROS: Risultato operativo/ricavi netti
Indebitamento/Equity: Indebitamento finanziario netto / Patrimonio netto
Indice di patrimonializzazione: Rapporto tra Patrimonio netto e Capitale investito al netto delle passività di funzionamento
Tasso copertura finanziaria Immobilizzazioni: Attivo fisso + Fondi a ML / Patrimonio netto + Indebitamento Finanziario ML
Indice rotazione magazzino: Giacenze di magazzino / Costo del venduto x 360 gg
Giorni di credito ai clienti: Crediti commerciali lordi / Ricavi netti x 360 gg

(1). Risultato operativo + Ammortamenti.

Conto economico

Il Conto economico presenta la struttura di sintesi di seguito rappresentata.

(in milioni di euro)	2025		2024	
Ricavi netti	**12,6**	***100,0%***	**11,8**	***100,0%***
Costo del venduto	(1,8)	*(14,6%)*	(1,7)	*(14,2%)*
Margine lordo	**10,8**	***85,4%***	**10,1**	***85,8%***
Costi commerciali e di sviluppo prodotto	=	=	=	=
Costi generali ed amministrativi	(9,8)	*(77,6%)*	(9,0)	*(76,1%)*
Risultato gestione caratteristica	**1,0**	***7,8%***	**1,1**	***9,7%***
Proventi e oneri non ricorrenti	(0,7)	*(5,5%)*	(1,0)	*(8,4%)*
Risultato operativo	**0,3**	***2,3%***	**0,1**	***1,3%***
Oneri finanziari netti	1,3	*10,2%*	1,1	*9,5%*
Dividendi da partecipazioni	14,4	*114,3%*	17,9	*151,4%*
Altri proventi ed oneri finanziari	0,1	*1,2%*	(28,0)	*(237,6%)*
Risultato ante imposte	**16,1**	***128,0%***	**(8,9)**	***(75,4%)***
Imposte sul reddito	(1,2)	*(9,7%)*	5,3	*45,2%*
Risultato ante attività discontinue	**14,9**	***118,3%***	**(3,6)**	***(30,2%)***
Attività discontinue	12,7	*101,1%*	=	=
Risultato netto	**27,6**	***219,4%***	**(3,6)**	***(30,2%)***

Ricavi netti

I ricavi netti conseguiti dalla Società nell'esercizio 2025 ammontano a 12,6 milioni di euro e afferiscono ai seguenti *business*:

(in milioni di euro)	2025		2024	
Holding e coordinamento	10,1	*80,2%*	9,3	*78,8%*
Logistica	2,5	*19,8%*	2,5	*21,2%*
Altro	=	=	=	=
Totale	**12,6**	***100,0%***	**11,8**	***100,0%***

per area geografica

(in milioni di euro)	2025		2024	
Italia	12,1	*96,0%*	11,3	*95,8%*
Altri Paesi Europei	0,5	*4,0%*	0,5	*4,2%*
Totale	**12,6**	***100,0%***	**11,8**	***100,0%***

Risultato della gestione caratteristica

Il risultato della gestione caratteristica al 31 dicembre 2025 è positivo per 1,0 milioni di euro, derivante dai ricavi conseguiti nel periodo per 12,6 milioni di euro, al netto del costo del venduto pari a 1,8 milioni di euro e costi generali e amministrativi per 9,8 milioni di euro.

Proventi e oneri non ricorrenti

Alla data di bilancio il saldo netto della gestione non ricorrente è pari a -0,7 milioni di euro e si confronta con un saldo 2024 pari a -1,0 milioni di euro.

Oneri finanziari netti

Nell'esercizio 2025 la Società ha consuntivato oneri finanziari netti che presentano un saldo positivo per +1,3 milioni di euro (+1,1 milioni di euro nell'esercizio 2024).

Dividendi da partecipazioni

Nel corrente esercizio la Società ha percepito dividendi per 14,4 milioni di euro (dalla controllata Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.) contro i 17,9 milioni di euro percepiti nell'esercizio 2024.

Altri proventi e oneri finanziari

La voce nello scorso esercizio si riferiva alla svalutazione della partecipazione in Marzotto Lab S.r.l. contabilizzata a seguito di una perdita durevole di valore della stessa, correlata alla decisone del *management* della controllata di ristrutturare, mediante cessione e/o dismissione, il comparto Velluto.

Imposte sul reddito

La società Marzotto S.p.A. e le controllate Linificio e Canapificio Nazionale SB S.r.l., Biella Manifatture Tessili S.r.l., Marzotto Wool Manufacturing S.r.l. e Marzotto Lab S.r.l. hanno optato per il regime di consolidato fiscale nazionale, che vede quale Capogruppo la controllante Wizard S.r.l. ed i cui effetti sono considerati nelle risultanze al 31 dicembre 2025.

Il saldo della gestione tributaria del periodo è negativo per 1,2 milioni di euro (positivo per 5,3 milioni di euro al 31 dicembre 2024). Per ulteriori dettagli sul calcolo delle imposte si rimanda alle note al bilancio.

Attività discontinue

Il risultato da attività discontinue si riferisce alla plusvalenza, al netto dei costi direttamente imputabili, registrata per effetto della cessione, ad Herambiente Servizi Industriali S.r.l., della partecipazione totalitaria in Ambiente Energia S.r.l. (vedi capitolo "Principali eventi dell'esercizio" della presente relazione) in precedenza iscritta tra le Attività non correnti destinate alla vendita (8,0 milioni di euro).

Risultato netto

Dalle analisi sopra descritte emerge un risultato netto dell'esercizio pari a 27,6 milioni di euro, che si confronta con un risultato 2024 pari a -3,6 milioni di euro.

Profilo Patrimoniale e Finanziario

La struttura patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025 è di seguito sinteticamente rappresentata e confrontata con le analoghe consistenze dello scorso esercizio.

(in milioni di euro)	31.12.2025	31.12.2024
Crediti commerciali netti	8,0	4,7
Crediti diversi	1,2	1,9
Giacenze di magazzino	=	=
Debiti commerciali	(4,7)	(2,4)
Debiti diversi	(3,6)	(2,3)
A) Capitale circolante netto	**0,9**	**1,9**
B) Attività/passività destinate alla vendita	**=**	**8,0**
Crediti oltre 12 mesi	7,2	7,1
Partecipazioni	76,1	76,1
Immobilizzazioni materiali nette	9,9	9,5
Immobilizzazioni immateriali	1,2	0,9
C) Attività fisse nette	**94,4**	**93,6**
D) Fondo TFR ed altre passività non finanziarie a M/L termine	**(5,4)**	**(5,7)**
E) Fondo imposte e imposte differite passive	**(0,2)**	**(0,2)**
F) Capitale investito al netto delle passività di funz.(A+B+C-D-E)	**89,7**	**97,6**
Coperto da:		
Debiti finanziari a breve termine	8,6	14,7
Attività finanziarie a breve e disponibilità liquide	(84,1)	(57,7)
Debiti finanziari a medio/lungo termine	14,9	22,2
Crediti finanziari a medio/lungo termine	(11,0)	(15,5)
G) Indebitamento finanziario netto	**(71,6)**	**(36,3)**
H) Patrimonio netto	**161,3**	**133,9**
I) Totale (G+H) come in F	**89,7**	**97,6**

Capitale investito netto

Il capitale investito, al netto delle passività di funzionamento, è pari a 89,7 milioni di euro, di cui attività fisse nette per 94,4 milioni di euro, capitale circolante per 0,9 milioni di euro e fondi trattamento fine rapporto e altre passività non finanziarie a medio lungo per 5,6 milioni di euro.

Nel dettaglio le attività fisse includono crediti a lungo termine per 7,2 milioni di euro, che rappresentano crediti per imposte anticipate ritenute ragionevolmente recuperabili; partecipazioni per 76,1 milioni di euro, che includono il valore contabile delle partecipazioni in società controllate e collegate (si rimanda al paragrafo 1.5 delle note esplicative); immobilizzazioni per 11,1 milioni di euro, di cui terreni e fabbricati per 6,1 milioni di euro ed impianti, macchinari ed attrezzature (principalmente relative all'attività di logistica di Piovene) per 3,3 milioni di euro.

La voce Fondo TFR e altre passività non finanziarie a M/L termine include l'indennità, calcolata secondo le norme vigenti, maturata dai dipendenti fino al 31 dicembre 2006 per 0,3 milioni di euro; il fondo trattamento per quiescenza per 0,2 milioni di euro; il fondo ristrutturazione e delocalizzazione per 2,7 milioni di euro, destinato a fronteggiare gli oneri connessi al piano di riassetto di alcune attività industriali; il fondo per rischi e vertenze legali per 0,6 milioni di euro, destinato a coprire le passività che potrebbero derivare da vertenze giudiziali e da altri contenziosi; altri fondi rischi e oneri per 1,6 milioni di euro, correlati ai rischi prevedibili conseguenti alle operazioni relative allo stabilimento di Praia a Mare e ad altri rischi diversi.

Indebitamento finanziario netto

Alla data di bilancio la disponibilità finanziaria netta della Società è di 71,6 milioni di euro, che si confronta con un saldo positivo pari a 36,3 milioni di euro dell'esercizio 2024, ed include 1,3 milioni di euro quali debiti finanziari per l'effetto dovuto all'applicazione del principio contabile Ifrs 16.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto della Società ammonta a 161,3 milioni di euro ed evidenzia un incremento pari a 27,4 milioni di euro rispetto alla chiusura 2024. La variazione è da attribuire al risultato di periodo e alla variazione della riserva di *Fair value*.

Per una miglior comprensione della situazione patrimoniale della Società, si rileva inoltre che l'indice che misura il rapporto tra patrimonio netto e capitale investito netto passa dal 137,2% di fine 2024 al 179,8% di fine 2025.

[Partecipazioni]

Partecipazioni in Società controllate

Di seguito si riportano le principali notizie ed informazioni relative all'andamento delle partecipazioni controllate e collegate. I rapporti con le società controllate, collegate e con le altre parti correlate sono presentati nei prospetti di bilancio e nelle relative note di commento.

Gruppo Marzotto Wool Manufacturing

Il Gruppo Marzotto Wool Manufacturing, con la Capogruppo Marzotto Wool Manufacturing S.r.l. che ha sede a Valdagno (VI), ha come oggetto principale l'attività di sviluppo, produzione e distribuzione di tessuti di alta gamma per collezioni uomo e donna, prevalentemente in lana, e anche in fibre nobili quali alpaca, *cashmere*, lino e seta.

Il Gruppo Marzotto Wool include le controllate Novà Mosilana a.s. (detenuta al 100%) e Biella Manifatture Tessili S.r.l. (detenuta al 100%), le collegate Tintoria di Verrone S.r.l. (detenuta al 25%), Mediterranean Wool Industries SAE (detenuta al 30%), Marzotto Textiles Usa (50%) e la partecipata Pettinatura di Verrone S.r.l. (detenuta al 15%).

Il volume di fatturato complessivo risulta in riduzione rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a 182,7 milioni di euro, con un risultato operativo pari a 13,8 milioni e un risultato netto positivo per 7,2 milioni di euro.

Per quanto concerne la suddivisione del fatturato per le unità di *business* operative, le *performance* di fatturato del comparto Lanificio Gmf ammontano a 98,2 milioni (incidenza del 53,8%), quelle di Biella Manifatture Tessili sono pari a 72,7 milioni (incidenza del 39,8%), infine Estethia/G.B. Conte archivia l'anno con 11,4 milioni (incidenza del 6,2%).

Ricavi netti per business

Il prospetto di seguito presentato evidenzia il contributo e l'andamento del fatturato per *business*.

(in milioni di euro)	2025		2024	
Marzotto Tessuti	98,2	*53,8%*	99,0	*51,3%*
Biella Manifatture Tessili	72,7	*39,8%*	80,4	*41,7%*
Estethia/G.B. Conte	11,4	*6,2%*	13,1	*6,8%*
Altro	0,4	*0,2%*	0,4	*0,2%*
Totale	**182,7**	***100,0%***	**192,9**	***100,0%***

Ricavi netti per area geografica

Il prospetto di seguito presentato evidenzia il contributo e l'andamento del fatturato per area geografica.

(in milioni di euro)	2025		2024	
Italia	47,3	*25,9%*	48,1	*24,9%*
Altri Paesi Europei	83,5	*45,7%*	94,0	*48,7%*
Nord America	10,0	*5,5%*	7,3	*3,8%*
Asia	32,4	*17,7%*	35,4	*18,4%*
Altri Paesi	9,5	*5,2%*	8,1	*4,2%*
Totale	**182,7**	***100,0%***	**192,9**	***100,0%***

Principali indicatori

Qui di seguito i principali indicatori del Gruppo Marzotto Wool Manufacturing.

(in milioni di euro)	2025	2024	var.	var. %
Ricavi netti consolidati	**182,7**	**192,9**	**(10,2)**	**- 5,3%**
Risultato gestione caratteristica	**13,6**	**12,1**	**1,5**	**+ 12,4%**
%le su ricavi netti	*7,4%*	*6,3%*	*1,1%*	
Risultato operativo	**13,8**	**12,0**	**1,8**	**+ 15,0%**
%le su ricavi netti	*7,5%*	*6,2%*	*1,3%*	
Risultato netto	**7,2**	**5,3**	**1,9**	**+ 35,8%**
Capitale netto investito puntuale	**115,3**	**114,7**	**0,6**	**+ 0,5%**
Investimenti del periodo	**12,4**	**8,0**	**4,4**	**+ 55,0%**
Organici (operativi) al 31 dicembre: unità	**1.433**	**1.474**	**-41**	**- 2,8%**

Il capitale netto investito del 2025 è in aumento di 0,6 milioni di euro per effetto di un decremento del capitale circolante per 4,2 milioni di euro, un aumento delle attività fisse per 5,0 milioni di euro e un aumento dei fondi a m/l termine per -0,2 milioni di euro.

[Partecipazioni]

Di seguito alcuni commenti sull'andamento dei principali comparti nei quali il Gruppo è presente.

MARZOTTO WOOL MANUFACTURING

Il settore tessile-abbigliamento europeo ha operato nel 2025 in un contesto di domanda debole e selettiva, con riduzione dei volumi produttivi e contrazione delle esportazioni. Le indicazioni di settore evidenziano un livello di utilizzo della capacità produttiva inferiore al pieno potenziale già a partire da fine 2024, seguito da un ulteriore deterioramento nel corso del 2025. La dinamica settoriale è stata inoltre condizionata dall'incremento delle importazioni da Paesi extra-UE, con conseguente pressione sui margini lungo la filiera.

In tale quadro, hanno mostrato maggiore resilienza i segmenti a più elevato contenuto tecnologico e innovativo (tra cui tessili tecnici, applicazioni medicali, materiali *bio-based* e soluzioni orientate al riciclo).

Nel 2025 Marzotto Wool Manufacturing ha continuato a perseguire una attenta politica di contenimento dei costi fissi, focalizzandosi sulle attività a reale valore aggiunto, che ha permesso di migliorare il proprio risultato economico di esercizio.

MARZOTTO TESSUTI

Nell'esercizio in esame, Marzotto Tessuti ha consuntivato ricavi netti per 98,2 milioni di euro, sostanzialmente in linea con quello dell'esercizio precedente (99,0 milioni di euro nell'esercizio precedente). Il risultato raggiunto è stato possibile grazie alla tenuta dei mercati storici, oltre che ad un *mix* clienti resiliente rispetto alle variazioni intervenute nei singoli comparti. Il corretto posizionamento dei prodotti ha consentito di registrare una crescita significativa della marginalità rispetto all'esercizio precedente.

La struttura produttiva, che garantisce un alto livello di servizio al mercato, rimane un punto di forza della Società, in particolar modo con riferimento ai principali clienti.

La sostenibilità è un pilastro fondamentale della strategia aziendale, per cui durante l'esercizio, sono proseguiti gli investimenti in tale ambito, con progetti di certificazione ed iniziative di tutela ambientale, a partire dall'approvvigionamento delle lane.

BIELLA MANIFATTURE TESSILI

Nell'esercizio 2025 la Società ha conseguito ricavi per 72,7 milioni di euro (80,4 milioni di euro nel 2024).

Di seguito alcuni commenti sull'andamento dei singoli *brand*:

Guabello chiude l'esercizio con un fatturato in contrazione. Il posizionamento dei prodotti ha contribuito a sostenere i prezzi e a contenere l'erosione della marginalità.

Anche **Marlane** registra un calo del fatturato, nonostante l'elevato livello di servizio al cliente offerto dalla ampia disponibilità di prodotti a magazzino. La redditività del marchio ha risentito degli effetti della contrazione del fatturato.

Tallia di Delfino mantiene i livelli di fatturato dell'anno precedente, con una crescita della marginalità ottenuta grazie al consolidamento nel segmento sartoriale (*Gentlemen's Wardrobe*).

Opera Piemontese, dopo un primo periodo di avvio, presenta una crescita del fatturato a doppia cifra, soprattutto grazie alla consolidata presenza presso *brand* del lusso italiani e francesi, con un importante riflesso sulla marginalità del marchio.

ESTETHIA / G.B. CONTE

La Divisione, nell'esercizio in esame, ha consuntivato ricavi netti per 11,4 milioni di euro (13,1 milioni di euro nell'esercizio precedente).

Il fatturato della Divisione contiene la diminuzione grazie alla scelta fatta nel corso degli ultimi esercizi di posizionarsi su una fascia più alta del mercato abbigliamento donna. Questo indirizzo strategico ha permesso di mantenere i livelli precedenti di marginalità complessiva.

