



NOTE ESPLICATIVE AI
Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma
AL 31 DICEMBRE 2025



Indice

1. PREMESSA	3
1.1. Storia del Gruppo	3
1.2. Presentazione dei Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma al 31 dicembre 2025	4
1.3. Contenuto dei Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma al 31 dicembre 2025	4
1.4. Commento alle logiche utilizzate per la redazione dei Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma al 31 dicembre 2025.....	6
1.5. Descrizione delle Operazioni	7
1.6. Principi contabili di riferimento e criteri generali di redazione	9
2. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI, FINANZIARI DEL GRUPPO INTEGRATO PER IL PERIODO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025	9
2.1. Conto Economico Riclassificato Consolidato Pro-Forma.....	10
2.2. Stato Patrimoniale Riclassificato (Fonti e Impieghi) Consolidato Pro-Forma.....	12
2.3. Indebitamento Finanziario Netto Consolidato Pro-Forma	14
3. COMPOSIZIONE DEI PROSPETTI CONTABILI ANNUALI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA E DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO-FORMA	14

1. PREMESSA

1.1. Storia del Gruppo

RT&L S.p.A. (“RT&L” o la “Società”) è attiva nel settore dei servizi logistici internazionali, specializzata nel *freight forwarding* (i.e., servizio di trasporto merci) via mare, aereo e terra, con un modello *asset light*, ovvero senza impiego di asset proprietari, a garanzia della flessibilità operativa. L’attività della Società si può suddividere in due principali linee di business:

- *General Cargo*: riguarda il servizio di trasporto di merci in container che può avvenire, a livello mondiale, via mare o a mezzo aerei di linea (passeggeri e cargo) e, a livello europeo, a mezzo camion o treno, per clienti appartenenti ad ogni tipo di settore industriale, tra cui tessile, automotive, chimica, food, meccanica, moda o arredamento. La Società si può occupare del processo completo (o di parte di esso), dal ritiro alla containerizzazione e dallo svuotamento dei container alla consegna finale delle merci;
- *Project Cargo*: riguarda la gestione di spedizioni e noleggi complessi e su larga scala per grandi progetti industriali a livello globale. La Società agisce come spedizioniere specializzato su carichi *oversize* e *super-heavy-lift*, fornendo soluzioni *end-to-end* e gestendo il noleggio di mezzi speciali anche in contesti off-shore e ad alta complessità. Le attività afferenti a tale linea di business possono dividersi in ulteriori due categorie: (i) *cargo*, riferita al trasporto *door-to door* di merce del settore impiantistico (e.g., consegna di pale eoliche, turbine, generatori etc. per impianti industriali), per cui RT&L si occupa della gestione del noleggio di navi o chiatte speciali e, (ii) *chartering*, riferita alla gestione da parte della Società del servizio di noleggio a tempo di mezzi natanti per progetti *off-shore* (e.g., impianti industriali *oil & gas* o eolici off shore) utilizzati per grandi sollevamenti, montaggi, trasporto e accoglienza del personale di cantiere. I clienti di riferimento di tale linea sono principalmente EPC contractors, società operanti nel mondo *oil & gas e/o energy & renewables*, imprese minerarie e enti pubblici.

La Società, inoltre, dal 10 settembre 2025 detiene il 100% di P&A Spedizioni S.r.l. (di seguito “P&A”), realtà storica nell’ambito dei servizi doganali all’interno del porto di Genova e dell’interporto di Rivalta Scrivia. L’attività di P&A si può inquadrare in un’unica linea di business denominata:

- *Custom Brokerage*: riguarda l’attività di assistenza e controllo nelle operazioni di sdoganamento merci in ingresso e in uscita. A seguito dell’operazione di conferimento della partecipazione di P&A in RT&L si è costituito il Gruppo RT&L (anche solo il “Gruppo”) prevedendo il consolidamento integrale di RT&L e P&A.

Il Gruppo RT&L ha ora avviato un’operazione di acquisizione (l’“**Acquisizione**”), della società Lands S.r.l. (“LandS” o la “Target”), holding di un gruppo di sei società attivo nell’ambito dei servizi doganali e delle spedizioni (il “**Gruppo Target**”), che si configura quale operazione di *reverse take-over* ai sensi e per gli effetti dell’art. 14 del Regolamento EGM, rendendo necessaria l’elaborazione dei Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma al 31 dicembre 2025, al fine di fornire agli investitori informazioni circa la dimensione che, grazie a questa operazione, il Gruppo Integrato (costituito dal Gruppo RT&L e dal Gruppo Target) raggiungerà.

