

POLARIS LAB

NEWSLETTER NAUTICA · STUDIO LAB STP · ANNO I, N. 8 · SETTIMANA 28
LUGLIO - 4 AGOSTO 2026

In questo numero

- Gara per The Italian Sea Group: salgono a due i pretendenti
- Ferretti, semestre in flessione e guidance 2026 tagliata
- Proroga versamenti al 20 agosto, ma con maggiorazione allo 0,80%
- Iperammortamento 2026: aperta la comunicazione di conferma sul GSE
- Dazi USA-UE: tetto "all-inclusive" al 15%, imbarcazioni a dazio zero in ingresso UE
- Cannes e Monaco: la stagione dei saloni e le premiere che contano

♦ EDITORIALE

Due offerte per un cantiere, e un settore che cambia baricentro

La partita su The Italian Sea Group racconta più della crisi di un gruppo: dice dove si sta spostando il valore della nautica italiana.

Quando due cordate si contendono un cantiere in difficoltà, il mercato non sta scommettendo sul passato ma sul controllo del futuro.

La settimana si chiude con un fatto che merita attenzione oltre la cronaca finanziaria: sul complesso di The Italian Sea Group non c'è più un solo pretendente, ma due. Dopo l'offerta cauzionata del 27 luglio della cordata promossa dal dott. Riccardo Cima, con Sanlorenzo e Polo Nautico Viareggio Srl, il 4 agosto è arrivata

una seconda manifestazione di interesse, non vincolante, da SRI Global e Finvacchi. Sono impostazioni diverse, ma convergenti su un punto: mantenere in Italia il centro decisionale di un asset industriale rilevante.

Sul fronte dei conti, il semestre di Ferretti fotografa un mercato che rallenta soprattutto sul segmento dei grandi yacht, con ordini in netto calo e una guidance rivista al ribasso. Non è un allarme, ma un cambio di ritmo che chiede prudenza nella pianificazione.

Sul piano fiscale, la settimana porta due appuntamenti concreti: la finestra del 20 agosto per i versamenti, con maggiorazione ora raddoppiata allo 0,80%, e l'apertura della comunicazione di conferma per l'iperammortamento. Due scadenze da presidiare subito. Chiude il quadro internazionale, con il nuovo assetto dei dazi USA-UE che alleggerisce l'import di imbarcazioni verso l'Europa e apre una leva di assistenza per i buyer americani.

Il Barometro del mercato

I numeri-chiave della settimana, in un colpo d'occhio. (▲ in miglioramento · ▼ in calo · — stabile)

Indicatore	Valore	Trend
Ferretti H1 2026 – ricavi netti nuovo	585,6 mln € (-5,6%)	▼
Ferretti H1 2026 – ordini	341,4 mln € (-26,9%)	▼
Ferretti – guidance ricavi 2026 (tagliata)	1,20–1,24 mld €	▼
Pretendenti su The Italian Sea Group	2	▲

PFN TISG al 31/12/2025 (non revisionata)

-131 mln €



Export nautico italiano 2025

~4,4 mld € (+2,6%)



Fonti: Ferretti (comunicato H1 31/07/2026); Teleborsa, Il Sole 24 Ore, SuperYacht24, BeBeez per TISG; dati sistema di settore. Le cifre TISG

sono preliminari e non revisionate.

♦ FISCO & AGEVOLAZIONI

Versamenti, la finestra del 20 agosto ora costa lo 0,80%

Chi non ha pagato entro il 20 luglio ha ancora tempo, ma la maggiorazione è raddoppiata.

I soggetti ISA e i forfettari a essi collegati che non hanno versato entro il 20 luglio possono regolarizzare il saldo 2025 e il primo acconto 2026 entro il 20 agosto 2026. La maggiorazione, però, sale dallo 0,40% allo 0,80%. In alternativa resta la rateazione. La platea interessata è ampia: cantieri e dealer con partita IVA, broker, operatori charter e forfettari del settore.