Estethia G.B. Conte ha comunque continuato nel proprio percorso di differenziazione, orientandosi verso un prodotto moderno e prestazionale utilizzando fibre diverse dalla lana, ma caratterizzate da una attenzione all'ambiente (fibre sintetiche e naturali da economia circolare).

[Partecipazioni]

Gruppo Marzotto Lab

Il Gruppo Marzotto Lab, con la Capogruppo Marzotto Lab S.r.l. che ha sede a Valdagno (VI), ha come oggetto principale lo svolgimento di operazioni industriali e commerciali relative all'acquisto e alla lavorazione principale ed accessoria delle fibre tessili di qualsivoglia origine.

Il Gruppo Marzotto Lab, composto dalla Capogruppo Marzotto Lab e dalle sue controllate Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l. SB (posseduta al 100%) e relative partecipate, AB Liteksas (detenuta al 99,97%), Uab Lietvilna (posseduta al 50%), Sametex spol s r.o (posseduta al 100%), Tintoria di Verrone S.r.l. (detenuta al 25%), Marzotto Textiles Usa (detenuta al 50%), Jacqart S.r.l. (detenuta al 40%) è attivo nei settori Lino, Cotone, Arredo e Altro (include principalmente funzioni di coordinamento e attività di servizio svolte dalla capogruppo a vantaggio dei *business* operativi).

L'esercizio appena concluso evidenzia un volume di fatturato che si attesta a 108,6 milioni di euro, in riduzione del 4,7% rispetto allo scorso esercizio (2024: 113,9 milioni di euro).

Di seguito viene presentata l'apertura per tipologia di prodotto:

Ricavi netti per prodotto

(in milioni di euro)	2025		2024	
Lino	52,4	*48,3%*	55,4	*48,6%*
Cotone	41,1	*37,8%*	43,7	*38,4%*
Arredo	11,6	*10,7%*	11,1	*9,8%*
Altro	3,5	*3,2%*	3,7	*3,2%*
Totale	**108,6**	***100,0%***	**113,9**	***100,0%***

Per quanto riguarda i mercati di sbocco, si noti come il mercato interno rappresenti il 48,7% del totale (rispetto al 44,8% nel precedente esercizio), mentre il resto d'Europa, che copre circa un ulteriore 39,0% del totale, risulta in riduzione (40,6% nel 2024).

Ricavi netti per area geografica

(in milioni di euro)	2025		2024	
Italia	52,9	*48,7%*	51,0	*44,8%*
Altri Paesi Europei	42,4	*39,0%*	46,3	*40,6%*
Nord America	3,4	*3,2%*	3,0	*2,6%*
Asia	6,1	*5,6%*	6,9	*6,1%*
Altri Paesi	3,8	*3,5%*	6,7	*5,9%*
Totale	**108,6**	***100,0%***	**113,9**	***100,0%***

Qui di seguito i principali indicatori del Gruppo Marzotto Lab.

Principali indicatori

(in milioni di euro)	2025	2024	var.	var. %
Ricavi netti consolidati	**108,6**	**113,9**	**(5,3)**	**- 4,7%**
Risultato gestione caratteristica	**0,2**	**0,1**	**0,1**	**+ 100,0%**
%le su ricavi netti	*0,2%*	*0,1%*	*0,1%*	
Risultato operativo	**(0,4)**	**(0,2)**	**(0,2)**	**+ 100,0%**
%le su ricavi netti	*(0,4%)*	*(0,2%)*	*(0,2%)*	
Risultato netto	**0,2**	**(18,7)**	**18,9**	**n.c.**
Capitale netto investito puntuale	**64,3**	**57,9**	**6,4**	**+ 11,1%**
Investimenti del periodo	**4,2**	**3,4**	**0,8**	**+ 23,5%**
Organici (operativi) al 31 dicembre: unità	**1.145**	**1.164**	**-19**	**- 1,6%**

Il risultato netto include il risultato delle Attività non correnti (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita (comparto Velluto).
Il capitale netto investito del 2025 è in aumento di 6,4 milioni di euro per effetto di un aumento del capitale circolante netto per 7,0 milioni di euro, un aumento delle attività fisse per 3,2 milioni di euro e un aumento dei fondi a ML termine per -0,6 milioni di euro, cui si contrappone una riduzione della voce "Attività/passività destinate alla vendita" per -3,2 milioni di euro.

[Partecipazioni]

Di seguito alcuni commenti sull'andamento dei principali comparti nei quali il Gruppo è presente.

MARZOTTO LAB

Le attività del Gruppo Marzotto Lab raggruppano divisioni e società relative a settori del tessile diversificati, anche se in parte complementari o appartenenti ad una unica filiera.

LINO

Nel corso del 2025, il Gruppo Linificio e Canapificio Nazionale ha subito una flessione del fatturato (-5,6%) determinata dalla contrazione del costo della materia prima, che nel corso del 2024 aveva raggiunto dei livelli mai visti in precedenza. La crescita dei volumi non è stata significativa (+2,1%). In generale il mercato finale, sia del *fashion* che dell'arredamento, ha continuato ad essere contratto nella domanda.

Nonostante il mantenimento e il rafforzamento delle relazioni strategiche con i fornitori chiave, la riduzione del costo della fibra di lino, unito a una qualità della materia prima mediamente inferiore, ha imposto sfide rilevanti nella gestione del *business*. L'azienda ha dovuto bilanciare con attenzione il *pricing* dei filati con il costo delle materie prime, modulando la produzione in funzione degli ordini ricevuti.

L'esercizio 2025 si è chiuso con un risultato economico negativo, attribuibile ai bassi volumi che hanno determinato ancora inefficienze di fabbrica.

Lo stabilimento Lituania si riconferma un asset strategico del Linificio, che vede questa realtà sempre più legata alla produzione di filati di altissima qualità.

Il Linificio e Canapificio Nazionale pur chiudendo il 2025 con una performance industriale non soddisfacente, mantiene i capisaldi di qualità, innovazione e responsabilità ambientale. In un contesto globale sfidante, ha saputo difendere il proprio posizionamento premium e preparare il terreno per nuove linee di sviluppo sia in termini di mercati che di prodotto.

COTONE

La *BU* Tessuti di Sondrio chiude l'anno con fatturato inferiore di circa il 5,7% rispetto all'anno precedente, con un volume di vendita di circa il 9% più basso rispetto allo scorso anno.
Tale effetto è da attribuirsi soprattutto ad una riduzione dei volumi, in particolare nella stagione Autunno/Inverno, causato da una contrazione della domanda. La diminuzione delle vendite si è registrata in modo particolare sulle fasce prezzo medio basse.

Il prezzo di acquisto del cotone si è stabilizzato, mentre il lino, altra materia prima utilizzata nelle collezioni, ha avuto degli andamenti altalenanti.

La produzione ha potuto beneficiare di una parziale regolarità lavorativa, che ha permesso di raggiungere comunque un sufficiente livello di produttività, nonostante l'applicazione degli strumenti quali la cassa integrazione ordinaria.

ARREDO

La *Business Unit* opera nel settore dell'accessorio tessile casa, offrendo una gamma di prodotti finiti sia per la copertura letto che per la zona *living*.

Il fatturato, nonostante un peggioramento della domanda mondiale di prodotti per la casa, è cresciuto di un 3,8% soprattutto grazie al mercato scandinavo e americano.

È proseguito il rilancio del *brand* Lanerossi attraverso le iniziative messe in campo: *re-branding*, nuova collezione, nuovo e-commerce, *flag ship* store di Brera (Milano).

È proseguita l'attività relativa all'allargamento della gamma della collezione (lenzuola e spugna), nell'intento di rendere sempre più visibile al mercato il concept di "Casa Lanerossi".

È continuata la crescita del canale *e-commerce* che ha raggiunto un buon livello per il settore di riferimento.

[Partecipazioni]

Ambiente Energia S.r.l.
Capitale sociale
euro 100.000

In data 27 febbraio 2025 è stato firmato un accordo vincolante per la cessione, da parte di Marzotto S.p.A. ad Herambiente Servizi Industriali S.r.l. (gruppo Hera), della partecipazione totalitaria nella controllata Ambiente Energia S.r.l., società attiva nel settore del trattamento dei rifiuti industriali liquidi e fangosi mediante l'impianto di depurazione sito in Schio (VI), con una capacità annua di trattare oltre 120.000 tonnellate di rifiuti.

La cessione della partecipazione è stata perfezionata in data 22 luglio 2025. L'operazione è avvenuta in piena continuità occupazionale e secondo logiche di tutela del patrimonio tecnico-operativo della società.

Partecipazioni in
Società collegate/partec.

Vi riferiamo di seguito sulle altre partecipazioni in società collegate:

Ratti S.p.A.
Capitale sociale
euro 11.115.000

	2025	2024
Partecipazione	34,37%	34,37%
nr. azioni possedute	9.401.300	9.401.300
valore di carico Marzotto S.p.A.	11,2 euro/milioni	11,2 euro/milioni

Nel corso del 2010 Marzotto S.p.A. ha acquistato una partecipazione, inizialmente pari al 33,36%, in Ratti S.p.A., società quotata alla Borsa di Milano con sede a Guanzate (CO).

Il Gruppo Ratti opera nel settore serico, attivo nella produzione e commercializzazione di tessuti stampati, uniti e tinti in filo per abbigliamento ed arredamento e nella realizzazione e distribuzione di prodotti confezionati, principalmente accessori maschili e femminili.

Nel corso dell'esercizio 2025 il Gruppo Ratti ha consuntivato ricavi per 77,2 milioni di euro (85,5 milioni nel 2024).

Mascioni S.p.A. (MI)
Capitale sociale
euro 5.560.000

	2025	2024
Partecipazione	11,14%	11,14%
nr. azioni possedute	283.500	283.500
valore di carico Marzotto S.p.A.	=	=

La partecipazione risulta interamente svalutata.

Aree Urbane S.r.l. (MI)
in fallimento
Capitale sociale
euro 100.000

	2025	2024
Partecipazione	32,50%	32,50%
valore di carico Marzotto S.p.A.	=	=

La partecipazione risulta interamente svalutata.

[Altre informazioni]

Organici

Gli organici operativi della Società al 31 dicembre 2025 assommavano a n. 76 unità, contro le nr. 79 dello scorso esercizio.

	Organico puntuale				Organico medio			
	al 31.12.2025		al 31.12.2024		2025		2024	
Tessuti	-	-	-	-	-	-		
Altre Attività	76	*100,0%*	79	*100,0%*	79	*100,0%*	79	*100,0%*
Totale operativi	**76**	***100,0%***	**79**	***100,0%***	**79**	***100,0%***	**79**	***100,0%***
CIGS/Fuori servizio	=		1		=		1	
Totale in forza	**76**		**80**		**79**		**80**	

Relazioni industriali

Nel mese di dicembre si è svolto il consueto incontro annuale tra la delegazione delle segreterie delle OOSS nazionali e la dirigenza aziendale. Durante questa riunione sono stati esaminati e discussi l'andamento generale del gruppo e i risultati conseguiti nell'anno 2025. L'appuntamento rappresenta un importante momento di confronto e trasparenza, in cui vengono condivisi i dati di performance e le strategie future, favorendo il dialogo tra azienda e parti sociali. Sempre nel contesto del 2025, la congiuntura economica sfavorevole e il rallentamento dei volumi produttivi delle aziende controllate hanno portato la Società a ricorrere a tre cicli di Cassa Integrazione Ordinaria, ciascuno della durata di 13 settimane. L'ammortizzatore sociale ordinario è stato impiegato per un giorno lavorativa alla settimana, nella giornata di riduzione veniva comunque garantito un presidio minimo necessario al funzionamento dei sistemi informativi di Gruppo e al supporto delle attività commerciali.

Formazione e sviluppo delle risorse umane

Nel corso del 2025 la Società ha erogato 624 ore di formazione del personale, comprensive di aggiornamenti tecnici professionali su diversi argomenti (HR, normative doganali, *phone collection*) a 33 persone. È stato implementato un modello di valutazione interna basato sul *coaching* per il potenziamento delle *soft skills* dei collaboratori.
Si aggiungono 127 ore di aggiornamento sulla salute e sicurezza a 32 persone, suddivise tra la *holding* di Valdagno e l'*hub* logistico di Piovene Rocchette.
Nel corso dell'anno, Marzotto S.p.a. ha iniziato ad esaminare il contenuto della direttiva europea di prossima applicazione relativa al *gender pay gap*.
È stato effettuato un corso di aggiornamento per la procedura di Segnalazione di illeciti in azienda della durata di due ore estesa a 24 persone.

Sedi secondarie

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2428, 5° comma, C.C. si dà evidenza delle sedi operative secondarie presso le quali la Società svolge la propria attività:

- Piovene Rocchette (VI), Via A. Rossi 50.

[Altre informazioni]

Gestione dei rischi (IFRS 7)

La Società pone in essere azioni volte all'individuazione e valutazione dei rischi, al fine di applicare delle procedure per la gestione dei fattori di rischio che potrebbero influenzare i risultati aziendali.
Ad integrazione del già menzionato approccio, la Società, al fine di minimizzare l'esposizione e conseguentemente l'impatto anche finanziario di un eventuale evento dannoso, ha predisposto il trasferimento dei rischi residui al mercato assicurativo, laddove assicurabili.
Nel corso degli anni le peculiari esigenze delle Società del Gruppo Marzotto hanno comportato un'importante e specifica personalizzazione delle coperture assicurative, per adattarle alle specificità operative ed ai relativi profili di rischio intrinseco.

Tutte le società del Gruppo Marzotto sono oggi assicurate contro i principali rischi ritenuti strategici quali, a titolo esemplificativo, *property all risk*, responsabilità civile terzi e r.c. prodotti, *cyber risk*.

L'attività di analisi, gestione e trasferimento assicurativo dei rischi gravanti sul Gruppo è svolta in collaborazione con un *broker* assicurativo di *standing* primario, il quale supporta tale attività anche tramite la propria organizzazione internazionale.

Rischi interni (rischi di processo)

Rischi connessi alle fonti di finanziamento e rischio liquidità

Gli effetti derivanti da possibili turbolenze nel sistema finanziario globale potrebbero rappresentare un potenziale fattore di rischio relativamente alle possibilità di ulteriore approvvigionamento di risorse finanziarie alle attuali condizioni.

La Società ritiene tuttavia che, l'attuale livello e struttura dell'indebitamento, in particolare le risorse finanziarie a pronti (depositi liquidi) e gli affidamenti bancari disponibili non utilizzati, consentano di limitare gli effetti negativi di un eventuale difficoltà di accesso al credito.

Rischio credito

l rischio credito è il rischio che un cliente o una delle controparti di uno strumento finanziario causi una perdita finanziaria non adempiendo ad una obbligazione e deriva principalmente dai crediti commerciali e dagli investimenti finanziari della Società.
Il ***rischio di credito commerciale*** è intrinsecamente ridotto anche per effetto della tipologia di clientela che risulta frazionata e senza significative concentrazioni nei mercati di sbocco.
La Società, attraverso una funzione aziendale preposta, adotta procedure di verifica sul merito di credito della propria clientela che richiede pagamenti dilazionati. L'esposizione è periodicamente monitorata e sono poste in essere adeguate azioni per contrastare ritardi, minimizzare l'esposizione e ridurre il rischio di perdita.

In relazione al ***rischio di credito finanziario*** la Società limita la propria esposizione al rischio di credito investendo esclusivamente in depositi/titoli ad elevata liquidità e solo con controparti il cui rating creditizio è elevato.

L'anzianità dei crediti commerciali verso terzi alla data di bilancio era la seguente:

	2025		2024	
(in migliaia di euro)	lordo	fondo	lordo	fondo
Non ancora scaduti	417	=	222	=
Scaduti da 0 a 90 giorni	113	=	58	=
Scaduti oltre 90 giorni	45	(10)	249	(10)
Totale	**575**	**(10)**	**529**	**(10)**

[Altre informazioni]

Rischio tasso di interesse

La Società è esposta al rischio di volatilità dei tassi di interesse associato sia alle disponibilità liquide che ai finanziamenti in essere.

Gli effetti di possibili turbolenze, già nel passato verificatesi nel sistema bancario, potrebbero rappresentare un potenziale fattore di rischio relativamente al costo dell'approvvigionamento di risorse finanziarie. Il livello dei tassi di riferimento, così come quella degli *spread* riconosciuti dagli Istituti di credito finanziatori, inducono a mantenere costantemente monitorato il rischio sopra descritto. Non si ritiene tuttavia che tale rischio possa essere particolarmente significativo in termini di impatti stante il livello attuale dell'indebitamento netto.

Sono in essere contratti di copertura del rischio tassi su finanziamenti a medio/lungo termine a tassi variabili, mediante strumenti finanziari derivati, onde evitare le fluttuazioni del mercato.

Rischio ambientale e sicurezza

La Società gestisce il rischio ambientale e di sicurezza con adeguata formazione del personale in merito ai nuovi ordinamenti normativi ed introducendo sistemi di prevenzione e miglioramento della salute e della sicurezza del lavoro.
Sotto il profilo della sicurezza la Società è impegnata in costanti investimenti volti alla tutela e sicurezza del luogo di lavoro, interno ed esterno gli stabilimenti produttivi.
L'organizzazione è costantemente impegnata al rispetto di *standard* ecologici conformi alle regolamentazioni ambientali vigenti nelle singole realtà locali con riferimento agli specifici settori di attività.
I nuovi investimenti sono valutati anche in considerazione del loro impatto ambientale, delle potenzialità esprimibili in termini di riduzione del consumo di risorse ed energia durante il funzionamento, nonché di contenimento della quantità di rifiuti complessivamente prodotti.