La Target controlla un gruppo di società specializzate nel ramo dei servizi ausiliari dei traffici marittimi, ed in particolare operazioni doganali, attività di transitorio portuale, spedizioni, agenzia e mediazione marittima. Più in particolare, le aree di business - integrate tra di loro ed operate con unica matrice gestionale, amministrativa, contabile ed ICT – sono le seguenti:

- a) *customs brokerage* (servizi doganali)
- b) *forwarding agency* (servizi di spedizione)
- c) *ship agency* (agenzia marittima raccomandataria)
- d) *ship brokerage* (mediazione marittima)

Dal punto di vista economico, l'operazione mira a incrementare i ricavi dell'Emittente attraverso l'ampliamento della base clienti e l'espansione anche su aree portuali attualmente non coperte dall'attività del Gruppo, quali il Porto di Savona, il Porto di La Spezia ed il Porto di Livorno.

1.2. Presentazione dei Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma al 31 dicembre 2025

Ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma, composti dallo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2025, dal conto economico consolidato pro-forma al 31 dicembre 2025 e dalle relative note, si è reso necessario apportare degli aggiustamenti pro-forma.

Gli aggiustamenti pro-forma sono relativi a:

- eventi non inerenti e precedenti alla stipula del Contratto di compravendita (il “Contratto”). In particolare, sono stati apportati aggiustamenti pro-forma relativi all'acquisizione totalitaria della società P&A Spedizioni S.r.l., perfezionatasi il 10 settembre 2025. Il bilancio consolidato del Gruppo RT&L al 31 dicembre 2025, infatti, riflette i risultati economici della stessa esclusivamente per il periodo successivo alla data di efficacia del trasferimento del controllo. Di conseguenza, al fine di esprimere una rappresentazione economica come se il Gruppo RT&L, costituito da RT&L S.p.A. e P&A Spedizioni S.r.l., fosse stato operativo per l'intera annualità, gli aggiustamenti pro-forma prevedono la retrodatazione degli effetti economici al 1° gennaio 2025 (nel seguito l’**“Operazione I”**).
- eventi inerenti e contestuali alla stipula del Contratto. In particolare, considerato che LandS non è tenuta alla redazione del bilancio consolidato ai sensi della normativa vigente e, conseguentemente, non dispone di un bilancio consolidato storico, le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie del Gruppo Target sono state predisposte mediante la redazione di un apposito bilancio consolidato pro forma del Gruppo Target. Ai fini della predisposizione di tale informativa, il perimetro di consolidamento è stato individuato includendo LandS e le sei società dalla stessa controllate. I relativi bilanci d'esercizio sono stati previamente omogeneizzati nei principi e criteri di valutazione adottati e successivamente consolidati mediante il metodo del consolidamento integrale, con eliminazione dei rapporti patrimoniali ed economici infragruppo (di seguito, l’**“Operazione II”**).
- eventi inerenti alla stipula del Contratto, ai sensi del quale RT&L S.p.A. si è impegnata ad acquistare l'intero capitale sociale del Gruppo Target in un'unica soluzione (nel seguito l’**“Operazione III”**). Gli aggiustamenti pro-forma prevedono la retrodatazione degli effetti economici al 1° gennaio 2025 e di quelli patrimoniali al 31 dicembre 2025.

1.3. Contenuto dei Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma al 31 dicembre 2025

I Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma sono stati predisposti partendo dai seguenti dati:

- Gruppo RT&L - il bilancio consolidato per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dall'Assemblea dei soci in data 10 aprile 2026 e sottoposto a revisione legale da parte della Società di Revisione, a tale data in carica, che ha emesso la propria relazione in data 25 marzo 2026 esprimendo un giudizio senza rilievi.