Per lo studio: verifichiamo insieme la convenienza tra versamento unico con lo 0,80% e piano di rateazione, e la corretta imputazione di saldo e acconto per evitare scostamenti sugli ISA.

Fonte: Il Sole 24 Ore – NT+Fisco – affidabilità alta.

IVA su leasing e noleggio nautico: conta dove naviga la barca

Una pillola tecnica utile per impostare correttamente la base imponibile.

Per il leasing e il noleggio nautico non a breve termine, l'imponibile IVA si determina in funzione dell'effettivo utilizzo dell'unità in acque UE. La prova si fonda su dati AIS o, in alternativa, su almeno due elementi (log di bordo, foto con posizione, ormeggi o acquisti extra-UE). Le soste sono irrilevanti. Il riferimento è il Provvedimento AE 2020 unito all'interpello 159/2025. Non è una novità della settimana, ma un tema di compliance ricorrente.

Per lo studio: impostiamo per tempo la documentazione probatoria della navigazione, così da sostenere la quota di non imponibilità in caso di controllo.

Fonte: Provv. Agenzia Entrate 2020; interpello 159/2025 – affidabilità alta.

♦ FINANZA & MERCATO

The Italian Sea Group, la gara si apre: due pretendenti sul tavolo

Dopo la cordata Sanlorenzo-Cima del 27 luglio, il 4 agosto arriva la manifestazione di interesse di SRI Global e Finvacchi.

Il vero oggetto della contesa non è un cantiere in difficoltà, ma il controllo di un polo industriale che si vuole tenere in Italia.

Il 4 agosto SRI Global, controllata da Giulio Gallazzi al 52%, insieme a Finvacchi (Bernardo Vacchi, 48%), ha presentato al CdA di TISG e ai commissari giudiziali una manifestazione di interesse non vincolante per l'intero complesso aziendale. Gli AUM dichiarati sono di circa 500 milioni di euro; la cordata è assistita da Angelo Bonisconi (CBA) e MAIM Group. Gli obiettivi indicati sono l'unità

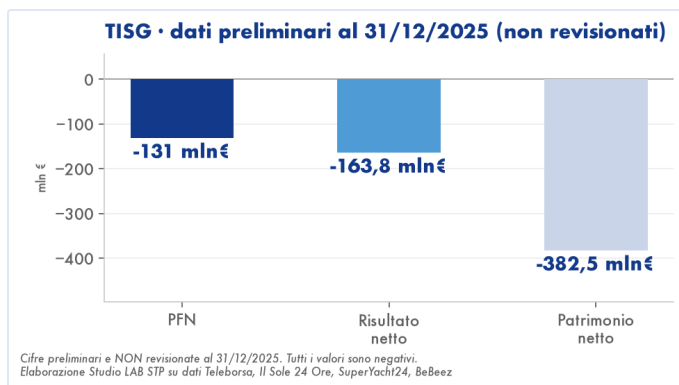


Stabilimento Sanlorenzo a Viareggio, marchio protagonista del dossier TISG | © Federico Carozzo, CC BY-SA 4.0 / Wikimedia Commons

del gruppo, il mantenimento del centro decisionale in Italia, la continuità e l'occupazione. L'offerta è subordinata a due diligence e ad accordi definitivi.

È il secondo pretendente. Il 27 luglio la cordata promossa dal dott. Riccardo Cima aveva presentato una prima offerta cauzionata per l'intero complesso: Sanlorenzo, insieme a Polo Nautico Viareggio Srl, con acquisizione che avverrebbe tramite il veicolo consortile Polo Nautico Carrara, ancora da costituire. La compagine annunciata prevede il 90% a due-tre cantieri internazionali e il 10% ai promotori Cima più fornitori; Sanlorenzo entrerebbe come socio di minoranza con lettera di patronage fino al 10% del prezzo.