In considerazione del settore in cui la Società opera e della struttura finanziaria della stessa, non sono presenti altri rischi ritenuti significativi.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 20 marzo 2026 l'Assemblea di Mascioni S.p.A. ha azzerato il Capitale sociale. Il Socio Marzotto S.p.A. ha rinunciato al diritto di opzione e non ha partecipato alla ricostituzione del Capitale sociale. Il valore della partecipazione risultava già azzerato al 31 dicembre 2025.

Con riferimento all'andamento economico del primo bimestre dell'anno in corso, si rileva che i ricavi netti consolidati di Marzotto S.p.a. e delle sue controllate ammontano a 42,9 milioni di euro, che si confrontano con i 39,3 milioni di euro del corrispondente periodo 2025 (raffronto omogeneo, che esclude i ricavi relativi alle attività destinate alla vendita dismesse nel corso del 2025).

Alla data di redazione del presente documento, non risultano ulteriori fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

[Prospettive e notizie sull'andamento dell'esercizio in corso]

Prevedibile evoluzione della gestione

Per il 2026 le stime relative al settore tessile sono improntate alla prudenza, anche alla luce dell'assenza di segnali concreti di ripresa. Le tensioni internazionali, cui si è aggiunta la questione iraniana, l'instabilità dei mercati e il ricorso a misure protezionistiche, *in primis* da parte degli Stati Uniti, si confermano variabili da monitorare con attenzione. Inflazione e tassi di interesse sono attesi in leggera crescita rispetto al 2025.

Considerato lo scenario appena descritto, durante l'anno 2026 proseguiranno le azioni volte a rendere ancora più efficiente il modello di *business*, mediante azioni di razionalizzazione e di innovazione tecnologica, con investimenti particolarmente significativi.

Con riferimento al *business* legato al mondo della lana, l'acquisizione degli ordini ed il fatturato dei primi mesi del 2026 sono in linea con le attese di *budget*, che prevede un EBITDA ed un risultato operativo positivi; gli altri *business* mostrano andamenti più differenziati, pur sempre nell'ambito delle aspettative di *performance*.

Con riferimento al *business* Velluti, nel 2026 saranno completate le ultime operazioni previste dal piano di ristrutturazione, che avranno impatto economico e finanziario marginale.

Valdagno (VI), 27 marzo 2026

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
L'AMMINISTRATORE DELEGATO
DAVIDE FAVRIN

Bilancio d'esercizio

Marzotto S.p.A.
Società con socio unico
Sede legale: Largo S. Margherita, 1 – 36078 Valdagno (VI)
Soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Trenora S.r.l.
Codice fiscale, Partita IVA e Reg. Imprese 00166580241 - REA Vicenza nr. 801 - PEC: Marzotto@legalmail.it

[Situazione patrimoniale - finanziaria della Società]

(importi in migliaia di euro)	31.12.2025 Parziali	31.12.2025 Totali	31.12.2024 Parziali	31.12.2024 Totali
1. Attività non correnti				
1.1 Immobili, impianti, macchinari		9.256		8.852
1.2 Immobili civili		618		630
1.3 Avviamento, marchi ed altre attività immateriali		1.166		910
1.5 Partecipazioni		76.137		76.137
1.6 Crediti diversi a medio-lungo termine		39		8
1.7 Imposte differite attive		7.168		7.103
1.8 Crediti finanziari a medio-lungo termine verso terzi	2.146		442	
Crediti finanziari a medio-lungo termine verso contr./ coll.te/ contr.ti	8.846	10.992	15.092	15.534
Totale attività non correnti		**105.376**		**109.174**
2. Attività non correnti destinate alla vendita		**=**		**8.010**
3. Attività correnti				
3.1 Rimanenze		=		=
3.2 Crediti commerciali verso terzi	565		519	
Crediti commerciali verso contr./ coll.te/ contr.ti	7.416	7.981	4.182	4.701
3.3 Crediti diversi verso terzi	1.232		773	
Crediti diversi verso contr./ coll.te/ contr.ti	=	1.232	1.111	1.884
3.4 Attività finanziarie a breve ter. e disp. liquide verso terzi	64.274		45.016	
Attività finanziarie a breve ter. e disp. liquide verso contr./ coll.te/ contr.ti	19.788	84.062	12.680	57.696
Totale attività correnti		**93.275**		**64.281**
Totale attività		**198.651**		**181.465**
4. Patrimonio netto				
4.1 Capitale sociale e riserve		133.723		137.527
4.2 Utile / (perdita) di esercizio		27.595		(3.569)
Totale patrimonio netto		**161.318**		**133.958**
5. Passività non correnti				
5.1 Fondi a lungo termine		5.367		5.714
5.2 Debiti diversi a medio-lungo termine		=		=
5.3 Imposte differite passive		164		229
5.4 Debiti finanziari a medio-lungo termine		14.921		22.170
Totale passività non correnti		**20.452**		**28.113**
6. Passività correnti				
6.1 Debiti commerciali ed altri debiti verso terzi	7.527		4.551	
Debiti commerciali ed altri debiti verso contr./ coll.te/ contr.ti	779	8.306	162	4.713
6.2 Debiti finanziari a breve termine verso terzi	8.575		14.681	
Debiti finanziari a breve termine verso contr./ coll.te/ contr.ti	=	8.575	=	14.681
Totale passività correnti		**16.881**		**19.394**
Totale patrimonio netto e passività		**198.651**		**181.465**
Disponibilità / (Indebitamento) finanziario netto		**71.558**		**36.379**

[Prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio e delle altre componenti di Conto economico complessivo della Società]

	(importi in migliaia di euro)	Esercizio 2025 Importi	Esercizio 2025 %li	Esercizio 2024 Importi	Esercizio 2024 %li
7.	Ricavi netti verso terzi	1.593	12,7	1.594	13,5
	Ricavi netti verso imprese controllate e collegate	10.988	87,3	10.195	86,5
	Totale ricavi netti	**12.581**	**100,0**	**11.789**	**100,0**
	8. Costo del venduto verso terzi	(1.842)	(14,6)	(1.671)	(14,2)
	Costo del venduto verso imprese controllate e collegate	(3)	=	(3)	=
9.	**Margine lordo**	**10.736**	**85,4**	**10.115**	**85,8**
	10. Costi commerciali e di sviluppo prodotto	(1)	=	(6)	(0,1)
	11. Costi generali ed amministrativi	(9.757)	(77,6)	(8.965)	(76,0)
	12. Oneri e proventi non ricorrenti	(697)	(5,5)	(996)	(8,4)
13.	**Risultato operativo**	**281**	**2,3**	**148**	**1,3**
	14. Proventi/oneri finanziari netti verso terzi	483	3,8	165	1,4
	Proventi/oneri finanziari netti verso imprese controllate e collegate	803	6,4	953	8,1
	15. Dividendi da partecipazioni	14.382	114,3	17.853	151,4
	16. Risultato da valutazione di partecipazioni destinate alla vendita	=	=	=	=
	17. Altri proventi ed oneri finanziari	147	1,2	(28.014)	(237,6)
18.	**Risultato ante imposte**	**16.096**	**128,0**	**(8.895)**	**(75,4)**
	19. Imposte	(1.216)	(9,7)	5.326	45,2
20.	**Risultato prima delle attività (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita**	**14.880**	**118,3**	**(3.569)**	**(30,2)**
	21. Risultato netto derivante da attività (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita	12.715	101,1	=	=
20.	**Risultato netto**	**27.595**	**219,4**	**(3.569)**	**(30,2)**
	21. Variazione Riserva Fair Value [1]	(225)	(1,8)	(487)	(4,2)
	22. Altre variazioni [1]	=	=	=	=
	Componenti che saranno riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	**(225)**	**(1,8)**	**(487)**	**(4,1)**
	23. Variazione Riserva IAS 19 [1]	(10)	(0,1)	(22)	(0,2)
	Componenti che non saranno riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	**(10)**	**(0,1)**	**(22)**	**(0,2)**
24.	**Risultato netto complessivo**	**27.360**	**217,5**	**(4.078)**	**(34,6)**

1. La Variazione Riserva di Fair Value, Riserva IAS 19 e le Altre variazioni sono componenti del Conto Economico Complessivo contabilizzate a Patrimonio netto.

[Rendiconto finanziario della Società]

fonti/(impieghi) in migliaia di euro	2025	2024
Risultato netto	**27.595**	**(3.569)**
Ammortamenti e svalutazioni	861	859
Accantonamenti e utilizzo fondi (incluse imposte differite)	(415)	(6.929)
(Plusvalenze) /minusvalenze su cessioni di attività non correnti	(12.796)	=
Variazione crediti commerciali e crediti diversi verso terzi	(505)	93
Variazione crediti commerciali e crediti div. verso imp. contr./ coll.te/contr.ti	(2.123)	1.345
Variazione debiti commerciali e debiti diversi verso terzi	2.976	(557)
Variazione debiti commerciali e debiti diversi verso imp. contr./ coll.te/ contr.ti	617	(296)
Variazione crediti e debiti diversi a medio-lungo termine	(31)	=
Flusso di cassa da attività operative (A)	**16.179**	**(9.054)**
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(667)	(725)
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	=	=
Investimenti in partecipazioni	=	=
Disinvestimenti e svalutazioni in partecipazioni	20.856	28.000
Flusso di cassa da attività di investimento (B)	**20.189**	**27.275**
Altre variazioni del Patrimonio netto (C)	=	=
Operazioni straordinarie (D)	=	=
Cash flow prima dei dividendi (A+B+C+D)	**36.368**	**18.221**
Dividendi pagati	=	(6.000)
Aumenti di capitale della Capogruppo	=	=
Variazione della posizione finanziaria netta	**36.368**	**12.221**
Variazione dei debiti finanziari a medio-lungo termine	(7.874)	(29.343)
Variazione dei debiti finanziari a breve termine verso terzi	(6.085)	2.627
Variazione dei debiti finanziari per leasing	(288)	(297)
Variazione dei debiti finanziari a breve termine verso imp. contr./coll.te/contr.ti	=	=
Variazione dei crediti finanziari a medio-lungo termine verso terzi	(2.001)	=
Variazione dei crediti fin. a medio-lungo termine verso imp. contr./coll.te/contr.ti	6.246	27.658
Variazione nelle disponibilità e nei crediti finanziari a breve	**26.366**	**12.866**
Attività finanziarie a breve termine e disponibilità liquide - iniziali	**57.696**	**44.830**
Attività finanziarie a breve termine e disponibilità liquide - finali	**84.062**	**57.696**

[Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto della Società]

(importi in migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva vers. Soci c/capitale	Riserva straordinaria	Riserva da fair value	Riserva da conf.to	Riserva IAS 19	Utili/ (perdita) esercizi precedenti	Utile di esercizio	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2023	**40.000**	**8.000**	**10.100**	**76**	**820**	**51.998**	**(40)**	**25.449**	**7.633**	**144.036**
Risultato dell'esercizio 2024									(3.569)	(3.569)
Altri utili/perdite [1]					(487)		(22)			(509)
Risultato complessivo	**=**	**=**	**=**	**=**	**(487)**	**=**	**(22)**	**=**	**(3.569)**	**(4.078)**
Destinazione risultato 2023										
dividendi									(6.000)	(6.000)
a nuovo								1.633	(1.633)	=
Saldi al 31 dicembre 2024	**40.000**	**8.000**	**10.100**	**76**	**333**	**51.998**	**(62)**	**27.082**	**(3.569)**	**133.958**
Risultato dell'esercizio 2025									27.595	27.595
Altri utili/perdite [1]					(225)		(10)			(235)
Risultato complessivo	**=**	**=**	**=**	**=**	**(225)**	**=**	**(10)**	**=**	**27.595**	**27.360**
Destinazione risultato 2024										
a nuovo								(3.569)	3.569	=
Saldi al 31 dicembre 2025	**40.000**	**8.000**	**10.100**	**76**	**108**	**51.998**	**(72)**	**23.513**	**27.595**	**161.318**

1. Utili e Perdite del Conto Economico Complessivo contabilizzati a Patrimonio Netto.

Note al bilancio della Società

Informazioni generali

Marzotto S.p.A. è una società per azioni con Socio unico e sede a Valdagno (VI) – Italia, che svolge principalmente funzioni di indirizzo e coordinamento strategico, servizi a supporto delle società operative (amministrazione e finanza, legale e societario, gestione delle risorse umane, sistemi informativi) e attività di logistica distributiva presso il sito di Piovene Rocchette (VI) per conto delle società del Gruppo e di terzi.

Attività di direzione e coordinamento

Marzotto S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Trenora S.r.l. (Valdagno), il cui prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato è presentato di seguito.

Stato patrimoniale	31.12.2024	31.12.2023
(importi in migliaia di euro)		
B) Immobilizzazioni	110.093	110.093
C) Attivo circolante	3.289	284
D) Ratei e risconti	6	2
Totale Attivo	**113.388**	**110.379**
A) Patrimonio netto	113.237	110.273
B) Fondi rischi e oneri	=	=
D) Debiti	151	106
Totale Passivo	**113.388**	**110.379**

Conto economico	Esercizio 2024	Esercizio 2023
(importi in migliaia di euro)		
A) Valore della produzione	65	=
B) Costi della produzione	(271)	(173)
Differenza tra valore e costi di produzione (A+B)	**(206)**	**(173)**
C) Proventi e oneri finanziari	3.175	2.503
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	=	=
Risultato prima delle imposte (A+B+C+D+E)	**2.969**	**2.330**
Imposte sul reddito dell'esercizio	(5)	(6)
Utile (perdita) dell'esercizio	**2.964**	**2.324**

Pubblicazione

La Società, che detiene partecipazioni controllate e collegate, ha predisposto, contestualmente al bilancio separato, il bilancio consolidato di Gruppo.
La pubblicazione avviene a norma di legge.

Conformità agli IFRS/IAS

Il presente bilancio è stato predisposto nel rispetto degli *International Financial Reporting Standards* ("IFRS") emessi *dall'International Accounting Standards Board* ("IASB") ed omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione del D. Lgs. n.38/2005.
Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") nonché tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC"), precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

Schemi di bilancio

Il presente documento è costituito dalla Situazione patrimoniale – finanziaria, dal Prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio e delle altre componenti di Conto economico complessivo, dal Rendiconto finanziario, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative Note esplicative.

Relativamente alla presentazione del bilancio, la Società ha operato le seguenti scelte:

- per la Situazione patrimoniale – finanziaria, sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti. Le attività correnti sono quelle destinate ad essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo della Società; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo della Società o nei dodici mesi successivi alla chiusura del periodo;
- per il Prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio e delle altre componenti di Conto economico complessivo, l'analisi dei costi è effettuata in base alla destinazione degli stessi;
- per il Rendiconto finanziario, è utilizzato il metodo indiretto.

Il presente bilancio è espresso in euro. I valori esposti nei prospetti contabili e nelle note esplicative sono espressi in migliaia di euro, laddove non diversamente indicato.

[Note al bilancio della Società]

Identificazione dei settori

L'informativa per settore di attività e per area geografica è presentata secondo quanto richiesto dall'IFRS 8 – Settori operativi.
I criteri applicati per l'identificazione di tali segmenti sono ispirati dalle modalità con le quali il *management* gestisce il Gruppo ed attribuisce le responsabilità gestionali.

Per l'informativa di settore si è adottato come schema di riferimento primario quello per tipologia di attività, così identificate:

- *Holding* e coordinamento;
- Logistica;
- Altre.

Continuità aziendale

Il bilancio separato è stato redatto sulla base delle scritture contabili al 31 dicembre 2025 e nel presupposto della continuità aziendale.

Variazione di principi contabili

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dalla Società a partire dal 1° gennaio 2025.

Nella predisposizione del presente documento sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del bilancio dell'anno precedente, ad eccezione dei nuovi principi, emendamenti ed interpretazioni in vigore dall'inizio del presente esercizio. Tali nuovi principi, che non hanno avuto impatti significativi sul bilancio della Società, sono qui di seguito sinteticamente illustrati.

Lack of exchangeability – Amendments to IAS 21

La modifica specifica come un'entità deve determinare se una valuta estera è convertibile, e come deve individuare il tasso di cambio a pronti quando la convertibilità è assente.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni emanati ma non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla Società

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements (sostituisce lo IAS 1)

L'IFRS 18 introduce nuovi requisiti per la presentazione del prospetto di Conto economico, inclusi specifici totali e subtotali delle seguenti quattro categorie: operativa, investimento, finanziamento, imposte sul reddito ed attività operative cessate. Il principio richiede inoltre di dare informativa sulla base della nuova definizione degli indicatori di *performance* definiti dal *management (management-defined performance measures (MPMs))*. Infine, modifiche sono state introdotte allo *IAS 7* Rendiconto finanziario, che includono il cambiamento del punto di partenza per la determinazione dei flussi di cassa della gestione operativa sulla base del metodo indiretto (dall'utile o perdita netti all'utile o perdita operativi).

L'IFRS 18 sarà effettivo per gli esercizi che incominciano al o successivamente il 1° gennaio 2027 e si applicherà retrospettivamente.

IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures

L'IFRS 19 permette alle entità elegibili di optare per una riduzione dei propri requisiti di informativa pur continuando ad applicare le disposizioni per la rilevazione, misurazione e presentazione negli altri IFRS accounting standards. Per essere eleggibile, alla fine dell'esercizio, un'entità deve essere una controllata così come definito all'interno *dell'IFRS 19,* non può avere una "*public accountability*" e deve avere una controllante (ultima od intermedia) che prepara il bilancio consolidato, disponibile al pubblico, predisposto in accordo agli *IFRS accounting standards*. L'IFRS 19 diventerà effettivo per gli esercizi che incominciano al o successivamente il 1° Gennaio 2027, con la possibilità di applicazione anticipata.

La Società sta al momento valutando i possibili effetti dell'introduzione di questi nuovi principi sul bilancio di esercizio.

Annual Improvements to IFRS Accounting Standards

Lo *IASB* ha emanato modifiche di portata limitata nell'ambito della manutenzione periodica degli IFRS. Le modifiche comprendono chiarimenti, semplificazioni, correzioni o cambiamenti volti a migliorare la coerenza nei seguenti principi: *IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures e la relativa Guidance on implementing IFRS 7, IFRS 9 Financial Instruments, IFRS 10 Consolidated Financial Statements e IAS 7 Statement of Cash Flows.*

Non si prevede che tali modifiche abbiano un impatto significativo sul bilancio di esercizio della Società.

Criteri di valutazione

I più significativi criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio sono i seguenti:

1.1 Immobili, impianti, e macchinari
1.2 Immobili civili

Gli immobili, impianti e macchinari sono rilevati al costo storico, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e di quelli sostenuti successivamente per incrementare o sostituire parte di essi, purché sia dimostrato l'incremento dei benefici economici attesi dall'utilizzo. Le spese di manutenzione e riparazione che non sono suscettibili di valorizzare e/o di prolungare la vita utile residua dei beni sono rilevate nel risultato dell'esercizio in cui sono sostenute.

Alcuni beni, oggetto di rivalutazione in periodi precedenti, sono rilevati sulla base del valore rivalutato, considerato come valore sostitutivo del costo alla data di transizione agli IAS.

I valori sono esposti al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali riduzioni di valore, determinate secondo le modalità descritte in seguito. L'ammortamento è calcolato a quote costanti in base alla vita utile stimata del bene.
La vita utile stimata generalmente attribuita è la seguente:

Terreni	indefinita
Fabbricati	10/33 anni
Impianti e macchinari:	
- Tessili	8 anni
- Tessili ambiente corrosivo	5/6 anni
- Altri	6/25 anni
Attrezzature industriali e commerciali	4/7 anni
Altri beni:	
- Macchine elettroniche di ufficio	5 anni
- Mobili e dotazioni di ufficio	7/9 anni
- Automezzi	4/5 anni

Leasing

I contratti di *leasing* sono riconosciuti in base al diritto di controllare l'uso di un bene identificato, per un periodo di tempo e in cambio di un corrispettivo. Sono esclusi i contratti che hanno ad oggetto i "*low-value assets*" e i contratti con una durata residua pari o inferiore ai 12 mesi.

Le attività per diritto d'uso sono valutate al costo, che è pari alla passività del *leasing* comprensiva dei costi diretti iniziali sostenuti e dei pagamenti effettuati alla data di decorrenza o prima dell'inizio, al netto degli ammortamenti accumulati e delle perdite di valore, rettificato per qualsiasi variazione della passività per *leasing*. Gli ammortamenti sono calcolati lungo la durata del contratto. Se il *leasing* prevede il trasferimento della proprietà dell'attività al locatario, o se si è ragionevolmente certi che il locatario intenda esercitare l'opzione d'acquisto, il periodo dell'ammortamento è pari alla vita utile del bene.

Le passività per *leasing* sono valutate in base al valore attuale delle rate ancora dovute, incluso il prezzo di esercizio dell'opzione di acquisto se si è ragionevolmente certi che il locatario intenda esercitarla, applicando un tasso di interesse pari al tasso di finanziamento a medio-lungo termine della società. Dopo la data di decorrenza, l'importo della passività del *leasing* si incrementa per tener conto degli interessi sulla passività del *leasing* e diminuisce per considerare i pagamenti effettuati. Il valore contabile dei debiti per *leasing* è rideterminato nel caso di eventuali revisioni dei termini contrattuali.

1.3 Avviamento, marchi ed altre attività immateriali

Le attività immateriali a "vita utile definita" sono rilevate al costo, determinato secondo le modalità previste per le attività materiali, ed esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali riduzioni permanenti di valore, determinate secondo le modalità descritte in seguito.
Le attività immateriali a "vita utile indefinita" (es. marchi) non sono ammortizzate.

Riduzione di valore

In applicazione dei Principi contabili di riferimento (IAS 36), la Società verifica, ad ogni data di bilancio, se ci siano indicatori di riduzioni durevoli di valore delle attività.

Qualora queste indicazioni esistano, si effettua una stima del valore recuperabile dell'attività, ovvero il maggiore fra il *fair value* di un'attività o di un'unità generatrice di flussi finanziari, dedotti i costi di vendita, e il proprio valore d'uso. Nella determinazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale, utilizzando un tasso al lordo delle imposte che rifletta le valutazioni correnti di mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell'attività.
Una riduzione di valore è riconosciuta nel Conto economico qualora il valore contabile dell'attività, o della relativa "*cash generating unit*" in cui essa è allocata, sia superiore al valore recuperabile. Le riduzioni di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

Criteri di valutazione

1.5 Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate, sottoposte a controllo congiunto e collegate, che rappresentano investimenti duraturi, sono iscritte al costo sostenuto per l'acquisto o la sottoscrizione in quanto rappresentativo del *fair value*. La Società verifica, ad ogni data di bilancio, se ci siano indicatori di riduzioni durevoli di valore per tutte le Partecipazioni rispetto ai valori di prima iscrizione.
Le partecipazioni in imprese controllate, sottoposte a controllo congiunto e collegate, che rappresentano investimenti duraturi, mantengono quindi il valore di prima iscrizione a meno di perdite durevoli di valore.
Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al *fair value* con imputazione di eventuali utili o perdite direttamente a patrimonio netto. Al momento della loro cessione tali utili e perdite cumulati sono rilasciati a Conto economico. Quando il *fair value* non può essere attendibilmente determinato, le partecipazioni in altre imprese sono valutate al costo rettificato per riduzioni di valore, il cui effetto è riconosciuto nel Conto economico.

1.8 Crediti finanziari a medio-lungo termine

Le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al loro valore nominale, rappresentativo del *fair value,* e successivamente iscritte al minore fra il valore contabile ed il presunto valore di realizzo.

2. Attività non correnti destinate alla vendita

Le attività o i gruppi di attività e passività il cui valore sarà recuperato principalmente attraverso la vendita o la dismissione, anziché attraverso l'utilizzo continuativo, sono rappresentate separatamente dalle altre attività e passività dello Stato patrimoniale.
Le attività non correnti classificate come destinate alla vendita sono iscritte al minore tra il valore contabile ed il *fair value* al netto dei costi di vendita.

3.1 Rimanenze

Le rimanenze di materiali di consumo sono valutate al minore tra il costo (determinato in base al metodo del costo medio ponderato) ed il presunto valore netto di realizzo.

3.2 Crediti commerciali
3.3 Crediti diversi

I crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, e gli altri crediti operativi (crediti diversi) non sono attualizzati e sono iscritti al valore nominale al netto di eventuali riduzioni di valore. L'adeguamento al presunto valore di realizzo avviene mediante l'iscrizione di appositi fondi rettificativi.

3.4 Attività finanziarie a breve termine e disponibilità liquide

Le attività finanziarie possedute per la negoziazione (*held for trading*) sono valutate al *fair value* rilevato a Conto economico.

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono costituite da valori numerari, ossia da valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione.
Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata dal bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- la Società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività o ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Criteri di valutazione

5.1 Fondi a lungo termine

Gli accantonamenti ai fondi a medio-lungo termine sono rilevati quando, in presenza di un'obbligazione legale o implicita nei confronti di terzi, è probabile che si renderà necessario un esborso di risorse il cui ammontare è stimabile in modo attendibile. Se l'effetto è significativo, l'importo del fondo è determinato attualizzando i flussi finanziari futuri attesi ad un tasso di sconto, al lordo delle imposte, che riflette la valutazione corrente del costo del denaro e i rischi specifici dell'attività aziendale. Quando l'ammontare è attualizzato, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

Piani a contribuzione definita

I piani a contribuzione definita sono piani di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro in base a cui l'entità versa dei contributi fissi a una entità distinta e non avrà un'obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori contributi. I contributi da versare ai piani a contribuzione definita sono rilevati come costo nel risultato dell'esercizio in cui sono sostenuti. Per le società italiane con più di 50 dipendenti, il Trattamento di fine rapporto (Tfr) maturato dopo il 1° gennaio 2007 si configura come piano a contribuzione definita.

Piani a benefici definiti

Il Trattamento di fine rapporto (Tfr), per la quota maturata prima del 1° gennaio 2007, rientra tra i piani pensionistici a benefici definiti, ovvero piani basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio. La valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti. Il valore degli utili e delle perdite attuariali è iscritto nel conto economico complessivo.

5.4 Debiti finanziari a medio-lungo termine

Le passività finanziarie, ad eccezione dei derivati, sono inizialmente rilevate al *fair value* al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili. Successivamente sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo.

6.1 Debiti commerciali ed altri debiti

I debiti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, e gli altri debiti operativi non sono attualizzati e sono iscritti al valore nominale.

6.2 Debiti finanziari a breve termine

Le passività finanziarie, ad eccezione dei derivati, sono rilevate al *fair value* al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili.

Criteri di valutazione

Strumenti finanziari derivati

La Società utilizza strumenti finanziari derivati per ridurre la propria esposizione ai rischi di cambio e di tasso.

I derivati sono rilevati al *fair value* e sono designati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è adeguata.

Quando i derivati coprono il rischio di variazione del *fair value* degli strumenti oggetto di copertura (***fair value hedge***), essi sono rilevati al *fair value* con imputazione degli effetti a conto economico; coerentemente, sempre con effetti a conto economico, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati a riflettere le variazioni del *fair value* associate al rischio coperto.

Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (***cash flow hedge***), le variazioni del *fair value* sono inizialmente rilevate a patrimonio netto e successivamente imputate a conto economico, coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta.

Le variazioni del *fair value* dei derivati che non soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a conto economico.
I valori di *fair value* utilizzati nella redazione del bilancio, relativi alla valutazione di acquisti e vendite a termine di valuta estera, ad opzioni su cambi e alla valutazione di *IRS*, sono stati determinati sulla base delle quotazioni fornite dal sistema bancario.

Conversione delle poste in valuta

Le transazioni in valuta estera sono rilevate, inizialmente, al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le differenze cambio realizzate nel corso dell'esercizio, in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera, sono iscritte nel risultato di esercizio.
Alla chiusura dell'esercizio, le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono riconvertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio, registrando nel risultato di esercizio l'eventuale differenza cambio rilevata.

Contributi

I contributi, sia da enti pubblici che da terzi privati, sono rilevati al *fair value* quando vi è la ragionevole certezza che saranno ricevuti e tutte le condizioni ad essi riferite risultano soddisfatte.

I contributi ricevuti a fronte di specifiche spese sono rilevati tra le altre passività e accreditati a Conto economico con un criterio sistematico lungo lo stesso periodo in cui maturano i costi cui sono correlati.

I contributi ricevuti a fronte di specifici beni il cui valore è iscritto tra le attività materiali e immateriali sono rilevati tra le passività ed accreditati a Conto economico in relazione al periodo di ammortamento dei beni cui si riferiscono.

Criteri di valutazione

7. Ricavi

I ricavi delle vendite delle merci derivanti da contratti con la clientela sono rilevati se sono soddisfatti i seguenti criteri: (i) identificazione del contratto con il cliente; (ii) identificazione delle obbligazioni contrattuali a trasferire beni e/o servizi a un cliente; (iii) determinazione del prezzo della transazione; (iv) allocazione del prezzo della transazione alle obbligazioni contrattuali identificate, sulla base del prezzo di vendita di ciascun bene/servizio; (v) rilevazione del ricavo quando le obbligazioni contrattuali sono soddisfatte, ovvero al momento del trasferimento al cliente del bene/servizio promesso.

I ricavi sono rilevati quando il controllo dei beni è trasferito al Cliente, ossia quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici.

I ricavi sono rilevati per un ammontare pari al *fair value* del corrispettivo a cui l'impresa ritiene di aver diritto in cambio dei beni e/o servizi promessi al cliente, al netto dei resi, degli sconti e degli abbuoni.

I ricavi delle prestazioni di servizi sono rilevati al compimento della prestazione, o in base allo stato di avanzamento della prestazione alla data di riferimento del bilancio.

14. Oneri finanziari netti

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

15. Dividendi

Sono rilevati quando è stabilito il diritto a riceverne il pagamento.
I dividendi pagabili a terzi sono rappresentati come movimento del patrimonio netto alla data in cui sono approvati dall'Assemblea degli Azionisti.

19. Imposte

L'onere fiscale dell'esercizio comprende imposte correnti e differite, ed è determinato in base alla stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, applicando l'aliquota fiscale in vigore alla data in cui la differenza temporanea si riverserà, determinata sulla base delle aliquote fiscali previste da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento.

L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili per il futuro imponibili fiscali sufficienti a recuperare l'attività. La recuperabilità delle attività per imposte anticipate viene riesaminata ad ogni chiusura di periodo.

Uso di stime

La redazione del bilancio, in applicazione degli IFRS, richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa, nonché sulle attività e passività potenziali alla data di riferimento.

Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime.
Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a Conto economico.

Le aree di maggior incertezza nella formulazione di stime e valutazioni che possono avere un effetto significativo sugli importi rilevati a bilancio riguardano gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino e per rischi ed oneri, gli ammortamenti, i benefici ai dipendenti e le allocazioni prezzo nelle acquisizioni di aziende.

Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli Amministratori anche per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili, nonché una strategia di pianificazione delle imposte future.

La Società verifica, inoltre, ad ogni data di bilancio, se ci siano indicatori di riduzioni durevoli di valore per tutte le attività non finanziarie. Il valore recuperabile delle attività non correnti è normalmente determinato con riferimento al valore d'uso, sulla base del valore attuale dei flussi finanziari attesi dall'uso continuativo dell'attività. La verifica comporta quindi anche la scelta di un tasso di attualizzazione adeguato al calcolo del valore attuale dei flussi attesi.

[Note al bilancio della Società]

Consolidato fiscale

La Società e altre società del Gruppo Marzotto hanno aderito al Consolidato Fiscale Nazionale che vede come capofila Wizard S.r.l.
L'adesione al Consolidato Fiscale di Wizard S.r.l. è disciplinata da un apposito regolamento che vige per tutto il periodo di validità dell'opzione.

I principali rapporti economici del consolidato fiscale sono regolati come segue:

- le Società controllate, relativamente agli esercizi con imponibile positivo, corrispondono a Wizard S.r.l. le maggiori imposte da questa dovute;
- le Società consolidate con imponibile negativo ricevono da Wizard S.r.l. una compensazione corrispondente al 100% del risparmio d'imposta realizzato a livello di Gruppo e corrispondente all'imposta generata dalla società controllata. Tale compensazione è dovuta nel momento dell'effettivo utilizzo da parte di Wizard S.r.l.;
- le Società consolidate con interessi passivi non dedotti ex articolo 96 del TUIR e trasferiti al consolidato fiscale, ricevono da Wizard S.r.l. una compensazione corrispondente al 100% del risparmio d'imposta realizzato a livello di Gruppo e corrispondente all'imposta generata dalla società controllata in relazione ai propri interessi passivi. Tale compensazione è dovuta nel momento dell'effettivo utilizzo dell'eccedenza di ROL trasferita al consolidato fiscale medesimo;
- nel caso in cui Wizard S.r.l. e le Società controllate non rinnovino l'opzione per il Consolidato Nazionale, ovvero nel caso in cui i requisiti per la prosecuzione del Consolidato nazionale vengano meno prima del compimento del triennio di validità dell'opzione, le perdite fiscali riportabili risultanti dalla dichiarazione sono ripartite proporzionalmente alle Società che le hanno prodotte.

Altre informazioni

Al fine di agevolare il confronto, ove necessario i dati relativi all'esercizio precedente sono stati opportunamente riclassificati, dandone adeguata informativa.

Si rinvia alla Relazione sulla gestione per le ulteriori informazioni riguardanti:

- principali eventi dell'esercizio 2025;
- eventi successivi alla data di chiusura;
- evoluzione prevedibile della gestione;
- fattori di rischio (IFRS 7);
- altre informazioni di tipo economico-patrimoniale rilevanti per la gestione.

