



POLARIS LAB

NEWSLETTER NAUTICA · STUDIO LAB STP · ANNO I, N. 10 · SETTIMANA 18 -
24 AGOSTO 2026

In questo numero

- TISG, la gara entra nel vivo: calendario offerte, data room a 300.000 € e la mappa dei cinque pretendenti
- Sanlorenzo contro Ferretti: due traiettorie opposte a ridosso delle semestrali
- L'onda M&A di filiera: Next Yacht rileva Siman, negli USA Safe Harbor su MarineMax
- Fisco in pausa feriale: promemoria delle scadenze di settembre e appuntamento con Genova
- Iperammortamento 2026 e credito design: cosa monitorare a fine estate
- Propulsione elettrica: il DM MIT 146/2026 e l'adempimento di novembre per cantieri e refit
- Verso i saloni: Cannes e Monaco, Maiora M|30 e le anteprime made in Italy

♦ EDITORIALE

Ferragosto non ferma la partita più importante della nautica italiana

Mentre gran parte del settore rallenta, il dossier TISG detta i tempi di una ristrutturazione che ridisegnerà la geografia dei cantieri tra Toscana e Liguria.

La settimana feriale non è vuota: è la settimana in cui si posa il calendario di una delle operazioni più delicate degli ultimi anni.

Agosto, di norma, è il mese della sospensione. Quest'anno, però, il processo competitivo su The Italian Sea Group scandisce tempi che nessuno può permettersi di ignorare: offerte non vincolanti entro il 15 settembre, vincolanti entro il 15 ottobre, signing atteso intorno al 26 ottobre, salvo autorizzazioni del Tribu-

nale di Firenze. Attorno al perimetro (cantieri di Marina di Carrara e La Spezia, sito di Viareggio, marchi Admiral, Perini Navi, Picchiotti e Tecnomar) si è formata una mappa di cinque pretendenti che intreccia solidità industriale e logiche di consolidamento.

Sul fronte opposto, le semestrali raccontano due Italie della nautica: Ferretti che frena, con zero ordini superyacht nel primo semestre, e Sanlorenzo che arriva alla trimestrale in accelerazione e siede, non a caso, dentro la cordata su TISG. Nel frattempo la filiera si compatta (Next Yacht su Siman, negli USA Safe Harbor su MarineMax) e i saloni di Cannes e Monaco si preparano a misurare, con gli ordini, l'umore reale del mercato.

Per lo Studio è il momento di guardare oltre la cronaca finanziaria: dietro ogni scenario di cessione ci sono continuità di commesse, contratti di leasing in corso, forniture e occupazione. È a quel livello che i nostri clienti chiedono lucidità, non titoli.

Il Barometro del mercato

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

Indicatore	Valore	Trend
Pretendenti sul dossier TISG	5	▲
Cauzione accesso data room TISG	300.000 €	—

Termine offerte non vincolanti TISG	entro 15/09/2026	—	
Ferretti H1 2026 – ordini	-26,9% (zero superyacht)	▼	
Maioresi M\	30 – unità vendute pre-lancio	4	▲
Monaco Yacht Show – flotta annunciata	~120 yacht (43 consegne 2026)	▲	

Fonti: *Il Sole 24 Ore*, *MilanoFinanza*, *Megayacht News*, comunicati Ferretti e Next Yacht Group, Monaco Yacht Show fleet list. Dati alla data di redazione.

♦ FISCO & AGEVOLAZIONI

Sospensione feriale, ma settembre è già pieno: il promemoria delle scadenze

Nessun provvedimento fiscale nautico nuovo nella settimana; il calendario di settembre merita però un ripasso ordinato.

La settimana si chiude senza novità di prassi o normativa fiscale dedicata al settore: è il fisiologico riflusso feriale. Vale però la pena mettere in fila gli appuntamenti di settembre. Il 16 settembre torna l'F24 mensile (IVA di agosto, ritenute, contributi INPS) e la rata successiva delle rateizzazioni da dichiarazione, con i relativi interessi; chi ha versato il 20 agosto con la maggiorazione dello 0,80% imposta ora le rate di settembre. Il 30 settembre è la data della LIPE del secondo trimestre, dell'imposta di bollo sulle fatture elettroniche del secondo trimestre e del modello 730.