Sul quadro della crisi, le cifre preliminari e non revisionate al 31/12/2025 indicano un risultato negativo per 163,8 milioni, una PFN negativa per 131 milioni e un patrimonio netto negativo per 382,5 milioni. La crisi è emersa a febbraio 2026 per irregolarità sugli extra-costi di costruzione; il gruppo è stato ammesso a procedura con riserva, con commissari nominati dal Tribunale di Firenze e attesa di procedura competitiva. Nomi dei commissari e data dell'udienza sono da verificare.



TISG · dati preliminari al 31/12/2025 (non revisionati) | Elaborazione Studio LAB STP su dati Teleborsa, Il Sole 24 Ore, SuperYacht24, BeBeez

Per lo studio: per fornitori e subfornitori del gruppo è il momento di mappare l'esposizione, distinguere crediti anteriori e prestazioni in continuità e presidiare le posizioni nella procedura competitiva.

Fonte: Teleborsa, Il Sole 24 Ore, SuperYacht24, BeBeez — affidabilità alta sul quadro; cifre preliminari e non revisionate.

Ferretti, semestre in flessione e guidance rivista al ribasso

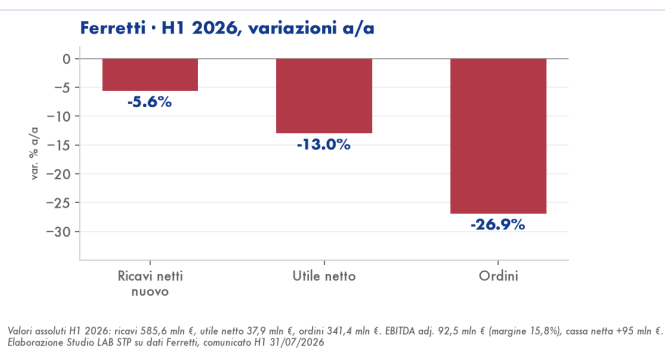
Ricavi e utile in calo, ma margini e cassa tengono; a pesare sono gli ordini sui grandi yacht.



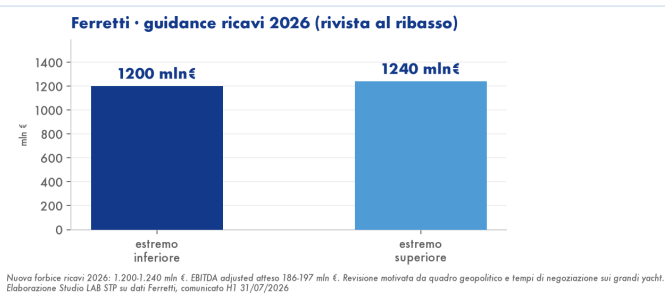
Yacht Ferretti in navigazione | © NikoSilver, CC BY-SA 3.0 / Wikimedia Commons

Nel primo semestre 2026 Ferretti ha registrato ricavi netti del nuovo per 585,6 milioni (-5,6%) e un utile netto di 37,9 milioni (-13%). L'EBITDA adjusted si attesta a 92,5 milioni, con margine al 15,8%,

e la cassa netta è positiva per 95 milioni. Il segnale più critico arriva dagli ordini, in forte calo a 341,4 milioni (-26,9%). Di qui la revisione al ribasso della guidance 2026: ricavi tra 1.200 e 1.240 milioni ed EBITDA adjusted tra 186 e 197 milioni. Le cause indicate sono il quadro geopolitico, con focus sul Medio Oriente, e l'allungamento dei tempi di negoziazione sui grandi yacht.



Ferretti · H1 2026, variazioni a/a | Elaborazione Studio LAB STP su dati Ferretti, comunicato H1 31/07/2026



Ferretti · guidance ricavi 2026 rivista al ribasso | Elaborazione Studio LAB STP su dati Ferretti, comunicato H1 31/07/2026

Per lo studio: per la filiera contoterzista il dato ordini è il vero indicatore da monitorare; rivediamo con anticipo le previsioni di carico lavoro e i fabbisogni finanziari collegati.