[Note al bilancio della Società]

Con riferimento al regime pubblicitario applicabile a sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi e aiuti in denaro o in natura, non aventi carattere generale e privi di natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria erogati dalle pubbliche amministrazioni e dagli enti ad esse equiparati ai sensi dell'art. 2 - bis del D. Lgs. n. 33 del 2013, le società commerciali, in ossequio all'art. 1, comma 125 –bis della Legge n. 124 del 2017 s.m.i. sono chiamate ad evidenziare nella Nota integrativa di Bilancio ciascuno degli importi effettivamente percepiti ai predetti titoli, fornendo altresì, l'indicazione della relativa causale e di ogni soggetto concedente.
Tuttavia, con specifico riferimento agli "Aiuti di Stato" e agli "Aiuti *de minimis*", contenuti nel "Registro nazionale degli aiuti di Stato", di cui all'art. 52 della Legge n. 234 del 2012 (di seguito anche "Rna") la disciplina generale appena descritta, risulta priva di efficacia, dovendosi, invece, dare applicazione alle previsioni di cui al comma 125 - quinquies dell'art. 1 della citata Legge n. 124 del 2017 per il carattere di specialità che esse rivestono.
In particolare, ai sensi del ricordato comma 125 - *quinquies*, la registrazione dei predetti "Aiuti" nel sistema del "Rna" con conseguente pubblicazione nella sezione trasparenza ivi prevista, operata dai soggetti che concedono o gestiscono gli aiuti medesimi ai sensi della relativa disciplina, tiene luogo degli obblighi di pubblicazione posti a carico dei percipienti a condizione che venga dichiarata l'esistenza di aiuti oggetto di obbligo di pubblicazione nell'ambito del Registro nazionale degli aiuti di Stato nella Nota integrativa medesima.
Tale ultima condizione può pacificamente essere affermata in questa sede e, pertanto, nel dichiarare che in capo alla società esistono Aiuti per i quali è obbligatoria la pubblicazione in seno al "Rna" ivi espressamente comprendendo quelli percepiti nel rispetto dei requisiti di cui alle sezioni 3.1 e/o 3.2 del *Temporary Framework*, concernenti le misure di aiuto a sostegno dell'economia nell'emergenza epidemiologica da Covid -19, si intendono assolti gli obblighi informativi ai sensi dell'art. 1, commi da 125 a 125 - quinquies della Legge n. 124 del 2017 s.m.i.

Ciò premesso, ragioni di chiarezza e completezza espositiva inducono a precisare che la Società in concreto ha percepito i seguenti contributi:

- Proventi contabilizzati nel periodo per la produzione di energia elettrica da impianti fotovoltaici pari a 481 migliaia di euro, di cui 381 per contributi produzione energia elettrica (TPA) e 100 migliaia di euro per corrispettivi di energia prodotta e venduta (TFO). Nel corso dell'esercizio sono stati incassati da Gestore Servizi Energetici 291 migliaia di euro (al netto della ritenuta d'acconto e di compensazioni effettuate dal Gestore) relativi alla produzione di energia elettrica da impianti fotovoltaici di cui 195 migliaia di euro per contributi (TPA) e 96 migliaia di euro per l'energia prodotta e ceduta (TFO);
- Proventi incassati da FONDIMPRESA per 5 migliaia di euro; Proventi stanziati per 34 migliaia di euro;
- Proventi incassati da FONDIRIGENTI per 14 migliaia di euro; Proventi stanziati per 2 migliaia di euro;
- Nel corso dell'esercizio sono stati contabilizzati proventi per 11 migliaia di euro relativi al Regolamento (UE) N. 651/2014 della Commissione del 17 giugno 2014 ("regolamento GBER");
- Nel corso dell'esercizio sono stati contabilizzati proventi per 2 migliaia di euro previsti dall'art. 4 co.6 L. 99/2022.

[Note al bilancio della Società]

Le tabelle che seguono sono espresse in **migliaia di euro**.

1.1) Immobili, impianti e macchinari
1.2) Immobili civili

	2025	2024	Variazioni
Presentano un saldo di	**9.874**	**9.482**	**392**

e sono così composte:

Descrizione	A) Terreni e fabbricati civili	B) Terreni e fabbricati industriali	C) Impianti e macchinari	D) Attrezzat. indust.li e comm.li	E) Altri beni materiali	F) Immobiliz-zazioni in corso e acconti	Totale
Costo originario	982	13.633	8.722	1.482	1.081	83	25.983
Fondi di ammortamento	(352)	(8.668)	(6.163)	(627)	(691)	=	(16.501)
Saldi al 31.12.2024	**630**	**4.965**	**2.559**	**855**	**390**	**83**	**9.482**
Movimenti dell'esercizio:							
Costo originario:							
acquisizioni	17	218	145	3	14	(83)	314
acquisizioni IFRS16	=	757	=	=	135	=	892
riclassifiche	=	(80)	88	(3)	(5)	=	=
disinvestimenti IFRS16	=	=	=	=	(37)	=	(37)
disinvestimenti lordi	=	(6)	(355)	(1)	(5)	=	(367)
Fondi di ammortamento:							
ammortamenti esercizio	(29)	(125)	(263)	(16)	(47)	=	(480)
ammortamenti IFRS16	=	(203)	=	=	(81)	=	(284)
riclassifiche	=	1	(4)	2	1	=	=
disinvestimenti IFRS16	=	=	=	=	37	=	37
disinvestimenti lordi	=	3	308	1	5	=	317
Totale movimenti dell'esercizio	**(12)**	**565**	**(81)**	**(14)**	**17**	**(83)**	**392**
Costo originario	999	14.522	8.600	1.481	1.183	=	26.785
Fondi di ammortamento	(381)	(8.992)	(6.122)	(640)	(776)	=	(16.911)
Saldi al 31.12.2025	**618**	**5.530**	**2.478**	**841**	**407**	**=**	**9.874**

Le immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2025 ammontano a 9.874 migliaia di euro e registrano un incremento pari a 392 migliaia di euro.

Nel dettaglio, gli incrementi per investimenti realizzati nel periodo, pari a 314 migliaia di euro, afferiscono principalmente alle seguenti categorie di cespite:

- **Terreni e fabbricati civili** per 17 migliaia di euro. Tali capitalizzazioni si riferiscono a manutenzioni straordinarie;
- **Terreni e fabbricati industriali** per 218 migliaia di euro. Tali capitalizzazioni si riferiscono alla messa in sicurezza e alla manutenzione straordinaria dei fabbricati;
- **Impianti e macchinari** per 145 migliaia di euro. Tali capitalizzazioni riguardano miglioramenti e manutenzioni straordinarie del magazzino di Piovene (VI);
- **Attrezzature industriali e commerciali** per 3 migliaia di euro;
- **Altri beni materiali** per 14 migliaia di euro relativi all'acquisto di carrelli elevatori e *hardware* (*pc*, *display* e componenti per sale riunioni).

Le opere in corso lo scorso esercizio sono state riclassificate nelle categorie di appartenenza.

Al 31 dicembre 2025 le immobilizzazioni della Società non risultano gravate da ipoteche o privilegi a favore di terzi.

1.3) Avviamento, marchi, ed altre attività immateriali

	2025	2024	Variazioni
Presentano un saldo di	**1.166**	**910**	**256**

e sono così composte:

Descrizione	A) Diritti di brevetto ind.le e di utilizzo delle opere dell'ingegno	B) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	C) Avviamento	D) Altre immobilizzazioni immateriali	E) Immobilizzazioni in corso ed acconti	Totale
Costo originario	4.468	585	167	=	282	5.502
Ammortamenti cumulati	(4.263)	(329)	=	=	=	(4.592)
Saldi al 31.12.2024	**205**	**256**	**167**	**=**	**282**	**910**
Movimenti dell'esercizio:						
Costo originario:						
acquisizioni	60	=	=	=	293	353
disinvestimenti / svalutazioni	=	=	=	=	=	=
Ammortamenti:						
dell'esercizio	(83)	(14)	=	=	=	(97)
disinvestimenti / svalutazioni	=	=	=	=	=	=
Totale movimenti dell'esercizio	**(23)**	**(14)**	**=**	**=**	**293**	**256**
Costo originario	4.527	585	167	=	575	5.854
Ammortamenti cumulati	(4.345)	(343)	=	=	=	(4.688)
Saldi al 31.12.2025	**182**	**242**	**167**	**=**	**575**	**1.166**

Le immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2025 ammontano a 1.166 migliaia di euro e registrano un incremento pari a 256 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente (di cui -97 migliaia di euro per ammortamenti del periodo).

La voce Avviamento è correlata al ramo d'azienda "Servizi Logistici" di Piovene, acquisito nel 2011. La presente voce è stata iscritta con il consenso del Collegio Sindacale.

Le spese di ricerca sostenute nell'esercizio, inerenti principalmente i progetti applicativi per la razionalizzazione dei processi produttivi, logistici e amministrativi, sono state imputate a Conto economico.

Le aliquote medie di ammortamento applicate sono rappresentate, per singola categoria, nella tabella che segue:

	2025
Software	12,00%
Concessioni, licenze e diritti simili	10,60%

1.5) Partecipazioni

	2025	2024	Variazioni
Presentano un saldo di	**76.137**	**76.137**	**=**

e sono così composte:

Descrizione	A) Partecipazioni in imprese controllate	B) Partecipazioni in imprese collegate	C) Partecipazioni in altre imprese	Totale
Costo originario	92.780	11.202	155	104.137
Allineamenti per diff. durevoli di valore	(28.000)	=	=	(28.000)
Saldi al 31.12.2024	**64.780**	**11.202**	**155**	**76.137**
Movimenti dell'esercizio:				
Costo originario:				
acquisti/ incrementi	=	=	=	=
uscite da portafoglio/decrementi	=	=	=	=
Allineamenti per diff. durevoli di valore				
svalutazioni	=	=	=	=
Totale movimenti dell'esercizio	**=**	**=**	**=**	**=**
Costo originario	92.780	11.202	155	104.137
Allineamenti per diff. durevoli di valore	(28.000)	=	=	(28.000)
Saldi al 31.12.2025	**64.780**	**11.202**	**155**	**76.137**

Le partecipazioni, che rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della Società, sono valutate al costo di acquisto o sottoscrizione, con successiva verifica dell'esistenza di indicatori di riduzioni durevoli di valore.

Un'attività finanziaria o un gruppo di attività finanziarie è da ritenere soggetta a perdita di valore se, e solo se, sussiste un'obiettiva evidenza di perdita di valore come esito di uno o più eventi che sono intervenuti dopo la rilevazione iniziale e questo evento di perdita ha un impatto, che possa essere attendibilmente stimato, sui flussi di cassa futuri previsti dell'attività finanziaria o del gruppo di attività finanziarie. Le evidenze di perdita di valore possono essere rappresentate da indicatori quali le difficoltà finanziarie, l'incapacità di far fronte alle obbligazioni, l'insolvenza nella corresponsione di interessi o di importanti pagamenti, il decremento misurabile nei flussi di cassa futuri stimati.

Ove ne ricorrano i presupposti, le partecipazioni significative sono sottoposte a verifica circa eventuali perdite durevole di valore mediante una stima del valore recuperabile dell'attività, ovvero il maggiore fra il *fair value* di un'attività o di un'unità generatrice di flussi finanziari, dedotti i costi di vendita, e il proprio valore d'uso.

I parametri utilizzati per le valutazioni effettuate risultano allineati agli *standard* correnti di mercato per la valutazione di partecipazioni in realtà industriali con un orizzonte temporale di lungo termine.

Per il dettaglio delle partecipazioni si rimanda alla tabella riportata in calce alla presente Nota.

Nel corso dell'esercizio la voce non ha subito variazioni.

1.6) Crediti diversi a medio-lungo termine

	2025	2024	Variazioni
Presentano un saldo di	**39**	**8**	**31**
e sono così costituiti:			
Altri crediti	39	8	31
Totale	**39**	**8**	**31**

La voce **Crediti diversi a medio-lungo termine**, pari a 39 migliaia di euro, accoglie i depositi cauzionali versati e ancora in essere al 31 dicembre 2025.

1.7) Imposte differite attive

	2025	2024	Variazioni
Presentano un saldo di	**7.168**	**7.103**	**65**
e sono così composte:			
Svalutazione crediti	2	2	=
Accantonamenti per rischi ed oneri	1.468	1.504	(36)
Perdite fiscali	5.530	5.478	52
Altre differenze temporanee	168	119	49
Totale	**7.168**	**7.103**	**65**

Nel prospetto sopra esposto è riportato il dettaglio delle voci di bilancio interessate da differenze temporanee su cui sono state calcolate le imposte anticipate attive.
L'iscrizione di imposte anticipate su perdite fiscali è stata effettuata in quanto, sulla base del *Budget* 2026 e del *Business Plan* 2027 – 2029 approvato, nel futuro si renderanno disponibili imponibili fiscali sufficienti a recuperare l'attività.

1.8) Crediti finanziari a medio-lungo termine

	2025	2024	Variazioni
Presentano un saldo di	**10.992**	**15.534**	**(4.542)**
e sono così costituiti:			
Crediti verso imprese controllate	8.846	15.092	(6.246)
Escrow account	2.000	=	2.000
Altri crediti finanziari a medio lungo termine	142	440	(298)
Depositi cauzionali (finanziari)	3	2	1
Altri crediti	1	=	1
Totale	**10.992**	**15.534**	**(4.542)**

I **Crediti finanziari a medio-lungo termine verso imprese controllate** sono relativi a:

	2025	2024	Variazioni
Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	3.111	6.187	(3.076)
Marzotto Lab S.r.l.	5.735	8.905	(3.170)
Totale	**8.846**	**15.092**	**(6.246)**

I **Crediti finanziari a medio-lungo termine verso imprese controllate,** pari a 8.846 migliaia di euro, derivano dall'utilizzo della liquidità ottenuta con la sottoscrizione di finanziamenti a medio/lungo termine con vari Istituti di Credito, che la Società ha a sua volta concesso alle principali società operative del Gruppo.

La voce ***Escrow account*** si riferisce alla parte del prezzo corrisposto da Herambiente Servizi Industriali S.r.l. (Gruppo Hera) mediante bonifico su conto deposito vincolato, a garanzia egli eventuali obblighi di conguaglio previsti dall'accordo quadro relativo alla cessione della partecipazione in Ambiente Energia S.r.l.

Gli **Altri crediti finanziari a medio - lungo termine,** si riferiscono al *fair value* di strumenti finanziari derivati (*Interest Rate swap)* contabilizzati con il metodo del "*hedge accounting*".

Al fine di stabilizzare i flussi futuri relativi ai finanziamenti coperti, sono stati stipulati nel corso del 2020 e del 2021 due contratti *IRS* che presentano caratteristiche perfettamente speculari a quelle dei relativi finanziamenti e, pertanto, la relazione di copertura risulta efficace.

I contratti *IRS* stipulati sono relativi a:

- Marzotto S.p.A.: Banca Credit Agricole Friuladria, nozionale iniziale di 10.000 migliaia di euro, tasso fisso 0,69% - stipulato nel corso del 2020;
- Marzotto S.p.A.: Banco BPM, nozionale iniziale di 17.000 migliaia di euro, tasso fisso 0,611% - stipulato nel corso del 2021.

Attività Finanziarie - IRS	2025			2024		
Banca	Fair value	Nozionale residuo	Scadenza	Fair value	Nozionale residuo	Scadenza
Banco BPM	132	6.375	2027	354	10.625	2027
Credit Agricole	10	1.250	2026	86	2.750	2026
Totale	**142**	**7.625**		**440**	**13.375**	

2) Attività non correnti destinate alla vendita o in dismissione

	2025	2024	Variazioni
Presentano un saldo di	=	**8.010**	**(8.010)**
e sono così costituite:			
Partecipazioni	=	8.010	(8.010)
Totale	=	**8.010**	**(8.010)**

La voce include le attività non correnti il cui valore contabile sarà recuperato attraverso la vendita. La voce Partecipazioni si riferiva alla partecipazione in Ambiente Energia S.r.l., società controllata e ceduta nel corso dell'esercizio, riclassificata tra le Attività destinate alla vendita nel 2024.

3.2) Crediti commerciali

	2025	2024	Variazioni
Ammontano a	**7.981**	**4.701**	**3.280**

e sono relativi a:

	2025		2024	
	Importi	%li	Importi	%li
Crediti verso clienti operativi	575	*100,0*	529	*100,0*
- Fondi svalutazione crediti	(10)	*(1,7)*	(10)	*(1,9)*
= Crediti netti verso clienti operativi	**565**	***98,3***	**519**	***98,1***
Crediti verso clienti in sofferenza	=	=	=	=
- Fondi svalutazione crediti	=	=	=	=
= Crediti netti verso clienti in sofferenza	**=**	**=**	**=**	**=**
Crediti verso imprese controllate	**6.968**	***100,0***	**3.924**	***100,0***
Crediti verso imprese controllanti	**25**	***100,0***	**51**	***100,0***
Crediti verso imprese collegate	**423**	***100,0***	**207**	***100,0***
Totale valore facciale dei crediti	7.991	*100,0*	4.711	*100,0*
- Fondi svalutazione crediti	(10)	*(0,1)*	(10)	*(0,2)*
Crediti netti verso clienti	**7.981**	***99,9***	**4.701**	***99,8***

I crediti verso clienti ammontano a 7.981 migliaia di euro, al netto del fondo svalutazione crediti pari a 10 migliaia di euro.

Il valore del fondo iscritto in bilancio è ritenuto adeguato a ricondurre il valore nominale dei crediti a quello di presumibile realizzo.

Si ritiene, pertanto, che il valore contabile dei crediti commerciali, regolati a normali condizioni di mercato, approssimi il loro *fair value*.