Per lo studio: le date vanno riconciliate con il calendario ufficiale dell'Agenzia delle Entrate prima dell'invio delle deleghe. Consigliamo a cantieri e società charter di verificare fin d'ora la coerenza tra LIPE del secondo trimestre e liquidazioni periodiche, per evitare disallineamenti al rientro dalle ferie.

Fonte: scadenziari di settore, da riconciliare con calendario AdE — affidabilità media.

Genova, l'appuntamento in cui il fisco nautico spesso apre

Al Salone (1-6 ottobre) il tavolo "Nautica, fisco e dogane" con Agenzia delle Entrate e Dogane, sede tradizionale di aperture di prassi.

Il Salone Nautico di Genova, in programma dall'1 al 6 ottobre, ospiterà il tavolo "Nautica, fisco e dogane" con Agenzia delle Entrate e Agenzia delle Dogane e Monopoli, oltre alla nuova edizione della guida di settore. È l'occasione in cui, storicamente, maturano chiarimenti su ammissione temporanea, IVA e leasing nautico. Restano intanto operativi nella stagione la circolare ADM 11/2026 sull'ammissione temporanea degli yacht extra-UE (refit oltre i 18 mesi, allegato 71-01 all'ingresso) e il criterio dell'"utilizzo" per l'IVA su leasing e noleggio (Prov. AE 2020 e interpello 159/2025).

Per lo studio: per gli armatori con unità in refit e per gli operatori charter, l'evento di Genova può anticipare orientamenti utili alla pianificazione 2027. Lo Studio seguirà i lavori e ne riferirà.

Fonte: programma Salone Nautico Genova, circolare ADM 11/2026 — affidabilità alta sull'evento.

♦ FINANZA & MERCATO

TISG, la gara prende forma: cinque pretendenti e una data room a 300.000 €

Il processo competitivo, avviato a inizio agosto, fissa il calendario: non vincolanti entro il 15 settembre, vincolanti entro il 15 ottobre, signing atteso intorno al 26 ottobre.

Due strade sul tavolo: asset deal in blocco o a lotti, oppure share deal via aumento di capitale.

Il processo competitivo su The Italian Sea Group, avviato tra il 9 e il 10 agosto e tuttora in corso, ha un calendario definito: offerte non vincolanti entro le 12:00 del 15 settembre 2026 (valide 90 giorni), offerte vincolanti entro il 15 ottobre, signing atteso intorno al 26 ottobre, salvo le autorizzazioni del Tribunale di Firenze. Due le vie percorribili: un asset deal (vendita in blocco o a lotti dei cantieri di Marina



Perini Navi, uno dei marchi TISG nel perimetro della gara (unità "Blush") · © KristinHenderson, CC BY-SA 4.0 / Wikimedia Commons

di Carrara e La Spezia, del sito di Viareggio, dei marchi Admiral, Perini Navi, Picchiotti e Tecnomar, oltre alle partecipazioni Celi Srl e TISG Turkey) oppure uno share deal tramite aumento di capitale. Advisor dell'operazione sono Meti Corporate Finance e KPMG; l'accesso alla data room è subordinato a una cauzione di 300.000 euro, rimborsabile.

La mappa dei pretendenti si articola su cinque posizioni. La cordata promossa da Riccardo Cima insieme a Sanlorenzo e al Polo Nautico di Viareggio (con il veicolo consortile "Polo Nautico di Carrara" ancora da costituire) punta all'intero gruppo. SRI Global (Gallazzi al 52%) con Finvacchi (Vacchi al 48%) ha presentato una manifestazione non vincolante per l'intero complesso. Azimut-Benetti risulta interessata soprattutto al sito di La Spezia; Baglietto, con l'AD Diego Michele Deprati, agli asset produttivi spezzini; Ferretti sta esaminando il dossier. Sul futuro industriale e occupazionale degli stabilimenti si è tenuto il 12 agosto a Firenze un tavolo in Regione Toscana tra Regione, management, enti locali e sindacati (esito da verificare).