- P&A Spedizioni S.r.l. - il bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Socio unico in data 8 aprile 2026 e sottoposto a revisione legale da parte del revisore legale, a tale data in carica, che ha emesso la propria relazione in data 19 marzo 2026 esprimendo un giudizio senza rilievi.
- LandSS.r.l. (anche solo "LandS" o "Target") - il bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dall'Assemblea dei soci in data 29 aprile 2026. Tale bilancio è stato sottoposto a revisione legale da parte del revisore legale della società, a tale data in carica, che ha emesso la propria relazione in data 20 aprile 2026, esprimendo un giudizio senza rilievi. Inoltre, lo stesso bilancio è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da parte di altro revisore contabile, per le finalità oggetto del presente documento, che ha emesso la propria relazione in data 30 giugno 2026, esprimendo un giudizio senza rilievi.
- Sattemar S.r.l. (anche solo "Sattemar") - il bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Socio unico in data 29 aprile 2026. Tale bilancio è stato sottoposto a revisione legale da parte del revisore legale della società, che ha emesso la propria relazione in data 20 aprile 2026, esprimendo un giudizio senza rilievi. Inoltre, lo stesso bilancio è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da parte di altro revisore contabile, per le finalità oggetto del presente documento, che ha emesso la propria relazione in data 30 giugno 2026, esprimendo un giudizio senza rilievi.
- Spedizionieri Internazionali Marittimi S.r.l. (anche solo "Spedimar") - il bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Socio unico in data 29 aprile 2026. Tale bilancio è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da revisore contabile, per le finalità oggetto del presente documento, che ha emesso la propria relazione in data 30 giugno 2026, esprimendo un giudizio senza rilievi.
- Cismar S.r.l. (anche solo "Cismar") - il bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dall'Assemblea dei soci in data 29 aprile 2026. Tale bilancio è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da revisore contabile, per le finalità oggetto del presente documento, che ha emesso la propria relazione in data 30 giugno 2026, esprimendo un giudizio senza rilievi.
- Navalia S.r.l. (anche solo "Navalia") - il bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Socio unico in data 29 aprile 2026. Tale bilancio è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da revisore contabile, per le finalità oggetto del presente documento, che ha emesso la propria relazione in data 30 giugno 2026, esprimendo un giudizio senza rilievi.
- STM Servizi Trasporto Marittimo S.r.l. (anche solo "Servizi Trasporto Marittimo" o "STM") - il bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Socio unico in data 29 aprile 2026. Tale bilancio è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da revisore contabile, per le finalità oggetto del presente documento, che ha emesso la propria relazione in data 30 giugno 2026, esprimendo un giudizio senza rilievi.
- Blue Shipping Yachting Logistics S.r.l. (anche solo "Blue SYL") - il bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Socio unico in data 29 aprile 2026. Tale bilancio è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da revisore contabile, per le finalità oggetto del presente documento, che ha emesso la propria relazione in data 30 giugno 2026, esprimendo un giudizio senza rilievi.

1.4. Commento alle logiche utilizzate per la redazione dei Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma al 31 dicembre 2025

Nelle note sono riportate alcune informazioni finanziarie selezionate del Gruppo Integrato volte a riflettere contabilmente, principalmente, gli effetti dell'operazione di *reverse take-over* da realizzarsi attraverso l'acquisto dell'intero capitale sociale della Target, alle condizioni previste nel Contratto, per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025.

I Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma sono stati preparati secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob DEM/1052803 del 5 luglio 2001, apportando ai dati storici appropriati aggiustamenti necessari a riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'acquisizione del capitale sociale di LandS S.r.l., sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Integrato, come se le stesse fossero avvenute al 31 dicembre 2025, con riferimento ai soli effetti patrimoniali, e al 1° gennaio 2025 per quanto riguarda gli effetti economici.

Si segnala che le informazioni contenute nei Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti correlati alle operazioni. In particolare, poiché i dati consolidati pro-forma sono predisposti per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma.

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora le operazioni fossero state realmente realizzate alla data presa a riferimento per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma, anziché alla data effettiva, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma;
- i Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili dalle operazioni, senza tenere conto di altri effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche degli amministratori ed a decisioni operative conseguenti alle operazioni stesse;
- in considerazione delle diverse finalità dei Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma rispetto a quelli storici e tenuto conto delle diverse metodologie di calcolo degli aggiustamenti pro-forma apportate ai dati storici, lo stato patrimoniale e il conto economico pro-forma consolidati devono essere esaminati ed interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli elementi patrimoniali e quelli di conto economico;
- i Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma di seguito riportati non intendono in alcun modo rappresentare una previsione relativamente all'andamento futuro della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Integrato e non devono, pertanto, essere utilizzate in tal senso;

Si segnala, infine, che i criteri di valutazione adottati per la predisposizione degli aggiustamenti pro-forma e per la redazione dei Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma sono omogenei rispetto a quelli applicati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 del Gruppo RT&L, a cui si rimanda.

1.5. Descrizione delle Operazioni

I Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma, riflettono le operazioni di seguito descritte.

Operazione I – Acquisizione del 100% del capitale sociale di P&A Spedizioni S.r.l. da parte di RT&L S.p.A.