Note al bilancio della Società

La ripartizione dei crediti commerciali per area geografica è la seguente:

	Italia	Altri Europa	Nord America	Asia	Altri paesi	Totale
Verso clienti	560	10	=	=	5	575
Verso imprese controllate	6.344	590	=	=	34	6.968
Verso imprese controllanti	25	=	=	=	=	25
Verso imprese collegate	422	1	=	=	=	423
Crediti lordi	**7.351**	**601**	**=**	**=**	**39**	**7.991**

I **Crediti commerciali verso imprese controllate** sono relativi a:

	2025	2024	Variazioni
Novà Mosilana a.s.	506	91	415
AB Liteksas	36	13	23
Ambiente Energia S.r.l.	=	167	(167)
Sametex spol s r. o	5	4	1
Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	1.972	1.325	647
Marzotto Lab S.r.l.	1.352	871	481
Biella Manifatture Tessili S.r.l.	2.307	695	1.612
Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l. SB	713	738	(25)
UAB Lietlinen	43	10	33
Filature de Lin Filin s.a.	34	10	24
Totale	**6.968**	**3.924**	**3.044**

I **Crediti commerciali verso imprese controllanti** sono relativi a:

	2025	2024	Variazioni
Faber Five S.r.l.	5	=	5
Trenora S.r.l.	14	27	(13)
Wizard S.r.l.	6	24	(18)
Totale	**25**	**51**	**(26)**

I **Crediti commerciali verso imprese collegate** sono relativi a:

	2025	2024	Variazioni
Tintoria di Verrone S.r.l.	14	8	6
Uab Lietvilna	1	12	(11)
Ratti S.p.A. SB	408	187	221
Totale	**423**	**207**	**216**

I Crediti commerciali verso imprese controllanti, controllate e collegate derivano da rapporti di natura commerciale e sono regolati secondo le usuali condizioni praticate dal mercato.

3.3) Crediti diversi

	2025	2024	Variazioni
Presentano un saldo di	**1.232**	**1.884**	**(652)**
e sono così costituiti:			
Crediti verso l'Erario	521	370	151
Altri crediti	160	1.284	(1.124)
Ratei e risconti attivi	551	230	321
Totale	**1.232**	**1.884**	**(652)**

I **Crediti verso l'Erario** sono relativi a:

	2025	2024	Variazioni
Imposta sul valore aggiunto	363	111	252
IRAP	94	13	81
Interessi maturati	35	35	=
Acconti versati	1	146	(145)
Crediti per ritenute d'imposta	15	30	(15)
Altri crediti	13	35	(22)
Totale	**521**	**370**	**151**

Gli **Altri crediti** sono così composti:

	2025	2024	Variazioni
Crediti verso Enti Previdenziali	76	76	=
Crediti verso il personale	74	94	(20)
Crediti diversi verso controllanti	=	1.111	(1.111)
Crediti diversi verso terzi	10	3	7
Totale	**160**	**1.284**	**(1.124)**

I **Crediti diversi verso controllanti** si riferivano al rapporto di Consolidato Fiscale Nazionale con la Controllante Wizard S.r.l.

3.4) Attività finanziarie a breve termine e disponibilità liquide

	2025	2024	Variazioni
Ammontano a	**84.062**	**57.696**	**26.366**
e si riferiscono a:			
Attività finanziarie			
Crediti finanziari verso controllate	19.788	12.680	7.108
Altre attività finanziarie	1.580	=	1.580
Disponibilità liquide			
Depositi bancari e postali	62.691	45.012	17.679
Denaro e valori in cassa	3	4	(1)
Totale	**84.062**	**57.696**	**26.366**

L'ammontare complessivo delle **Attività finanziarie a breve termine e disponibilità liquide** della Società è pari a 84.062 migliaia di euro.

I **Crediti finanziari verso imprese controllate** sono relativi a:

	2025	2024	Variazioni
Marzotto Textile N.V.	43	21	22
Marzotto Lab S.r.l.	16.981	6.534	10.447
Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	2.764	6.125	(3.361)
Totale	**19.788**	**12.680**	**7.108**

I **Crediti finanziari verso imprese controllate** si riferiscono al saldo del conto corrente di corrispondenza improprio disciplinato a condizioni di mercato, oltre che alle quote a breve di finanziamenti a medio/lungo termine già descritti nel punto 1.8) Crediti finanziari a medio-lungo termine.

La voce **Altre attività finanziarie** si riferisce a nr. 392.898 azioni Hera S.p.A. valorizzate al prezzo di chiusura di fine anno della Borsa di Milano. Tali azioni, possedute per la negoziazione, sono parte del prezzo corrisposto da Herambiente Servizi Industriali S.r.l. (Gruppo Hera) per la cessione della partecipazione in Ambiente Energia S.r.l. del 22/07/2025.

Le disponibilità liquide ammontano a 62.694 migliaia di euro e accolgono temporanee disponibilità di c/c bancari e valori in cassa in attesa di utilizzi futuri, oltre che depositi vincolati a breve termine (inferiore ai 12 mesi) fruttiferi di interessi.

I valori esposti possono essere convertiti in cassa prontamente e sono soggetti ad un rischio di valore non significativo.

Si rimanda al prospetto dei flussi di cassa per il dettaglio delle fonti e degli impieghi che hanno originato la variazione delle Attività finanziarie a breve termine e disponibilità alla data del 31 dicembre 2025.

4. Patrimonio netto

Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2025 ammonta a 161.318 migliaia di euro, in incremento di 27.360 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

Capitale sociale

Numero di azioni	Capitale sociale al 31.12.2024	Variazioni capitale sociale	Capitale sociale al 31.12.2025
Azioni ordinarie	40.000	=	40.000
Totale	**40.000**	**=**	**40.000**

Il **Capitale sociale** al 31 dicembre 2025, interamente sottoscritto e versato, risulta pari a 40.000.000 di euro.

Riserva legale

Importo al 31 dicembre 2024	8.000
+/- variazioni	=
Totale	**8.000**

La **Riserva legale**, pari a 8.000 migliaia di euro, nel corso dell'esercizio è rimasta invariata.

Riserva versamento soci c/capitale

Importo al 31 dicembre 2024	10.100
+/- variazioni	=
Totale	**10.100**

La **Riserva versamento soci c/capitale**, pari a 10.100 migliaia di euro, nel corso dell'esercizio è rimasta invariata.

Riserve straordinaria

Importo al 31 dicembre 2024	76
+/- variazioni	=
Totale	**76**

La **Riserva straordinaria**, pari a 76 migliaia di euro, nel corso dell'esercizio è rimasta invariata.

Altre riserve	2025	2024	Variazioni
Riserva IAS 19	(72)	(62)	(10)
Fair value su IRS	108	333	(225)
Totale	**36**	**271**	**(235)**

Al fine di fronteggiare i rischi di variazioni sui tassi d'interesse variabili sui finanziamenti a medio-lungo termine, la Società pone in essere operazioni di copertura su tassi d'interesse (*IRS*) per predefinire un tasso d'interesse fisso.

La **Riserva da *Fair Value*** accoglie il valore di mercato di dette operazioni, al netto dell'effetto fiscale, che alla data di bilancio è pari a 108 migliaia di euro relativi a coperture su tassi d'interesse (*IRS*).

L'utile (o la perdita) rilevata a patrimonio netto è portata a Conto economico nello stesso momento in cui l'operazione coperta influenza il Conto economico.

Riserva da conferimento

Importo al 31 dicembre 2024	51.998
+/- variazioni	=
Totale	**51.998**

La **Riserva da conferimento,** pari a 51.998 migliaia di euro, accoglie i plusvalori emergenti nell'ambito dell'operazione di riorganizzazione per effetto del conferimento avvenuto nel 2015.

Note al bilancio della Società

Utili (perdite) portati a nuovo	
Utili esercizi precedenti	27.082
-copertura perdite esercizio precedente	(3.569)
Totale	**23.513**

Regime civilistico e fiscale cui sono soggetti il capitale e le riserve in essere al 31.12.2025 in caso di loro rimborso

Descrizione	Ammontare complessivo delle riserve ed utili non distribuiti	Capitale e riserve che formano reddito per la Società	Capitale e riserve che non formano reddito per la Società	Totale
Capitale sociale	=	=	40.000	40.000
Riserva legale	3.267	884	3.849	8.000
Riserva straordinaria	76	=	=	76
Riserva versamento soci c/capitale	=	=	10.100	10.100
Riserva IAS 19	(72)	=	=	(72)
Riserva da Fair Value	108	=	=	108
Riserva da conferimento	51.998	=	=	51.998
Utili esercizi precedenti	23.513	=	=	23.513
Totale	**78.890**	**884**	**53.949**	**133.723**

Capitale e riserve con vincoli fiscali

Il vincolo patrimoniale alla data del 31 dicembre 2025 può essere distinto come segue:

- il vincolo patrimoniale ai fini IRES ammonta a 137 migliaia di euro ed è costituito dal disinquinamento fiscale eseguito nel 2004 e dai maggiori ammortamenti fiscali eseguiti nel 2007 rispetto a quelli contabili.

Capitale e riserve con vincoli civilistici

Descrizione	31/12/2025	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate negli utlimi tre esercizi* Copertura perdite	Altre ragioni **
Capitale sociale	40.000				
Riserva legale	8.000	B			
Riserva straordinaria	76	A B C	76		
Riserva da fair value	108				
Riserva IAS 19	(72)				
Riserva versamento soci c/capitale	10.100	A B C	10.100		
Riserva da conferimento	51.998	A B C	51.998		
Utili esercizi precedenti	23.513	A B C	23.513		(85)
Risultato d'esercizio	27.595		27.595		
Totale	**161.318**		**113.282**	**=**	**(85)**
Quota non distribuibile			=		
Residua quota distribuibile			**113.282**		

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai Soci

D: per altri vincoli statutari

* 2024/2023/2022

** distribuzione dividendi

5.1) Fondi a lungo termine

	2025	2024	Variazioni
Ammontano a	**5.367**	**5.714**	**(347)**
e sono relativi a:			

Trattamento di fine rapporto	2025	2024	Variazioni
Ammonta a:	**329**	**435**	**(106)**
la variazione è conseguente a:			
Accantonamenti a conto economico	339	386	(47)
Erogazioni per cessazione rapporto	(75)	(64)	(11)
Erogazioni per anticipi	=	(30)	30
Trasferimenti ad altri fondi/società	(330)	(342)	12
Versamenti c/erario per IRPEF	(1)	(2)	1
Altro	(44)	=	(44)
Adeguamento IAS 19	5	3	2
Totale	**(106)**	**(49)**	**(57)**

La voce Trattamento di fine rapporto (TFR) riflette l'indennità, calcolata secondo le norme vigenti, maturata dai dipendenti fino al 31 dicembre 2006 che verrà liquidata al momento dell'uscita del dipendente. In presenza di specifiche condizioni può essere parzialmente anticipata al dipendente nel corso della vita lavorativa.
Il fondo per trattamento di fine rapporto è trattato contabilmente come beneficio a prestazione definita e come tale ricalcolato ad ogni fine periodo secondo un criterio statistico-attuariale che tiene conto anche degli effetti dell'attualizzazione finanziaria.
Tale passività è stata calcolata secondo il criterio attuariale del "Metodo del Credito Unitario" che "considera ogni periodo di lavoro fonte di un'unità aggiuntiva di diritto ai benefici e misura distintamente ogni unità ai fini del calcolo dell'obbligazione finale".
I parametri utilizzati sono i seguenti: tasso annuo di attualizzazione 3,77%, indice di inflazione annuo 2,00%.
Le quote TFR maturate successivamente al 1° gennaio 2007 devono essere versate ad un apposito fondo di tesoreria istituito presso l'INPS ovvero, su indicazione del dipendente, ad un apposito Fondo di previdenza complementare. Con tali versamenti la voce relativa al TFR non è più interessata da accantonamenti se non per la quota di rivalutazione del debito pregresso cumulato.

Fondi per trattamento quiescenza	2025	2024	Variazioni
Ammontano a:	**192**	**247**	**(55)**

Il fondo si riferisce ad un trattamento pensionistico integrativo ad oggi in essere (per il beneficiario secondario).

	2025	2024	Variazioni	dovute a	
Altri fondi				Accant.ti	Utilizzi
Ammontano a:	**4.846**	**5.032**	**(186)**	889	(1.075)
e si riferiscono a:					
Fondo rischi per vertenze legali	621	815	(194)	9	(203)
Fondo ristrutturazione e delocalizzazione	2.664	2.705	(41)	=	(41)
Altri fondi rischi e oneri diversi	1.561	1.512	49	880	(831)

Gli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri effettuati nel corso dell'esercizio si riferiscono alla miglior stima effettuata da parte del *management* delle passività potenziali. La loro stima prende in considerazione, ove applicabile, l'opinione di consulenti legali ed altri esperti, l'esperienza pregressa della società e di altri soggetti in situazioni simili, nonché l'intenzione della società stessa di intraprendere ulteriori azioni.

Commentiamo di seguito i principali fondi stanziati in bilancio.

Il **Fondo rischi per vertenze legali** è destinato a coprire le passività che potrebbero derivare da vertenze giudiziali e da altri contenziosi. Include la stima dell'onere a fronte dei contenziosi in essere, aggiornati in base alle indicazioni dei legali interni ed esterni.

Il **Fondo di ristrutturazione/delocalizzazione** è prevalentemente destinato a fronteggiare gli oneri ed i costi connessi al piano di riassetto industriale di alcune attività produttive.

Tra gli **Altri fondi rischi ed oneri diversi** sono considerati i rischi prevedibili afferenti lo stabilimento di Praia a Mare ed altri rischi diversi. Si rimanda alla Relazione sulla gestione per gli approfondimenti relativi.

5.3) Imposte differite passive

	2025	2024	Variazioni
Presentano un saldo di	**164**	**229**	**(65)**
e sono così composte:			
Differenze su immobilizzazioni materiali ed immateriali	130	124	6
Fair value su IRS	34	105	(71)
Totale	**164**	**229**	**(65)**

La voce accoglie le imposte differite, relative alla differenza tra i valori civilistici e fiscali delle immobilizzazioni materiali e immateriali, oltre che le imposte calcolate sul *Fair value* IRS.

5.4) Debiti finanziari a medio-lungo termine

	2025	2024	Variazioni
Ammontano a	**14.921**	**22.170**	**(7.249)**
e sono così composti:			
Finanziamenti con garanzia statale	=	11.375	(11.375)
Finanziamenti senza garanzia reale	13.885	10.398	3.487
Debiti verso altri (IFRS16)	1.036	397	639
Totale	**14.921**	**22.170**	**(7.249)**

I **Debiti finanziari a medio - lungo termine** rappresentano le passività finanziarie, verso banche e altri finanziatori, con scadenza oltre dodici mesi.

Piano ammortamento Finanziamenti chirografari

	Saldo 31.12.2025							Saldo 31.12.2024
	Piani Ammortamento contrattuali - scadenze in anni							
	Totale	2026	2027	2028	2029	2030	2031	**Totale**
Finanziamenti	22.148	8.263	4.653	4.801	3.542	889	=	36.125
Totale	**22.148**	**8.263**	**4.653**	**4.801**	**3.542**	**889**	**=**	**36.125**

6.1) Debiti commerciali ed altri debiti

	2025	2024	Variazioni
Ammontano a	**8.306**	**4.713**	**3.593**
e sono così composti:			
Debiti commerciali	4.567	2.286	2.281
Debiti commerciali verso imprese controllate	66	97	(31)
Debiti commerciali verso imprese controllanti	32	65	(33)
Debiti verso l'Erario	720	552	168
Debiti verso Enti previdenziali	408	410	(2)
Debiti verso dipendenti	1.512	1.054	458
Altri debiti	180	183	(3)
Altri debiti verso imprese controllanti	678	=	678
Altri debiti verso imprese controllate	3	=	3
Ratei e risconti passivi	140	66	74
Totale	**8.306**	**4.713**	**3.593**

Il saldo della voce **Debiti commerciali e altri debiti**, pari a 8.306 migliaia di euro, registra un incremento pari a 3.593 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2024.

Le voci dei debiti commerciali sono composte da debiti di natura commerciale sorti nelle transazioni con fornitori terzi e con imprese del Gruppo, iscritti al netto degli sconti commerciali e rettifiche di fatturazione (resi e/o abbuoni) nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte.

Il valore dei debiti commerciali alla data di bilancio è conseguenza in particolare della dinamica degli acquisti ed investimenti.

I Debiti commerciali sono esigibili entro l'esercizio e si riferiscono a debiti per forniture di beni e servizi relativi all'attività caratteristica e regolati a normali condizioni di mercato.

I **Debiti commerciali verso imprese controllate** sono relativi a:

	2025	2024	Variazioni
Marzotto Lab S.r.l.	1	9	(8)
Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	65	88	(23)
Totale	**66**	**97**	**(31)**

I **Debiti verso l'Erario** sono così suddivisi:

	2025	2024	Variazioni
IRAP	256	72	184
Ritenute alla fonte	457	480	(23)
Altri debiti verso l'Erario	7	=	7
Totale	**720**	**552**	**168**

La voce **Debiti verso l'Erario,** pari a 720 migliaia di euro, è principalmente composta da ritenute fiscali su redditi da lavoro dipendente e altre imposte di competenza del periodo.

I **Debiti verso Enti previdenziali** sono relativi a:

	2025	2024	Variazioni
INPS per contributi correnti	274	286	(12)
Altri enti	134	124	10
Totale	**408**	**410**	**(2)**

I **Debiti verso gli enti previdenziali** riflettono posizioni non scadute alla data di riferimento del bilancio, regolarmente saldate alla loro maturazione.