Sul solo sito di La Spezia circola inoltre un rumor di trattative per un valore indicato tra 20 e 30 milioni di euro (fonte BeBeez, non riscontrata su fonte primaria): dato da verificare. Sul piano della crisi, il quadro resta quello noto: concordato "in bianco" dall'1 luglio, commissari Abriani, Forgheschi e Olatri, misure protettive di circa quattro mesi, con un patrimonio netto negativo al 30 giugno indicato in via preliminare attorno a 392 milioni, da riscontrare.

Per lo studio: fornitori e subappaltatori del gruppo devono monitorare l'evoluzione tra asset e share deal, che incide sulla continuità delle commesse e sul trattamento dei crediti concorsuali. Restiamo a disposizione per una lettura personalizzata della posizione di ciascun cliente esposto verso la filiera TISG.

Fonte: Il Sole 24 Ore, MilanoFinanza, Megayacht News, Il Resto del Carlino, Teleborsa — affidabilità alta sul processo; media/da verificare sulle posizioni esplorative e sul rumor La Spezia.

Sanlorenzo e Ferretti, due traiettorie opposte

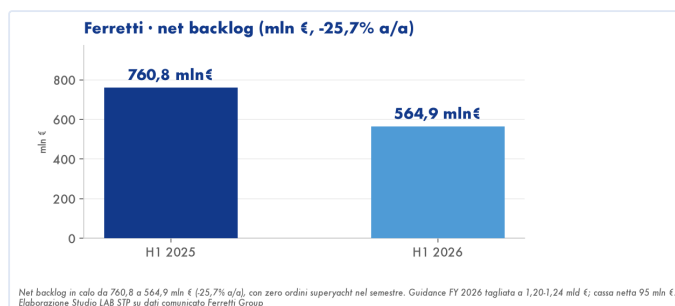
A ridosso delle semestrali, il contrasto tra chi frena e chi accelera si fa netto.

Ferretti ha chiuso il primo semestre 2026 con ricavi a 585,6 milioni (-5,6%) e ordini a 341 milioni (-26,9%), con zero ordini superyacht nel periodo; il net backlog scende a 564,9 milioni (da 760,8), la cassa netta è di 95 milioni e la guidance 2026 è stata tagliata a 1,20-1,24 miliardi. Sul



Yacht Ferretti Custom Line 97', gruppo Ferretti, ormeggiato al porto di Fano · © Nicola Romani, uso libero con citazione dell'autore / Wikimedia Commons

presenza di Sanlorenzo nella cordata su TISG.



Ferretti · net backlog (mln €, -25,7% a/a) | Elaborazione Studio LAB STP su dati comunicato Ferretti Group

Per lo studio: per chi valuta forniture o partnership, la robustezza del backlog è oggi un indicatore di affidabilità più significativo del solo fatturato. Utile leggere i due bilanci in parallelo.

Fonte: comunicati Ferretti e Sanlorenzo — affidabilità alta.

L'onda M&A: Next Yacht su Siman, negli USA Safe Harbor su MarineMax

La filiera si consolida su entrambe le sponde dell'Atlantico.

Sul fronte italiano, Next Yacht Group, tramite Continental Investment, ha acquisito il 23 luglio il cantiere Siman di La Spezia per rafforzarsi nelle costruzioni in metallo. Negli Stati Uniti, Safe Harbor ha rilevato l'11 agosto MarineMax per circa 1,5 miliardi di euro (importo da verificare su fonte primaria), portando in dote i marchi IGY Marinas, Fraser Yachts e Northrop & Johnson. Due operazioni che, pur di scala diversa, segnalano un consolidamento accelerato della filiera, dalle costruzioni ai marina e ai servizi di brokerage.

Per lo studio: il consolidamento ridisegna gli equilibri contrattuali con fornitori e reti di vendita. Per dealer e broker è il momento di rivedere clausole di esclusiva e continuità dei mandati.

Fonte: comunicati Next Yacht Group; stampa di settore (importo Safe Harbor/MarineMax) — affidabilità alta su Siman, da verificare sull'importo USA.

Iperammortamento 2026, la circolare unica non c'è ancora: cosa monitorare

Piattaforma GSE aperta, ampia capienza dei fondi, ma la circolare MIMIT annunciata a inizio agosto non risulta pubblicata al 21 agosto.