In data 10 settembre 2025 l’Emittente ha sottoscritto con i soci di P&A Spedizioni S.r.l. (i.e., Graziano Astaldi, Rony MC Holding e Laura Verri – anche “Soci P&A”) un accordo per il conferimento della partecipazione di P&A Spedizioni S.r.l. a RT&L S.p.A. (“**Accordo di conferimento**”). L’accordo ha previsto che il conferimento venisse effettuato a fronte della sottoscrizione da parte dei Soci P&A di un aumento di capitale deliberato dall’Assemblea di RT&L S.p.A. e ad essi riservato. Le parti hanno concordato che il valore complessivo di P&A Spedizioni S.r.l. fosse pari a Euro 7,5 milioni, a cui è stata sommata la posizione finanziaria netta della società acquisita alla data dell’aumento di capitale riservato ai soci di P&A Spedizioni S.r.l..

Il valore di Euro 7,5 milioni è stato determinato attraverso perizia redatta da un perito indipendente, datata 8 settembre 2025. In data 10 settembre 2025, inoltre, lo stesso perito ha determinato che la posizione finanziaria netta di P&A Spedizioni S.r.l. fosse pari a circa Euro 500 mila (*cash positive*). Il valore complessivo della società acquisita, quindi, è risultato pari a Euro 8 milioni.

Operazione II – Predisposizione del consolidato del Gruppo Target

Poiché il Gruppo Target non supera le soglie dimensionali previste dall’art. 27 del D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127 e, pertanto, non è soggetto all’obbligo di redazione del bilancio consolidato, al fine di fornire una rappresentazione unitaria della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del complesso aziendale oggetto di acquisizione, è stato predisposto un consolidato del Gruppo Target. Il perimetro di consolidamento comprende LandS e le sei società dalla stessa controllate, ossia Sattermar, Spedimar, Cismar, Navalia, STM e Blue SYL.

Ai fini della predisposizione del consolidato, i bilanci d’esercizio delle singole società sono stati preventivamente omogeneizzati, ove necessario, nei criteri di valutazione e di classificazione, e successivamente consolidati mediante il metodo del consolidamento integrale, con eliminazione dei rapporti patrimoniali ed economici intercorrenti tra le società del Gruppo Target.

Per garantire la massima trasparenza informativa e consentire un’agevole riconciliazione con i bilanci d’esercizio depositati dalle singole società, nei prospetti riportati nei paragrafi che seguono, i dati contabili delle singole entità sono esposti separatamente, mentre gli aggiustamenti e le scritture di consolidamento effettuati ai fini della determinazione dei saldi consolidati sono evidenziate in un’apposita colonna dedicata. I principali criteri adottati per la predisposizione del consolidato e i relativi aggiustamenti sono descritti nei paragrafi successivi.

Operazione III – Contratto di compravendita per l’acquisto dell’intero capitale sociale di LandS a fronte della corresponsione del prezzo stabilito come meglio dettagliato di seguito.

Descrizione di Lands e delle motivazioni dell’Operazione III

La Target opera in qualità di holding al vertice di un network di società specializzate nell’ambito dei servizi ausiliari ai traffici marittimi, presidiando comparti sinergici quali le operazioni doganali, l’attività di transitorio portuale, le spedizioni internazionali, nonché l’agenzia e la mediazione marittima. Sotto il profilo strategico, l’acquisizione da parte di RT&L S.p.A. consentirebbe al Gruppo RT&L di potenziare significativamente la linea di business dedicata al *customs brokerage*, estendendo la propria offerta commerciale in nuovi *hub* portuali non ancora coperti dal network logistico interno e, al contempo, consolidando il proprio posizionamento competitivo e le quote di mercato negli scali in cui il Gruppo già vanta una presenza consolidata.

Contratto di compravendita e determinazione del prezzo

Il contratto di compravendita prevede che RT&L acquisti dai Soci di LandS, in un'unica soluzione al *closing*, l'intero capitale sociale (pari al 100%) della Target, a fronte della corresponsione del prezzo dovuto secondo il Contratto.

Il prezzo complessivo per l'acquisto del 100% delle Quote di LandS risulterà dall'applicazione della formula contrattuale basata su un valore complessivo fisso pari a Euro 7 milioni, al quale, alla Data di Esecuzione, dovrà essere sottratta la PFN Stimata del Gruppo Target (il "**Prezzo Provvisorio**"). Il corrispettivo sarà corrisposto ai Venditori in maniera proporzionale alle rispettive quote cedute.