La posizione **debiti verso altri enti** accoglie i debiti verso Fondi di previdenza integrativa.

I **Debiti verso personale dipendente** sono suddivisi come segue:

	2025	2024	Variazioni
Retribuzioni di dicembre liquidate in gennaio	419	377	42
Retribuzioni differite per ferie maturate e non godute	526	506	20
Retribuzioni differite per altre competenze	567	171	396
Totale	**1.512**	**1.054**	**458**

Le suddette posizioni debitorie si riferiscono principalmente ai salari e stipendi relativi al mese di dicembre e al rateo di ferie maturate e non godute.

Gli **Altri debiti** sono relativi a:

	2025	2024	Variazioni
Altri debiti verso imprese controllanti	678	=	678
Altri debiti verso terzi	183	183	=
Totale	**861**	**183**	**678**

Gli **Altri debiti verso imprese controllanti,** pari a 678 migliaia di euro, si riferiscono al rapporto di Consolidato fiscale Nazionale nei confronti della controllante Wizard S.r.l.

6.2) Debiti finanziari a breve termine

	2025	2024	Variazioni
Ammontano a	**8.575**	**14.681**	**(6.106)**
e sono così composti:			
Debiti verso banche	8.300	14.384	(6.084)
Debiti verso altri (IFRS16)	275	297	(22)
Totale	**8.575**	**14.681**	**(6.106)**

I **Debiti verso banche** sono relativi all'utilizzo di linee di credito a breve termine e alla quota corrente dei finanziamenti a medio lungo termine.

Nella seguente tabella è riportata la composizione dell'indebitamento finanziario netto.

Posizione finanziaria netta

	2025	2024	Variazioni
Ammonta a	**71.558**	**36.379**	**35.179**
ed è così composta:			
1.8 Crediti finanziari a medio-lungo termine	10.992	15.534	(4.542)
3.4 Attività finanziarie a breve termine e disponibilità liquide	84.062	57.696	26.366
5.4 Debiti finanziari a medio-lungo termine	(14.921)	(22.170)	7.249
6.2 Debiti finanziari a breve termine	(8.575)	(14.681)	6.106
Totale	**71.558**	**36.379**	**35.179**

La posizione finanziaria netta alla data di bilancio è positiva per 71.558 migliaia di euro e consuntiva un incremento pari a 35.179 migliaia di euro.
Si rimanda al prospetto del Rendiconto finanziario per evidenza dei singoli fattori che hanno concorso alla determinazione della variazione del periodo.

[Note al bilancio della Società]

Impegni contrattuali e garanzie

Le partite d'impegno al 31 dicembre 2025 sono di seguito commentate:

Le ***"Fideiussioni a favore di Società Controllate e Collegate"*** sono state rilasciate:

- nell'interesse della Società Controllata Marzotto Lab S.r.l. per 5.000 migliaia di euro per operazioni di smobilizzo crediti *pro soluto*;
- nell'interesse della Società Controllata Marzotto Lab S.r.l. per 31.500 migliaia di euro a garanzia di finanziamenti concessi;
- nell'interesse della Società Controllata Marzotto Lab S.r.l. per 42.500 migliaia di euro a fronte di linee di credito;
- nell'interesse della Società Controllata Linificio e Canapificio Nazionale SB S.r.l. per 7.000 migliaia di euro a garanzia di finanziamenti concessi.

Le ***"Fideiussioni ricevute da Società Controllate e Collegate"*** sono state rilasciate:

- dalla Società Controllata Marzotto Wool Manufacturing S.r.l. per 21.000 migliaia di euro a garanzia di finanziamenti utilizzati dalla stessa Società;
- dalla Società Controllata Marzotto Lab S.r.l. per 21.000 migliaia di euro a garanzia di finanziamenti utilizzati dalla stessa Società.

Le ***"Fideiussioni ricevute da terzi"*** sono state rilasciate:

- nell'interesse della Società a garanzia di fitti attivi per 137 migliaia di euro.

Le ***Fideiussioni a terzi*** sono state rilasciate:

- dalla Società a garanzia degli obblighi verso Vescom Velvets BV per 1.650 migliaia di euro.

  La garanzia copre la puntuale esecuzione, da parte dei venditori (Marzotto Lab S.r.l. e Sametex spol s r.o), delle obbligazioni di cui agli *Assets purchase agreement* del 30/06/2025, con i quali sono stati ceduti a Vescom Velvets BV parte degli impianti, macchinari, attrezzature e magazzino in precedenza utilizzati da società controllate operanti nel *Business Velluti*, dismesso nel corso dell'esercizio.
  L'importo della garanzia si ridurrà a 850 migliaia di euro dal 01/07/2026 al 30/06/2028.

I ***Contratti di copertura su tassi di interesse*** sono relativi a due contratti di *Interest Rate Swap* di copertura su un nozionale iniziale di 27.000 migliaia di euro.

Per i commenti relativi all'andamento reddituale della Società nel corso dell'esercizio in esame si rimanda anche all'apposito paragrafo della Relazione sulla Gestione.

7. Ricavi netti

Nella tabella seguente è riportata la composizione dei Ricavi netti per settori di *business*:

	2025	2024	Var. %
Holding e coordinamento	10.101	9.322	8,4
Logistica	2.470	2.457	0,5
Altro	10	10	=
Totale	**12.581**	**11.789**	**6,7**

I ricavi afferenti al *business Holding* e coordinamento includono prevalentemente i proventi della fatturazione dei servizi resi dalla Società alle società del Gruppo per supporto e assistenza nella definizione delle linee operative, nella gestione amministrativa, finanziaria e di controllo, di consulenza legale e di diritto societario, servizio acquisti e servizi informatici.
I ricavi inclusi nel settore Logistica sono relativi a proventi derivanti dal Business Logistica presso il sito di Piovene Rocchette (VI), oltre che dalla gestione degli immobili.
Sono inoltre compresi ricavi derivanti dalla gestione del fotovoltaico per 481 migliaia di euro.

8. Costo del venduto

	2025	2024	Var. %
Ammonta a	**(1.845)**	**(1.674)**	**10,2**
ed è relativo a:			
Costi di logistica e industriali	(1.845)	(1.674)	10,2
Totale	**(1.845)**	**(1.674)**	**10,2**

La voce in oggetto ammonta a 1.845 migliaia di euro e accoglie prevalentemente i costi afferenti al *business* Logistica presso il sito di Piovene (VI) (1.562 migliaia di euro).

10. Costi commerciali e sviluppo prodotto

	2025	2024	Var. %
Ammontano a	**(1)**	**(6)**	**(83,3)**
e sono relativi a:			
Perdite e svalutazione crediti, gestione credito	(1)	=	n.c.
Pubblicità, marketing e pubbliche relazioni	=	(6)	n.c.
Totale	**(1)**	**(6)**	**(83,3)**

11. Costi generali ed amministrativi

	2025	2024	Var. %
Ammontano a	**(9.757)**	**(8.965)**	**8,8**

La voce Costi generali e amministrativi accoglie oneri per personale per 6.066 migliaia di euro, costi per amministratori e sindaci per 863 migliaia di euro, costi di consulenza e compensi a terzi (legali, amministrativi ed altri minori) per 106 migliaia di euro, oneri assicurativi per 103 migliaia di euro e costi per manutenzioni, utenze e altre spese per 2.619 migliaia di euro.

12. Altri proventi ed oneri

	2025	2024	Var. %
Ammontano a	**(697)**	**(996)**	**(30,0)**
e sono relativi a:			
Accantonamento fondo rischi legali e oneri futuri	(150)	(1.927)	
Utilizzo fondo rischi legali e oneri futuri	44	1.306	
Sopravvenienze attive/passive	(153)	70	
Altri proventi/oneri	(438)	(445)	
Totale proventi/oneri diversi	**(697)**	**(996)**	**(30,0)**

13. Risultato Operativo

	2025	2024	Var. %
Ammonta a	**281**	**148**	**89,9**

Di seguito sono forniti i dettagli relativi a costi del personale ed ammortamenti inclusi nel calcolo del risultato operativo.

Costi per il personale

	2025	2024	Var. %
Ammontano a	**(7.049)**	**(6.832)**	**3,2**
e sono relativi a:			
Salari e stipendi	(5.030)	(4.916)	2,3
Oneri sociali	(1.627)	(1.483)	9,7
Trattamento di fine rapporto	(339)	(386)	(12,2)
Trattamento di quiescenza e simili	(30)	(25)	20,0
Altri costi del lavoro	(23)	(22)	4,5

Nella tabella sopra esposta sono forniti i costi relativi al personale dipendente. Nella voce salari e stipendi è stato ricompreso anche il costo lavoro del personale interinale.

L'**organico** in forza ha avuto il seguente andamento:

				Medio		
	31.12.2025	31.12.2024	Var. %	2025	2024	Var. %
Operai	12	12	=	12	12	=
Impiegati	57	59	*(3,4)*	58	59	*(1,7)*
Dirigenti	7	9	*(22,2)*	9	9	=
Totale	**76**	**80**	***(5,0)***	**79**	**80**	***(1,3)***

Gli **Ammortamenti** sono stati i seguenti:

Ammortamenti	2025	2024	Var. %
Ammontano a	**(861)**	**(859)**	**0,2**
e si riferiscono a:			
ammortamenti su immobilizzazioni immateriali	(97)	(98)	
ammortamenti su immobilizzazioni materiali	(764)	(761)	

14. Proventi/oneri finanziari netti

	2025	2024	Var. %
Ammontano a	**1.286**	**1.118**	**15,0**
e sono così composti:			
Proventi finanziari			
Interessi attivi da imprese controllate	803	1.028	(21,9)
Interessi attivi bancari	1.178	1.647	(28,5)
Altri proventi finanziari	82	=	n.c.
Totale proventi finanziari	**2.063**	**2.675**	**(22,9)**
Oneri finanziari			
Interessi passivi da imprese controllate	=	(75)	n.c.
Interessi passivi bancari	(703)	(1.407)	(50,0)
Servizi bancari	(53)	(57)	(7,0)
Altri oneri finanziari	(21)	(18)	16,7
Totale oneri finanziari	**(777)**	**(1.557)**	**(50,1)**
Totale	**1.286**	**1.118**	**15,0**

Gli **interessi attivi relativi a Società controllate** sono così dettagliati:

	2025	2024	Var. %
Ammontano a	**803**	**1.028**	**(21,9)**
e sono così composti			
Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	209	296	(29,4)
Marzotto Lab S.r.l.	593	718	(17,4)
Marzotto Textile N.V.	1	14	(92,9)
Totale	**803**	**1.028**	**(21,9)**

15. Dividendi da partecipazioni

	2025	2024	Var. %
Ammontano a	**14.382**	**17.853**	**(19,4)**
e sono così composti:			
Dividendi da imprese controllate			
Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	14.379	16.898	
Ambiente Energia S.r.l.	=	955	
Dividendi da altre imprese			
Tollegno Holding S.p.A.	3	=	
Totale dividendi	**14.382**	**17.853**	**(19,4)**

17. Altri proventi ed oneri finanziari

	2025	2024	Var. %
Ammontano a	**147**	**(28.014)**	**n.c.**
e sono così composti:			
Plusvalenza da cessione azioni Hera S.p.A.	118	=	
Valutazione al Fair value azioni Hera S.p.A. in portafoglio	35	=	
Svalutazione partecipazione Marzotto Lab S.r.l.	=	(28.000)	
Adeguamento TFR IAS 19	(6)	(14)	
Totale	**147**	**(28.014)**	**n.c.**

19. Imposte sul reddito

	2025	2024	Var. %
Il saldo ammonta a:	**(1.216)**	**5.326**	**n.c.**
e si riferisce a:			
Imposte correnti	(1.249)	595	
Imposte differite passive	(5)	(6)	
Imposte differite attive	13	4.725	
Altre variazioni	25	12	
Totale	**(1.216)**	**5.326**	**n.c.**

Nella tabella che segue viene presentata la riconciliazione del tasso teorico d'imposizione fiscale con l'effettiva incidenza sul risultato ante imposte.

	2025		2024	
	Importi	%li	Importi	%li
Risultato ante imposte	**16.096**		**(8.895)**	
Imposte teoriche	(3.863)	(24,0)	2.135	(24,0)
Dividendi esenti	3.279	20,4	4.071	(45,8)
Altre variazioni permanenti	(106)	(0,7)	(613)	6,9
IRAP	=	=	(72)	0,8
Altre variazioni	(551)	(3,4)	(207)	2,3
Imposte esercizi precedenti	25	=	12	=
Totale imposte	**(1.216)**	**(7,6)**	**5.326**	**(59,8)**

21. Risultato netto derivante da Attività (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita

La voce si riferisce alla Plusvalenza, al netto dei costi direttamente imputabili, registrata per la cessione ad Herambiente Servizi Industriali S.r.l. (Gruppo Hera) della partecipazione in Ambiente Energia S.r.l., in precedenza riclassificata tra le Attività non correnti (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita.

	2025	2024	Var. %
Il saldo ammonta a	**12.715**	**=**	**n.c.**
e si riferisce a:			
Risultato netto derivante da attività (Gruppi in dismissione) destinate alla vendita	**12.715**	**=**	**n.c.**

Parti correlate

Il compimento di operazioni con parti correlate risponde all'interesse economico delle singole entità partecipanti.

Tutti i rapporti con Società controllate, collegate e con altre parti correlate, sia quelli relativi allo scambio di beni e prestazione di servizi, sia quelli di natura finanziaria, sono regolati secondo le normali condizioni praticate dal mercato.

I rapporti con Società controllate e collegate sono inoltre evidenziati nei prospetti di bilancio e nelle note di commento.

Nelle tabelle di seguito vengono dettagliati i valori patrimoniali ed economici delle transazioni effettuate con le società controllanti, controllate, collegate e consociate al 31 dicembre 2025.

Crediti e debiti in essere con le società del Gruppo al 31 dicembre 2025

	Crediti				Debiti			
Società	commerciali	diversi	finanziari	Totale	commerciali	diversi	finanziari	Totale
Biella ManifattureTessili S.r.l.	2.307	=	=	2.307	=	=	=	=
Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	1.972	=	5.875	7.847	65	=	=	65
Marzotto Lab S.r.l.	1.352	=	22.716	24.068	1	3	=	4
Marzotto Textile NV	=	=	43	43	=	=	=	=
Novà Mosilana a.s.	506	=	=	506	=	=	=	=
AB Liteksas	36	=	=	36	=	=	=	=
Sametex spol s r. o	5	=	=	5	=	=	=	=
UAB Lietlinen	43	=	=	43	=	=	=	=
Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l. SB	713	=	=	713		=	=	=
Filature de Lin Filin s.a.	34	=	=	34	=	=	=	=
Uab Lietvilna	1	=	=	1	=	=	=	=
Tintoria di Verrone S.r.l.	14	=	=	14	=	=	=	=
Ratti S.p.A. SB	408	=	=	408	=	=	=	=
Faber Five S.r.l.	5	=	=	5	=	=	=	=
Trenora S.r.l.	14	=	=	14	32	=	=	32
Wizard S.r.l.	6	=	=	6	=	678	=	678
Totale	**7.416**	**=**	**28.634**	**36.050**	**98**	**681**	**=**	**779**

Ricavi, proventi, costi e oneri intercorsi con le società del Gruppo nell'esercizio 2025

	Ricavi e proventi			Costi e oneri		
Società	Servizi	Finanziari	Totale	Servizi	Finanziari	Totale
Biella Manifatture Tessili S.r.l.	2.575	=	2.575	=	=	=
Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	3.800	209	4.009	342	=	342
Marzotto Lab S.r.l.	2.505	593	3.098	1	=	1
Ambiente Energia S.r.l.	152	=	152	=	=	=
Marzotto Textile NV	=	1	1	=	=	=
Novà Mosilana a.s.	345	=	345	=	=	=
AB Liteksas	44	=	44	=	=	=
Sametex spol s r. o	18	=	18	=	=	=
Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l. SB	1.098	=	1.098	=	=	=
UAB Lietlinen	18	=	18	=	=	=
Filature de Lin Filin s.a.	18	=	18	=	=	=
Uab Lietvilna	33	=	33	=	=	=
Tintoria di Verrone S.r.l.	17	=	17	=	=	=
Ratti S.p.A. SB	319	=	319	=	=	=
Faber Five S.r.l.	4	=	4	=	=	=
Trenora S.r.l.	22	=	22	527	=	527
Wizard S.r.l.	20	=	20	=	=	=
Totale	**10.988**	**803**	**11.791**	**870**	**=**	**870**

Note al bilancio della Società

Amministratori e Sindaci

Compensi corrisposti agli Amministratori ed ai Sindaci di Marzotto S.p.A.

	Carica ricoperta		
(importi in K euro)	Amministratori	Sindaci	Totale
Compensi	810	53	**863**

Nei compensi corrisposti ai Sindaci sono ricompresi anche i compensi per l'organismo di vigilanza.

Società di revisione

Corrispettivi di competenza dell'esercizio a fronte di servizi forniti dalla Società di Revisione

(importi in K euro)	Marzotto S.p.A.
Servizi di revisione	16

Operazioni atipiche/inusuali

La Società nel corso dell'esercizio 2025 non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali.