La piattaforma GSE è operativa dal 12 giugno; a metà luglio si contavano circa 9.000 domande per circa 3 miliardi sui 9,8 stanziati, con ampia capienza residua. La circolare unica MIMIT, annunciata per inizio agosto, non risulta però ancora pubblicata al 21 agosto: elemento da monitorare. Sul piano operativo restano ferme le regole chiave: chi ha inviato la comunicazione preventiva deve trasmettere la conferma entro 60 giorni dall'esito positivo, a pena di decadenza; la perizia asseverata è obbligatoria anche sotto i 300.000 euro (con costo non agevolabile); per il leasing è sufficiente la firma del contratto, senza acconto del 20%.

Per lo studio: i cantieri con investimenti 4.0 in corso o programmati per fine anno devono presidiare la scadenza dei 60 giorni per la conferma. Lo Studio può verificare tempistiche e requisiti della perizia asseverata caso per caso.

Fonte: Innovation Post, Golden Group — affidabilità alta sulle regole, media sulla circolare attesa.

Credito design, aliquota raddoppiata al 10%: nodo sui termini

Misura rilevante per la progettazione di scafi e interni, con dotazione già esaurita e termini di completamento ancora da fissare.

Il credito per il design e l'ideazione estetica vede l'aliquota raddoppiata al 10%, con tetto di 2 milioni e dotazione di 60 milioni già esaurita (sportello per il solo scorrimento). I termini della comunicazione di completamento sono rinviati a un decreto direttoriale MIMIT non ancora emanato. Sullo sfondo, la Nuova Sabatini rifinanziata a marzo per 650 milioni, a sportello e cumulabile con l'iperammortamento, con il nuovo obbligo di polizza catastofale sui beni agevolati in fase di finalizzazione.

Per lo studio: per gli studi di progettazione e i reparti design dei cantieri, la misura resta appetibile ma va presidiata sui termini di completamento. Restiamo in attesa del decreto direttoriale per aggiornare i clienti interessati.

Fonte: MIMIT, prassi di settore — affidabilità alta sulla misura, da verificare sui termini.

♦ PRODOTTI & INNOVAZIONE

Maiora M|30, quattro vendite prima del debutto

Varata il 13 agosto la prima unità della nuova "M Collection" di Next Yacht Group: segnale di domanda solida nel planante 30 metri made in Italy.

La prima unità del Maiora M|30 è stata varata il 13 agosto: 30,40 metri, tre ponti, suite armatoriale full-beam sul main deck, due MAN V12-2000 per 21 nodi. Quattro unità risultano già vendute prima del debutto, previsto in anteprima mondiale a Cannes. Sempre a Cannes, anteprima mondiale per il Prestige F6.7 del gruppo Beneteau (annuncio del 18 agosto): 20,45 metri, ammiraglia flybridge, Volvo IPS fino a 2x1.000 hp, 170 m² abitabili, navigazione Garmin, monitoraggio remoto SEANAPPS e "Silent Mode" opzionale, con un accento sulla connettività IoT nel segmento produzione.

Per lo studio: la domanda pre-vendita sul planante 30 metri conferma la tenuta di una nicchia strategica per la



Yacht planante di lusso in navigazione, riferimento al segmento del nuovo Maiora M|30.
© Pixabay / Pexels

cantieristica italiana. Un dato utile per chi pianifica investimenti produttivi con incentivi 4.0.

Fonte: comunicati Next Yacht Group e gruppo Beneteau — affidabilità alta.

Verso i saloni: le anteprime da tenere d'occhio

Baglietto, catamarani a motore e foiling elettrico consumer: i temi del pre-stagione.