Il Prezzo Provvisorio corrisposto alla Data di Esecuzione potrà subire rettifiche in aumento o in diminuzione sulla base della determinazione della PFN effettiva alla Data di Esecuzione dell'operazione ("**PFN Effettiva**"), calcolata secondo uno schema convenuto tra le Parti e soggetta ad una verifica di conformità secondo una procedura condivisa. Resta inteso che, qualora lo scostamento in valore assoluto tra la PFN Effettiva e la PFN Stimata sia pari o inferiore alla soglia di tolleranza di Euro 150.000 (corrispondente al 5% della PFN Stimata), il Prezzo definitivo coinciderà con il Prezzo Provvisorio, senza dar luogo ad alcuna rettifica; qualora invece tale scostamento risulti superiore a Euro 150.000, la procedura di aggiustamento del Prezzo si applicherà esclusivamente sulla quota parte eccedente tale soglia. In tal caso, la relativa differenza sarà versata dall'Acquirente ai Soci LandS, ovvero rimborsata da questi ultimi all'Acquirente, entro i 10 (dieci) Giorni Lavorativi successivi alla determinazione definitiva dell'importo.

Il perfezionamento dell'Acquisizione è subordinato al fatto che alla Data di Esecuzione l'Assemblea dei soci di RT&L abbia approvato l'Acquisizione, anche ai sensi e per gli effetti di cui all'Art. 14 Regolamento Emittenti *Euronext Growth Milan* (la "**Condizione Sospensiva**"), pertanto, sussiste il rischio che la Condizione Sospensiva non si verifichi e, di conseguenza, che l'esecuzione non abbia luogo.

Modalità di acquisizione del capitale sociale di LandS

Si specifica che il prezzo è stato determinato come di seguito riportato:

1. Valore complessivo fisso: Euro 7 milioni concordato tra le Parti
2. Posizione Finanziaria Netta Stimata = Euro 3 milioni (*cash positive*)

Più precisamente, non essendo ancora disponibile il valore della PFN Effettiva alla Data di Esecuzione, i Prospetti Consolidati Pro-Forma al 31 dicembre 2025 sono stati elaborati sulla base dei dati economico-patrimoniali storici e delle aggregazioni disponibili alla medesima data di chiusura d'esercizio, assumendo un valore predeterminato come PFN di riferimento.

Il contratto di finanziamento

RT&L S.p.A. reperirà il fabbisogno finanziario per l'acquisto della Partecipazione LandS mediante l'ottenimento di un finanziamento dedicato (nel seguito anche "**Acquisition Financing**") per complessivi Euro 10 milioni. L'*Acquisition Financing* sarà, quindi, destinato all'acquisto della partecipazione nel capitale sociale di LandS, nonché al pagamento degli oneri accessori connessi allo stesso acquisto.

In data 27 maggio 2026, l'Emittente ha ottenuto da Anthilia Capital Partners S.p.A. una delibera favorevole a servizio dell'*Acquisition Financing*. Le assunzioni relative agli effetti pro-forma in merito alla sottoscrizione del finanziamento sono pertanto le seguenti:

- tasso base applicato: Euribor 6M + margine pari al 6,25%;
- *fee* considerate: *up-front fee* pari al 3% sull'importo del finanziamento equivalente ad Euro 300 mila;
- rimborso del finanziamento previsto in rate semestrali a partire dal 1° gennaio 2028 e scadenza a 6,5 anni dalla data di esecuzione del finanziamento stesso.

1.6. Principi contabili di riferimento e criteri generali di redazione

Ai fini della predisposizione dei Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma al 31 dicembre 2025 sono stati adottati i medesimi principi contabili utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo RT&L alla medesima data.

I Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma sono stati predisposti assumendo:

- l'avveramento della Condizione Sospensiva inclusa nel Contratto di compravendita e, di conseguenza, l'efficacia del medesimo;
- un prezzo determinato corrispondente al prezzo che verrà erogato alla Data di Esecuzione, che potrà essere soggetto ad alcuni meccanismi di aggiustamento successivamente alla Data di Esecuzione;
- la sottoscrizione dell'*Acquisition Financing* ed il sostenimento dei relativi oneri finanziari e accessori.

I Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma sono altresì basati sulle seguenti assunzioni:

- la differenza da consolidamento derivante dall'acquisizione totalitaria del capitale sociale della Target è stata iscritta come "Avviamento", e pertanto inclusa all'interno della voce "Immobilizzazioni immateriali", senza procedere ad allocare tale plusvalore alle attività del Gruppo Integrato. Ciò si è reso necessario in quanto l'Avviamento contabile dovrà essere basato su dati che, alla data di predisposizione del presente documento, risultano non ancora definitivi. In particolare, non sono disponibili né il valore definitivo della partecipazione in LandS, stante la presenza, all'interno della determinazione del Prezzo, di meccanismi di aggiustamento dello stesso successivi alla Data di Esecuzione, né il valore definitivo del patrimonio netto del Gruppo Target alla medesima data. Conseguentemente, ai fini della simulazione pro-forma, sono stati assunti i dati riferiti al 31 dicembre 2025. Sussiste dunque il rischio che i risultati consuntivi della Target alla Data di Esecuzione si discostino, anche significativamente, dalle corrispondenti grandezze utilizzate ai fini della predisposizione dei Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma. L'ammortamento dell'Avviamento è stato riflesso per l'intera annualità stimando una vita utile di 10 anni;
- gli effetti fiscali degli aggiustamenti pro-forma sono stati determinati sulla base delle aliquote IRES e IRAP in vigore al 31 dicembre 2025.

2. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI, FINANZIARI DEL GRUPPO INTEGRATO PER IL PERIODO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025

Le tabelle che seguono riportano i principali dati economici, patrimoniali e finanziari riclassificati del Gruppo Integrato ai sensi dell'operazione di *reverse take-over* per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025. Si precisa che tutte le informazioni finanziarie riportate sono espresse in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

2.1. Conto Economico Riclassificato Consolidato Pro-Forma

Conto Economico Riclassificato		
€'000	Consolidato Pro-forma 31 dicembre 2025	% su Vdp
Ricavi delle vendite	26.503	99,1%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	0,0%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	0,0%
Altri ricavi e proventi	247	0,9%
Valore della produzione	26.750	100,0%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(124)	-0,5%
Costi per servizi	(17.155)	-64,1%
Costi per godimento beni di terzi	(282)	-1,1%
Costi del personale	(5.111)	-19,1%
Oneri diversi di gestione	(306)	-1,1%
EBITDA (i)	3.771	14,1%
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	14,1%	
Ammortamenti e svalutazioni	(1.618)	-6%
Accantonamenti	-	0,0%
EBIT (ii)	2.153	8,1%
<i>EBIT Margin (sul VdP)</i>	8,1%	
Proventi e (Oneri) finanziari	(760)	-2,8%
EBT (iii)	1.394	5,2%
<i>EBT Margin (sul VdP)</i>	5,2%	
Imposte sul reddito	(985)	-3,7%
Risultato d'esercizio	408	1,5%
Risultato d'esercizio di gruppo	388	1,4%
Risultato d'esercizio di terzi	20	0,1%

Il Gruppo definisce:

- *L'EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili Nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo Integrato. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo Integrato potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabile.*
- *L'EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili Nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo Integrato. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo Integrato potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.*
- *L'EBT indica il risultato prima delle imposte sul reddito. L'EBT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili Nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo Integrato. Poiché la composizione dell'EBT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo Integrato potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabile.*

2.2. Stato Patrimoniale Riclassificato (Fonti e Impieghi) Consolidato Pro-Forma

€'000	Consolidato Pro-forma 31 dicembre 2025
Immobilizzazioni immateriali	13.593
Immobilizzazioni materiali	678
Immobilizzazioni finanziarie	1.081
Attivo fisso netto (i)	15.352
Rimanenze	-
Crediti commerciali	9.494
Debiti commerciali	(5.180)
Capitale circolante commerciale	4.314
Altre attività correnti	588
Altre passività correnti	(2.272)
Crediti e debiti tributari	(573)
Ratei e risconti netti	27
Capitale circolante netto (ii)	2.084
Fondi rischi e oneri	-
TFR	(1.787)
Capitale investito netto (Impieghi) (iii)	15.648
Indebitamento finanziario	10.195
<i>di cui debito finanziario corrente</i>	301
<i>di cui parte corrente del debito finanziario non corrente</i>	-
<i>di cui debito finanziario non corrente</i>	9.894
Totale indebitamento	10.195
Altre attività finanziarie correnti	(285)
Disponibilità liquide	(8.318)
Indebitamento finanziario netto (iv)	1.592
Capitale sociale	1.175
Riserve	12.527
Risultato d'esercizio di gruppo	295
Patrimonio netto (Mezzi propri)	13.998
Riserve di terzi	38
Risultato d'esercizio di terzi	20
Patrimonio netto (Terzi)	58
Totale fonti	15.648

Il Gruppo definisce:

- *L'Attivo Fisso Netto è dato dalla sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie.*
- *Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, delle altre attività correnti, delle altre passività correnti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo Integrato potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.*
- *Il Capitale Investito Netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, Attivo Fisso Netto e passività non correnti (i.e., fondo rischi e oneri e TFR). Il Capitale Investito Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo Integrato potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.*
- *L'Indebitamento Finanziario Netto è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle passività finanziarie correnti e non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138) pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).*