Fonte: Ferretti, comunicato H1 31/07/2026 — affidabilità alta.

Sanlorenzo, semestre atteso a fine mese

In attesa dei conti H1, il gruppo resta protagonista sul dossier TISG.

I dati del primo semestre 2026 di Sanlorenzo non sono ancora pubblicati e sono attesi tra fine agosto e settembre. Il primo trimestre 2026 aveva mostrato ricavi per 222,1 milioni (+4%) e un backlog di circa 1,2 miliardi. Il gruppo è al centro del dossier TISG con la cordata del 27 luglio.

Per lo studio: seguiamo la pubblicazione dei conti per aggiornare il quadro competitivo della filiera toscana.

Fonte: Sanlorenzo (Q1 2026) — affidabilità alta.

♦ INDUSTRIA 4.0 & INCENTIVI

Iperammortamento 2026, aperta la comunicazione di conferma

Dal 21 luglio operativa sul GSE la seconda delle tre fasi: attenzione ai 60 giorni.

Dal 21 luglio è operativa sul portale GSE la comunicazione di conferma dell'iperammortamento 2026, seconda fase dopo quella preventiva partita il 12 giugno; la fase di completamento non è ancora attiva. Servono gli estremi del pagamento dell'acconto di almeno il 20%, il numero e

i riferimenti della fattura e una descrizione coincidente con la comunicazione preventiva; per il leasing è sufficiente la stipula. La comunicazione va trasmessa entro 60 giorni dall'esito positivo, pena decadenza. Le maggiorazioni sono al 180/100/50% per scaglioni fino a 2,5/10/20 milioni, con

dotazione di circa 9,8 miliardi e investimenti ammessi dal 1/1/2026 al 30/9/2028. L'agevolazione agisce sulle quote di ammortamento, non genera un credito compensabile. Una FAQ dell'Agenzia delle Entrate ha inoltre chiarito che i crediti Transizione 5.0 e la maggiorazione da iperammortamento si dichiarano con riferimento alla data di conferma GSE.

Per lo studio: per chi ha già inviato la preventiva è il momento di trasmettere la conferma; verifichiamo pagamenti, fatture e coerenza descrittiva per non perdere il beneficio nei 60 giorni.



Lavorazioni su beni strumentali in officina, ambito degli investimenti agevolabili | © Felipe Silva / Pexels

Fonte: MIMIT/GSE; FAQ Agenzia Entrate — affidabilità alta.

Nuova Sabatini rifinanziata, cumulabile con l'iperammortamento

650 milioni sul piatto e sportello a flusso continuo.

La Nuova Sabatini è stata rifinanziata con 650 milioni, di cui 200 nel 2026 e 450 nel 2027, con sportello a flusso continuo. La misura è cumulabile con l'iperammortamento. Segnaliamo anche il credito per design e ideazione estetica del Made in Italy (10%, tetto 2 milioni, dotazione 60 milioni esaurita in 24 ore, sportello aperto per scorrimento), con ammissibilità nautica marginale.

Per lo studio: valutiamo insieme la combinazione Sabatini più iperammortamento sui nuovi investimenti in beni strumentali, per massimizzare il vantaggio complessivo.

Fonte: MIMIT — affidabilità alta.

◆ PRODOTTI & INNOVAZIONE

Next Yacht Group, doppio varo nel segno dello shallow-draft

Maiora 36 Exuma e flagship AB 130: prestazioni elevate e pescaggi minimi.

Next Yacht Group porta a battesimo due unità. Il Maiora 36 Exuma (36,9 m) monta waterjet MJP con booster, raggiunge 33 nodi e ha un pescaggio di 1,45 m. Il flagship AB 130 (39,65 m) è spinto da tre MTU da 2.600 hp, tocca 41 nodi con pescaggio di 1,30 m. Conferma del trend planante shallow-draft.