Yacht Baglietto in navigazione (unità "Sofia 3"): a Monaco le anteprime FAST50 e T60.
© Abxbay, CC BY-SA 4.0 / Wikimedia Commons

Al Monaco Yacht Show, Baglietto porta le anteprime mondiali del primo FAST50 (49,9 metri, quattro motori, 30 nodi) e del primo T60, con nuove linee in alluminio e acciaio (da confermare con comunicato ufficiale). A Cannes debuttano tra gli altri Sunreef Ultima 88 hybrid-ready, Perishing GTX90, Pardo GT65, Technohull Alpha 45 e, a vela, ICE Yachts ICE80 Blue Water e ICE70 Sport, con il trend dei catamarani a motore e hybrid-ready in evidenza. Sul fronte consumer, prosegue la democratizzazione del foiling elettrico: Hydroflyer lancia l'e-foil entry-level "AL" da 9.995 dollari e Foilone presenta la monoposto "Pegasus", con esperienze sul Lago di Como.

Per lo studio: la spinta verso hybrid-ready ed elettrico apre il tema della qualificazione degli installatori (si veda

oltre, DM MIT 146/2026). Chi produce o installa deve iniziare a pianificare.

Fonte: comunicati di prodotto, fleet list saloni — affidabilità alta sugli eventi, media sulle singole schede.

♦ NORMATIVA & REGOLAMENTI

Propulsione elettrica, il DM MIT 146/2026 e l'adempimento di novembre

Percorso di qualificazione obbligatorio per gli installatori: in vigore dall'8 novembre 2026.

Non ci sono atti nuovi in Gazzetta Ufficiale nella settimana. Resta centrale il DM MIT 146/2026 (GU n. 184 del 10 agosto 2026) sui sistemi di propulsione elettrica del diporto: introduce un percorso di qualificazione obbligatorio per gli installatori (personale certificato ISO/IEC 17024, iscrizione CCIAA, sistema qualità approvato, notifica al MIT via PEC, conservazione della documentazione per 10 anni, verifica di conformità per i retrofit) e impone dichiarazione di conformità e manuali aggiornati per le nuove costruzioni. L'entrata in vigore è fissata all'8 novembre 2026. **[Rettifica del 28 agosto 2026: la nota**

"Entrata in vigore del provvedimento" in Gazzetta Ufficiale indica il 25 agosto 2026. L'8 novembre corrisponde alla decorrenza applicativa delle disposizioni indicata dalla stampa specializzata. Si veda la rettifica nel n. 11.] Sullo sfondo, il quadro operativo noto: Legge 70/2026 con decreti attuativi attesi (STED, rinnovo 30 giorni, ricevuta sostitutiva 90 giorni con DCI), EU ETS al 100% dal 2026 e FuelEU (solo unità commerciali oltre 5.000 GT, diporto escluso), UK ETS shipping dall'1 luglio.

Per lo studio: per cantieri e imprese di refit elettrico è l'adempimento da preparare entro novembre. Consigliamo di avviare per tempo la verifica dei requisiti (certificazioni del personale, sistema qualità, notifica PEC). Lo Studio può supportare la mappatura degli obblighi.

Fonte: DM MIT 146/2026, GU n. 184 del 10/08/2026 — affidabilità alta (verificare l'articolato integrale su GU).

♦ SGUARDO INTERNAZIONALE

Cannes e Monaco aprono la stagione dei saloni

Cannes dall'8 al 13 settembre, Monaco dal 23 al 26: il primo test di mercato del semestre.

Il Cannes Yachting Festival, alla 49^a edizione, annuncia oltre 680 espositori, più di 700 barche e circa 150 anteprime mondiali, con la novità del "Power Cat Village" dedicato ai catamarani a motore. Il Monaco Yacht Show (23-26 settembre) presenta una prima fleet list di circa 120 yacht, di cui 43 consegne 2026: tra

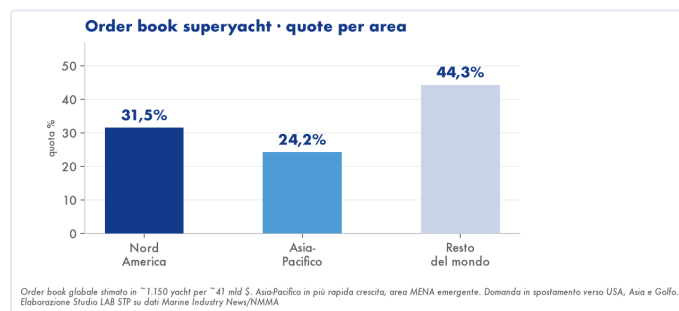


Superyacht schierati nella baia di Monaco durante il Monaco Yacht Show · © Brunobuisson, CC BY-SA 4.0 / Wikimedia Commons

le ammiraglie il Nixie 102 metri di Lürssen, il Pangea 80 metri di Damen e il Silver Fox 73,4 metri di Sanlorenzo, con una forte presenza italiana nel segmento 40-60 metri (Benetti B.Now 50M, Riva 54 Metri, Baglietto Fast50/T60, Tankoa, Arcadia A96/A80).