2.3. Indebitamento Finanziario Netto Consolidato Pro-Forma

<i>Indebitamento finanziario</i>	Consolidato Pro-forma 31 dicembre 2025
€'000	
A. Disponibilità liquide	8.318
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	133
C. Altre attività correnti	153
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	8.603
E. Debito finanziario corrente	301
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	-
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	301
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	(8.302)
I. Debito finanziario non corrente	9.885
J. Strumenti di debito	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	9
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	9.894
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	1.592

3. COMPOSIZIONE DEI PROSPETTI CONTABILI ANNUALI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA E DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO-FORMA

Nelle tabelle seguenti vengono presentati il dettaglio del conto economico consolidato pro-forma e dello stato patrimoniale consolidato pro-forma, al fine di fornire una visione completa e congiunta degli effetti del complesso di operazioni societarie sopra descritte.

Di seguito si riporta il dettaglio del conto economico consolidato pro-forma al 31 dicembre 2025.

Conto economico riclassificato	Colonna A	Colonna B	Colonna C	Colonna D	Colonna E	Colonna F	Colonna G	Colonna H	Colonna I	Colonna L	Colonna M	Colonna N	Colonna O	
€'000	Gruppo RT&L	P&A (8 mesi)	Lands	Sattemar	Spedimar	Cismar	Navalia	STM	Blue SYL	Financing	Acquisto partecipazione	Scritture di consolidamento	Consolidato Proforma FY25	% su Vdp
Ricavi delle vendite	5.255	5.325	510	6.496	3.742	1.052	1.995	1.498	2.060	-	-	(1.431)	26.503	99,1%
Δ delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Altri ricavi e proventi	26	23	0	90	3	0	7	96	3	-	-	-	247	0,9%
Valore della produzione	5.280	5.348	510	6.587	3.745	1.052	2.001	1.594	2.063	-	-	(1.431)	26.750	100,0%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della Δ rimanenze	(17)	(19)	(6)	(47)	(10)	(3)	(8)	(6)	(8)	-	-	-	(124)	-0,5%
Costi per servizi	(3.756)	(2.584)	(81)	(4.491)	(2.832)	(830)	(1.329)	(944)	(1.739)	-	-	1.431	(17.155)	-64,1%
Costi per godimento beni di terzi	(29)	(42)	(2)	(93)	(37)	(12)	(35)	(11)	(21)	-	-	-	(282)	-1,1%
Costi del personale	(541)	(861)	(88)	(1.677)	(696)	(140)	(477)	(448)	(184)	-	-	-	(5.111)	-19,1%
Oneri diversi di gestione	(72)	(14)	(4)	(40)	(13)	(2)	(11)	(136)	(14)	-	-	-	(306)	-1,1%
EBITDA (i)	865	1.828	330	239	156	66	141	49	97	-	-	-	3.771	14,1%
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	16,4%	34,2%	64,6%	3,6%	4,2%	6,2%	7,1%	3,1%	4,7%	n/a	n/a	n/a	14,1%	
Ammortamenti e svalutazioni	(334)	(584)	(38)	(65)	(27)	(2)	(28)	(16)	(4)	-	-	(520)	(1.618)	-6,0%
Accantonamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
EBIT (ii)	531	1.244	292	174	129	63	114	33	93	-	-	(520)	2.153	8,1%
<i>EBIT Margin (sul VdP)</i>	10,1%	23,3%	57,2%	2,6%	3,4%	6,0%	5,7%	2,1%	4,5%	n/a	n/a	36,4%	8,1%	
Proventi e (Oneri) finanziari	(21)	13	26	(8)	(1)	0	(1)	1	0	(869)	-	99	(760)	-2,8%
EBT (iii)	510	1.257	318	166	128	63	113	34	94	(869)	-	(421)	1.394	5,2%
<i>EBT Margin (sul VdP)</i>	9,7%	23,5%	62,3%	2,5%	3,4%	6,0%	5,7%	2,2%	4,5%	n/a	n/a	29,4%	5,2%	
Imposte sul reddito	(215)	(533)	(168)	(65)	(53)	(18)	(79)	(22)	(23)	191	-	-	(985)	-3,7%
Risultato d'esercizio	295	724	150	101	75	46	34	12	71	(678)	-	(421)	408	1,5%
Risultato d'esercizio di gruppo	295	724	150	101	75	25	34	12	71	(678)	-	(421)	388	1,4%
Risultato d'esercizio di terzi	-	-	-	-	-	20	-	-	-	-	-	-	20	0,1%

Di seguito si riporta il dettaglio dello stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2025.