Per lo studio: per dealer e broker è un segmento premium in evoluzione, utile per profilare la clientela ad alta capacità di spesa.

Fonte: Next Yacht Group — affidabilità alta.

Sunreef Ultima 88, la "pelle solare" debutta a Cannes

Un powercat ibrido con sistema fotovoltaico integrato nello scafo.

Il Sunreef Ultima 88 è un powercat flybridge di 26,8 m, ibrido, con "solar skin system", una pelle solare integrata



Powercat Sunreef Power, segmento del catamarano a motore Sunreef | © Sunreef Yachts, CC BY-SA 3.0 / Wikimedia Commons

presentata come industry-first. Circa 30 gli ordini dichiarati; anteprima a Cannes. In vetrina al salone anche SEA.AI Watchkeeper (anticollisione AI), MODX 70 elettrico, VAAN R5 riciclabile al 95%, Benetti B.YOND 37M ibrido, oltre alle premiere di

Sirena 118, Pershing GTX90, Riva 96' Argo Super e Azimut Magellano 27M. Sul fronte propulsione alternativa, prosegue la roadmap metanolo con Rolls-Royce, Lürssen (Project Cosmos 114 m) e Sanlorenzo (bi-fuel a metanolo verde con MAN), dai concept alle prime consegne. Debutta ad agosto anche LiTime Argoseeker, fuoribordo elettrico clamp-on con batteria LiFePO4 integrata per piccole unità.

Per lo studio: la spinta su ibrido, elettrico e nuovi carburanti orienta gli investimenti agevolabili; ne teniamo conto nella pianificazione fiscale dei cantieri.

Fonte: Sunreef, comunicati saloni — affidabilità alta.

◆ NORMATIVA & REGOLAMENTI

Nessun nuovo provvedimento in GU, ma il quadro resta denso

Settimana senza novità normative; restano operative le misure dei mesi scorsi.

Tra il 28 luglio e il 4 agosto non risultano nuovi provvedimenti in Gazzetta Ufficiale. Restano operativi: la determina ADM 11/2026 (ammissione temporanea yacht extra-UE, refit fuori dai 18 mesi, modello francese per il char-

ter, allegato 71-01); il decreto MIT 11265/2026 (unità sotto i 24 m con bandiera estera di soggetti italiani, obbligo di idoneità); la Legge 70/2026, con decreti attuativi ancora attesi; il Decreto 199/2026 su immatricolazioni semplificate e patentino D1; il sistema STED (rinnovo in 30 giorni, ricevuta sostitutiva a 90 giorni con DCI). Sul fronte ambientale, EU ETS al 100% dal 2026 e FuelEU; il UK

ETS è esteso allo shipping dal 1° luglio per navi da almeno 5.000 GT su rotte UK. Il diporto sotto soglia resta escluso.

Per lo studio: per gli operatori charter e i cantieri refit verifichiamo l'allineamento a ADM 11/2026 e alle scadenze STED, che restano i punti più operativi.

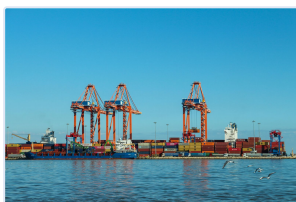
Fonte: ADM, MIT, normativa UE/UK — affidabilità alta.

◆ SGUARDO INTERNAZIONALE

Dazi USA-UE: tetto al 15% "all-inclusive", imbarcazioni a dazio zero in UE

Il nuovo assetto alleggerisce l'import verso l'Europa e apre una leva sui rimborsi per i buyer USA.