Eventi successivi alla data di Bilancio

Per quanto riguarda gli eventi successivi al 31 dicembre 2025 si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

Partecipazioni direttamente indirettamente detenute dalla Società

Viene di seguito fornito l'elenco delle Partecipazioni in cui Marzotto S.p.A. detiene, direttamente o indirettamente, oltre il 10% delle azioni aventi diritto di voto alla data del 31 dicembre 2025, specificando che tutte le Partecipazioni sono detenute a titolo di proprietà:

Denominazione	Sede	Partecipante diretta	% possesso part.diretta	% possesso Marzotto S.p.A.
Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	Valdagno (I)	Marzotto S.p.A.	**100,00%**	**100,00%**
Biella Manifatture Tessili S.r.l.	Valdagno (I)	Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	100,00%	100,00%
Nová Mosilana a.s.	Brno (CZ)	Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	100,00%	100,00%
Marzotto Textile N.V.	Amsterdam (NL)	Marzotto Wool/Marzotto Lab	**100,00%**	**100,00%**
Marzotto Textiles USA Inc.	New York (USA)	Marzotto Textile N.V.	100,00%	100,00%
Marzotto Lab S.r.l.	Valdagno (I)	Marzotto S.p.A.	**100,00%**	**100,00%**
AB Liteksas	Kaunas (LT)	Marzotto Lab S.r.l.	99,97%	99,97%
Sametex spol s r. o	Kraslice (CZ)	Marzotto Lab S.r.l.	100,00%	100,00%
Marzotto Textiles Czech Republic s. r.o.	Praga (CZ)	Marzotto S.p.A.	100,00%	100,00%
Pettinatura Verrone S.r.l.	Verrone (I)	Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	15,00%	15,00%
UAB Lietvilna	Kaunas (LT)	Marzotto Lab S.r.l.	50,00%	50,00%
Jacqart S.r.l.	Bulciago (I)	Marzotto Lab S.r.l.	40,00%	40,00%
Tintoria di Verrone S.r.l.	Verrone (I)	Marzotto Wool/Marzotto Lab	50,00%	50,00%
Aree Urbane S.r.l. in fallimento	Milano (I)	Marzotto S.p.A.	32,50%	32,50%
Mascioni S.p.A.	Milano (I)	Marzotto S.p.A.	11,14%	11,14%
Mediterranean Wool Industries Co. S.A.E.	Sadat City (ET)	Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	30,00%	30,00%
Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l. SB	Valdagno (I)	Marzotto Lab S.r.l.	**100,00%**	**100,00%**
Filature de Lin Filin S.A.	Chbedda (TN)	Linificio e Canapificio N. S.r.l. SB	100,00%	100,00%
UAB Lietlinen	Kaunas (LT)	Linificio e Canapificio N. S.r.l. SB	100,00%	100,00%
Ratti S.p.A. SB	Guanzate (I)	Marzotto S.p.A.	**34,37%**	**34,37%**
Creomoda S.a.r.l.	Sousse (TN)	Ratti S.p.A. SB	76,67%	26,35%
La Maison des Accessories S.a.r.l.	Sousse (TN)	Creomoda Sarl	90,00%	23,72%
Second Life Fibers S.r.l.	Guanzate (I)	Ratti S.p.A. SB	100,00%	34,37%
Color Como S.r.l.	Como (I)	Ratti S.p.A. SB	20,00%	6,87%
Marielle S.r.l.	Firenze (I)	Ratti S.p.A. SB	30,00%	10,31%
Foto Azzurra S.r.l.	Cucciago (I)	Ratti S.p.A. SB	20,00%	6,87%
Ratti USA Inc.	New York (USA)	Ratti S.p.A. SB	100,00%	34,37%
Ratti Int. Trading (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai (RPC)	Ratti S.p.A. SB	100,00%	34,37%
Textrom S.r.l.	Cluj - Napoca (RO)	Ratti S.p.A. SB	100,00%	34,37%

[Note al bilancio della Società]

Nelle pagine che seguono vengono forniti ulteriori dettagli relativi alle Partecipazioni detenute dalla Società.

Società	Sede	Capitale Sociale	Valuta	%le di partecipazione 2025	%le di partecipazione 2024
Ambiente Energia S.r.l.	Schio (I)	100,00	K EUR	=	100,00
Marzotto Textiles Czech Republic s. r.o.	Praga (CZ)	200,00	K CZK	100,00	100,00
Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	Valdagno (I)	10.000,00	K EUR	100,00	100,00
e sue controllate:					
Biella Manifatture Tessili S.r.l.	Valdagno (I)	1.000,00	K EUR	100,00	100,00
Novà Mosilana a.s.	Brno (CZ)	1.095.000,00	K CZK	100,00	100,00
Marzotto Lab S.r.l.	Valdagno (I)	10.000,00	K EUR	100,00	100,00
e sue controllate:					
AB Liteksas	Kaunas (LT)	11.890,00	K EUR	99,97	99,97
Sametex spol. s r.o	Kraslice (CZ)	565.863,00	K CZK	100,00	100,00
Marzotto Textile N.V.	Amsterdam (NL)	45,00	K EUR	100,00	100,00
e sue controllate:					
Marzotto Textiles USA Inc.	New York (USA)	410,00	K USD	100,00	100,00
Linificio e Canapificio Nazionale S.r.l. SB	Valdagno (I)	27.648,00	K EUR	100,00	100,00
e sue controllate:					
Filature de Lin Filin S.A.	Chbedda (TN)	16.155,00	K TND	100,00	100,00
UAB Lietlinen	Kaunas (LT)	8.445,00	K EUR	100,00	100,00
Mascioni S.p.A.	Milano (I)	10.000,00	K EUR	11,14	11,14
Mediterranean Wool Industries Co. S.A.E.	Sadat City (ET)	9.208,00	K EUR	30,00	30,00
G. Schneider PTY Limited	Greenwich (AUS)	84,00	K AUD	=	25,00
UAB Lietvilna	Kaunas (LT)	4.550,00	K EUR	50,00	50,00
Tintoria di Verrone S.r.l.	Verrone (I)	100,00	K EUR	50,00	50,00
Pettinatura di Verrone S.r.l.	Verrone (I)	3.000,00	K EUR	15,00	15,00
Jacqart S.r.l.	Bulciago (I)	200,00	K EUR	40,00	=
Ratti S.p.A. SB	Guanzate (I)	11.115,00	K EUR	34,37	34,37
e sue controllate/collegate:					
Creomoda S.a.r.l.	Sousse (TN)	660,00	K TND	26,35	26,12
La Maison des accessories S.a.r.l.	Sousse (TN)	120,00	K TND	23,72	23,51
Second Life Fibers S.r.l.	Guanzate (I)	10,00	K EUR	34,37	34,37
Color Como S.r.l.	Como (I)	27,00	K EUR	6,87	6,87
Ratti USA Inc.	New York (USA)	500,00	K USD	34,37	34,37
Ratti Int. Trading (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai (RPC)	110,00	K EUR	34,37	34,37
Textrom S.r.l.	Cluj - Napoca (RO)	0,20	K RON	34,37	34,37
Foto Azzurra S.r.l.	Cucciago (I)	20,00	K EUR	6,87	6,87
Marielle S.r.l.	Firenze (I)	17,25	K EUR	10,31	10,31
Aree Urbane S.r.l. in fallimento	Milano (I)	100,00	K EUR	32,50	32,50

(importi in K euro)	Situazione al 31.12.2024				Variazioni intervenute nel corso del 2025			
						Valore di carico		
Descrizione	Numero titoli posseduti	%le posse-duta	Patrimonio netto pro-quota [1]	Valore netto di carico	Numero titoli (+/-)	Aumenti	Diminuzioni	Allinea-menti
Ambiente Energia S.r.l. [2]	1	*100,00*	6.034	8.010	(1)	=	(8.010)	=
Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.	1	*100,00*	68.468	49.371	=	=	=	=
Mrzotto Lab S.r.l.	1	*100,00*	12.585	15.401	=	=	=	=
Marzotto Textiles Czech Rep. s r.o	1	*100,00*	280	8	=	=	=	=
Imprese controllate			**87.367**	**72.790**	**(1)**	**=**	**(8.010)**	**=**
Mascioni S.p.A.	283.500	*11,14*	171	=	=	=	=	=
Aree Urbane S.r.l. in fallimento	1	*32,50*	(35.888)	=	=	=	=	=
Ratti S.p.A. SB	9.401.300	*34,37*	20.097	11.202	=	=	=	=
Imprese collegate/partecipate			**(15.620)**	**11.202**	**=**	**=**	**=**	**=**
Società Editrice Il Mulino S.p.A.	224.989	*4,79*	272	143	=	=	=	=
Next Technology Tecnotessile S.r.l.	19.968	*1,58*	14	10	=	=	=	=
Tollegno Holding S.p.A.	2.270	*0,01*	3	1	=	=	=	=
Consorzio Ivrea Energia (in liquid.)	1	*11,11*	1	1	=	=	=	=
Altre imprese			**290**	**155**	**=**	**=**	**=**	**=**
Totale Partecipazioni			**72.037**	**84.147**	**(1)**	**=**	**(8.010)**	**=**

1. Per le partecipazioni in società Controllate e Collegate, il patrimonio netto di pertinenza è quello risultante dal bilancio individuale o, ove redatto, dal bilancio consolidato.
2. Ceduta in data 22/07/2025.

Situazione al 31.12.2025						
Patrimonio netto al	Numero titoli posseduti	%le posseduta	Risultato pro-quota [1]	Patrimonio netto pro-quota [1]	Valore netto di carico	Descrizione
Dic. 2025	=	=	=	=	=	Ambiente Energia S.r.l. [2]
Dic. 2025	1	*100,00*	12.129	67.323	49.371	Marzotto Wool Manufacturing S.r.l.
Dic. 2025	1	*100,00*	(949)	11.620	15.401	Marzotto Lab S.r.l.
Dic. 2025	1	*100,00*	(2)	289	8	Marzotto Textiles Czech Rep. s r.o
			11.178	**79.232**	**64.780**	**Imprese controllate**
Dic. 2024	283.500	*11,14*	152	324	=	Mascioni S.p.A.
Dic. 2019	1	*32,50*	(5.383)	(35.888)	=	Aree Urbane S.r.l. in fallimento
Dic. 2025	9.401.300	*34,37*	(2.860)	17.058	11.202	Ratti S.p.A. SB
			(8.091)	**(18.506)**	**11.202**	**Imprese collegate/partecipate**
Dic. 2024	224.989	*4,79*	6	277	143	Società Editrice Il Mulino S.p.A.
Dic. 2024	19.968	*1,58*	=	14	10	Next Technology Tecnotessile S.r.l.
Dic. 2024	2.270	*0,01*	=	3	1	Tollegno Holding S.p.A.
Dic. 2012	1	*11,11*	n.d.	1	1	Consorzio Ivrea Energia (in liquidazione)
			6	**295**	**155**	**Altre imprese**
			3.093	**61.021**	**76.137**	**Totale Partecipazioni**

[Proposte di delibera dell'Assemblea]

Destinazione del risultato d'esercizio

Signori Azionisti,

Nell'invitare all'approvazione del Bilancio sottopostoVi, siamo a proporre di destinare l'utile d'esercizio pari a 27.595.023,77 euro alla Riserva Utili (Perdite) esercizi precedenti, che dopo tale destinazione ammonterà a 51.107.179,69 euro.

Valdagno (VI), 27 Marzo 2026

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
L'AMMINISTRATORE DELEGATO
DAVIDE FAVRIN

EY S.p.A.
Via San Crispino, 106
35129 Padova

Tel: +39 049 7707411
Fax: +39 049 7707428
ey.com

Shape the future
with confidence

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

All'Azionista Unico della
Manifattura Lane Gaetano Marzotto & Figli S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Manifattura Lane Gaetano Marzotto & Figli S.p.A. (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2025, dal prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea.

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 d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società 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 d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea 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 della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, 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 d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

EY S.p.A
Sede Legale: Via Meravigli, 12 – 20123 Milano
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 – 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 3.000.000 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 606158 - P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Shape the future
with confidence

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio 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 degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

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 d'esercizio, 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 od 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 della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della 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 della Società 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 la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la

Shape the future
with confidence

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, lettera e), e-*bis*) ed e-*ter*) del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Gli Amministratori della Manifattura Lane Gaetano Marzotto & Figli S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Manifattura Lane Gaetano Marzotto & Figli S.p.A. al 31 dicembre 2025, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio 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 d'esercizio;
- 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 d'esercizio della Manifattura Lane Gaetano Marzotto & Figli S.p.A. 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, comma 2, lettera e-*ter*), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Padova, 13 aprile 2026

EY S.p.A.

Stefano Marchesin
(Revisore Legale)

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI IN OCCASIONE DELL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025 REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2429, CO. 2, C.C.

Al Socio della Società Marzotto S.p.A. a Socio Unico

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale di società non quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli Esperti contabili.

Di tale attività e dei risultati conseguiti Vi portiamo a conoscenza con la presente relazione.

È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio della Marzotto S.p.A. al 31 dicembre 2025, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione. Gli amministratori hanno redatto il bilancio di esercizio nel rispetto degli *International Financial Reporting Standards* ("IFRS") emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") ed omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione del D. Lgs. n.38/2005. Il bilancio evidenzia un risultato netto di euro 27.595 migliaia ed un risultato netto complessivo di euro 27.360 migliaia. Il bilancio è stato messo a nostra disposizione nei termini di legge.

Il Collegio sindacale, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste dalla Norma 3.8. delle "Norme di comportamento del collegio sindacale di società non quotate" consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti EY S.p.A. ci ha consegnato la propria relazione in data odierna, 13 aprile 2026, contenente un giudizio senza modifica.

Pertanto, da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Vostra Società ed è stato redatto in conformità alla normativa che ne disciplina la redazione.

L'organo amministrativo della Marzotto S.p.A. ha inoltre redatto il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025: come previsto e consentito dalla Norma 3.9. delle "Norme di comportamento del collegio sindacale di società non quotate", abbiamo riassunto le conclusioni dell'attività di vigilanza svolta, relativa al bilancio consolidato, in un apposito paragrafo della presente relazione.

1) Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle riunioni del consiglio di amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolari da segnalare.

Abbiamo acquisito dall'organo amministrativo con adeguato anticipo e anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Con il soggetto incaricato della revisione legale abbiamo scambiato tempestivamente dati e informazioni rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza.

Abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni; a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali; a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunzie dai soci *ex* art. 2408 c.c. o *ex* art. 2409 c.c.

Non abbiamo presentato denunzia al tribunale ex art. 2409 c.c.

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui di cui all'art.25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n.14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte del soggetto incaricato della revisione legale ai sensi e per gli effetti di cui all'art.25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n.14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui all'art.25-novies d.lgs. 12 gennaio 2019, n.14.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio sindacale pareri e osservazioni previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Abbiamo verificato che gli amministratori hanno dichiarato la conformità alle norme di riferimento che disciplinano la redazione del bilancio d'esercizio.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale "il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea".

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, c.c.

Ai sensi dell'art. 2426, n. 6 c.c. abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di un avviamento per euro 167 migliaia.

3) Osservazioni in ordine al bilancio consolidato

Abbiamo preso visione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, predisposto dalla Vostra società nel rispetto degli *International Financial Reporting Standards* ("IFRS") emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") ed omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione del D. Lgs. n.38/2005.

Anche con riferimento al bilancio consolidato, il soggetto incaricato della revisione legale dei conti EY S.p.A. ci ha consegnato la propria relazione datata 13 aprile 2026 contenente un giudizio senza modifica.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale "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 ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea".

Il bilancio consolidato evidenzia un risultato netto di Gruppo di euro 21.779 migliaia ed un risultato netto complessivo di Gruppo di euro 24.999 migliaia.

Abbiamo verificato l'impostazione generale del bilancio consolidato e la conformità alla legge per quanto riguarda la formazione e struttura.

Abbiamo inoltre verificato la corrispondenza del bilancio consolidato ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza e a tale riguardo non abbiamo osservazioni.

4) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione, da parte del socio, del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, così come redatto dagli amministratori.

Il Collegio sindacale concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio formulata dagli amministratori nella nota integrativa.

Treviso, 13 aprile 2026

Sandro Miotto, Presidente

ID Sandro Miotto
13/04/2026 15:05:01 UTC+0200

Antonella Alfonsi, Sindaco effettivo

Digitally signed by: Antonella Alfonsi
Date: 13/04/2026 15:42:08

Marco Della Putta, Sindaco effettivo

DELLA
PUTTA
MARCO
13.04.2026
17:28:09
GMT+02:00

[Delibere del Socio Unico sul bilancio 2025]

Con riferimento al bilancio chiuso al 31 dicembre 2025, in data 30 aprile 2026 il Socio Unico di Marzotto S.p.A. ha deliberato:

- di approvare il Bilancio e la Relazione sulla gestione della Società al 31 dicembre 2025;
- di destinare l'utile d'esercizio pari a 27.595.023,77 euro alla Riserva Utili (Perdite) esercizi precedenti, che dopo tale destinazione ammonterà a 51.107.179,69 euro.


1836
MARZOTTO
GROUP

MARZOTTO S.p.A.

Società con Azionista Unico - soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Trenora S.r.l.

Codice fiscale, Partita IVA e Reg. Imprese 00166580241
REA Vicenza nr. 801
PEC: Marzotto@legalmail.it

Sede Legale e Amministrativa:

Largo S. Margherita, 1
36078 Valdagno (VI)
Tel. 0445 429411

Sedi secondarie:

Piovene Rocchette (VI), Via A. Rossi 50