Sul fronte commerciale, resta attivo il tetto dazi USA-UE "all-inclusive" al 15% dall'1 luglio, con il canale rimborsi CBP (CAPE via ACE) aperto per chi ha pagato l'aliquota IEEPA alta tra aprile 2025 e il 24 febbraio 2026 (rimborso in 60-90 giorni) e la clausola di sospensione delle pre-

ferenze su acciaio e alluminio dal 31 dicembre 2026. Una fonte di settore parla di aliquota effettiva scesa al 10% su alcune barche UE, dato da verificare perché in tensione col tetto del 15%. Sul piano della domanda, l'order book globale è stimato in circa 1.150 yacht per circa 41 miliardi di dollari, con Nord America al 31,5%, Asia-Pacifico al 24,2% (in più rapida crescita) e area MENA emergente (le marine saudite verso oltre 50 superyacht entro fine 2026).



Order book superyacht · quote per area | Elaborazione Studio LAB STP su dati Marine Industry News/NMMA

Per lo studio: per gli operatori charter e i broker con clientela internazionale, il canale rimborsi CBP e lo spostamento della domanda verso USA, Asia e Golfo sono elementi da considerare nelle scelte di posizionamento della flotta. Restiamo a disposizione per una valutazione mirata.

◆ SCADENZARIO DELLA SETTIMANA

Adempimento	A chi si applica	Data
Nessun adempimento nautico specifico nella settimana feriale	—	18-24/08/2026
F24 mensile (IVA agosto, ritenute, INPS) e rate rateizzazioni	Cantieri, società charter, sostituti d'imposta	16/09/2026
LIPE 2° trimestre, bollo fatture elettroniche 2° trim., 730	Soggetti IVA e contribuenti	30/09/2026
Conferma iperammortamento (entro 60 gg da esito positivo)	Imprese con investimenti 4.0	variabile

◆ A CURA DELLO STUDIO

Il dossier TISG chiede lettura, non allarme

Nelle prossime settimane il calendario TISG produrrà titoli e scenari a ritmo serrato. Il nostro compito, per i clienti esposti verso la filiera (fornitori, subappaltatori, dealer, operatori dei marina), è tradurre la cronaca in conseguenze concrete: continuità delle commesse, trattamento dei crediti, tenuta dei contratti. È un lavoro che si fa sulle singole posizioni, non sui comunicati.

Se la sua azienda ha rapporti con TISG o con la filiera coinvolta, la invitiamo a un confronto dedicato con lo Studio prima delle scadenze di settembre.

Contatti — Studio LAB STP • Dott. Stefano Faver •

✉ stefanofaver@labstp.com

In brief — this week in English

A quick English digest for international clients.

The TISG competitive process is now scheduled: non-binding bids by 15 September, binding bids by 15 October, signing expected around 26 October, via either an asset deal (yards, brands, stakes) or a share deal (capital increase); data room access requires a refundable €300k deposit. Five suitors are in play, led by the Sanlorenzo / Polo Nautico di Viareggio group, plus SRI Global-Finvacchi, Azimut-Benetti, Baglietto and Ferretti. A wider M&A wave continues (Next Yacht-Siman in Italy, Safe Harbor-MarineMax in the US, figure to be confirmed). Cannes (8-13 Sept) and Monaco (23-26 Sept) open the show season with strong Italian previews. The new MIT decree 146/2026 on electric propulsion has been in force since 25 August 2026 (corrected on 28 August; 8 November is the reported date from which the obligations apply). Italian tax deadlines cluster in September (16th and 30th). Informational only — not professional advice.

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