Dal 1° luglio 2026 gli Stati Uniti applicano ai beni UE un tetto all-inclusive del 15%, senza stacking e senza il layer Section 122, dal quale l'UE è esclusa; la sovrattassa del 10% Section 122 è scaduta il 24 luglio. In cambio, l'UE azzerà i dazi sui beni industriali statunitensi, incluse le imbarcazioni. Restano aperti i dossier su acciaio e alluminio. Sul portale CBP CAPE chi ha pagato oltre il 15% può chiedere un rimborso, non dell'intero importo (la quota 15% copre il dazio base) e non automatico: serve documentazione.



Terminal container portuale, snodo dell'export nautico verso gli USA | © Nezaket / Pexels

Sul quadro di mercato, l'export nautico italiano verso gli USA è indicato in calo di circa il 22% (dato da verificare), con il segmento premium e superyacht più resiliente e una fase di revisione listini e destocking dei dealer. In parallelo cresce il Golfo: il mercato superyacht globale è stimato passare da circa 11,1 miliardi di dollari nel 2026 a circa 16,6 miliardi nel 2034, con gli UAE che contano almeno 136 yacht oltre i 30 m e nuove marine (Sindalah/NEOM, Red Sea, Dubai Harbour) attese entro fine 2026. Uno sbocco alternativo agli USA per la fascia oltre i 30 m. In agenda i saloni di Cannes (8-13/09, oltre 700 barche e circa 150 world premiere) e Monaco (23-26/09, 35ª edizione).

Per lo studio: per chi vende negli USA valutiamo l'assistenza sui rimborsi CBP e la revisione dei listini; per la fascia superyacht monitoriamo l'apertura verso i mercati MENA.

Fonte: Pressmare, TariffsTool, CBP — affidabilità alta sul quadro dazi; dato export USA -22% da verificare.

◆ SCADENZARIO DELLA SETTIMANA

Adempimento	A chi si applica	Data
Versamento saldo 2025 e 1° acconto 2026 con maggiorazione 0,80%	Soggetti ISA e forfettari collegati non versati al 20/07	20/08/2026
Iperammortamento – comunicazione di conferma GSE	Imprese con preventiva già trasmessa	Entro 60 gg dall'esito positivo
Nuova Sabatini – domande	Imprese che investono in beni strumentali	Sportello a flusso continuo

◆ A CURA DELLO STUDIO

Tra scadenze fiscali e riassetto di filiera, la pianificazione fa la differenza

La settimana mette in fila due cose che si toccano più di quanto sembri: gli appuntamenti fiscali dell'estate, dalla finestra del 20 agosto alle comunicazioni GSE, e un mercato che si sta ridisegnando, con la gara su TISG e il rallentamento degli ordini sui grandi yacht. Per cantieri,

dealer, armatori e operatori charter la risposta è la stessa: anticipare le decisioni, mappare le esposizioni e cogliere le agevolazioni ancora aperte.

Se sei fornitore o partner di un gruppo in riassetto, o vuoi ottimizzare versamenti e incentivi prima di ferragosto, contattaci per un confronto dedicato.

In brief — this week in English

A quick English digest for international clients.

Two bidders are now competing for The Italian Sea Group: SRI Global and Finvacchi filed a non-binding expression of interest on 4 August, following the 27 July cauzioned offer led by Riccardo Cima with Sanlorenzo and Polo Nautico Viareggio Srl (the acquisition would be carried out through Polo Nautico Carrara, a consortium

vehicle still to be incorporated). Ferretti reported a softer H1 2026 (revenues 585.6 mln, -5.6%; orders -26.9%) and cut its full-year guidance. On tax, unpaid ISA/flat-rate taxpayers can settle by 20 August with a doubled 0.80% surcharge, and the GSE "hyper-depreciation" confirmation window is now open. On trade, the new US 15% all-inclusive cap applies to EU goods, while the EU removes duties on US industrial goods, including boats. To be verified: unaudited TISG figures, commissioners' names and hearing date, the -22% US export figure. Informational only — not professional advice.

Disclaimer: contenuto informativo, non sostituisce la consulenza personalizzata. Fonti alla data di redazione.