Stato Patrimoniale riclassificato	Colonna A	Colonna B	Colonna C	Colonna D	Colonna E	Colonna F	Colonna G	Colonna H	Colonna I	Colonna L	Colonna M	Colonna N	Colonna O
€'000	Gruppo RT&L	P&A (8 mesi)	Lands	Sattemar	Spedimar	Cismar	Navalia	STM	Blue SYL	Financing	Acquisto partecipazione	Scritture di consolidamento	Consolidato Proforma FY25
Immobilizzazioni immateriali	8.169	-	44	65	-	-	-	112	-	-	-	5.203	13.593
Immobilizzazioni materiali	163	-	28	198	50	3	227	7	2	-	-	-	678
Immobilizzazioni finanziarie	15	-	2.581	143	55	-	10	25	-	-	10.246	(11.995)	1.081
Attivo fisso netto (i)	8.347	-	2.653	406	106	3	237	144	2	-	10.246	(6.792)	15.352
Rimanenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti commerciali	2.770	-	424	3.781	1.046	197	750	605	442	-	-	(520)	9.494
Debiti commerciali	(1.621)	-	(26)	(1.397)	(830)	(163)	(439)	(563)	(362)	-	(300)	520	(5.180)
Capitale circolante commerciale	1.150	-	399	2.384	216	34	311	41	80	-	(300)	-	4.314
Altre attività correnti	457	-	39	44	11	-	18	3	15	-	-	-	588
Altre passività correnti	(85)	-	(22)	(1.511)	(210)	(44)	(151)	(225)	(24)	-	-	-	(2.272)
Crediti e debiti tributari	(889)	-	45	172	(7)	2	(39)	21	2	66	54	-	(573)
Ratei e risconti netti	29	-	6	58	(60)	5	(12)	3	(1)	-	-	-	27
Capitale circolante netto (ii)	662	-	466	1.147	(49)	(3)	127	(157)	72	66	(246)	-	2.084
Fondi rischi e oneri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TFR	(306)	-	(47)	(652)	(236)	(23)	(285)	(171)	(67)	-	-	-	(1.787)
Capitale investito netto (Impieghi) (iii)	8.703	-	3.072	901	(180)	(24)	80	(184)	7	66	10.000	(6.792)	15.648
Indebitamento finanziario	219	-	-	138	48	15	-	26	50	9.700	-	-	10.195
<i>di cui debito finanziario corrente</i>	210	-	-	1	-	15	-	26	50	-	-	-	301
<i>di cui parte corrente del debito finanziario non corrente</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>di cui debito finanziario non corrente</i>	9	-	-	137	48	-	-	-	-	9.700	-	-	9.894
Totale indebitamento	219	-	-	138	48	15	-	26	50	9.700	-	-	10.195
Altre attività finanziarie correnti	(651)	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.634)	10.000	-	(285)
Disponibilità liquide	(4.863)	-	(196)	(378)	(952)	(168)	(1.215)	(367)	(179)	-	-	-	(8.318)
Indebitamento finanziario netto (iv)	(5.295)	-	(196)	(241)	(904)	(153)	(1.215)	(341)	(129)	66	10.000	-	1.592
Capitale sociale	1.175	-	106	110	100	10	51	10	10	-	-	(397)	1.175
Riserve	12.527	-	3.012	931	549	74	1.209	135	55	-	-	(5.965)	12.527
Risultato d'esercizio di gruppo	295	-	150	101	75	46	34	12	71	-	-	(488)	295
Patrimonio netto (Mezzi propri)	13.998	-	3.267	1.141	724	129	1.294	157	136	-	-	(6.850)	13.998
Riserve di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38	38
Risultato d'esercizio di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20	20
Patrimonio netto (Terzi)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	58	58
Totale fonti	8.703	-	3.072	901	(180)	(24)	80	(184)	7	66	10.000	(6.792)	15.648

Di seguito sono riportate le note esplicative agli aggiustamenti pro-forma effettuati per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma al 31 dicembre 2025.

Al fine di garantire una maggiore chiarezza e linearità espositiva, si procederà alla trattazione congiunta delle voci patrimoniali ed economiche, seguendo coerentemente l'articolazione dei Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma al 31 dicembre 2025. Le note di commento e le analisi sotto riportate sono da intendersi riferite specificamente ai valori numerici evidenziati nelle corrispondenti colonne dei prospetti medesimi.

Colonna A – Dati storici consolidati del Gruppo RT&L al 31 dicembre 2025

La colonna A include i dati del bilancio consolidato del Gruppo RT&L al 31 dicembre 2025, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dall'Assemblea dei soci dell'Emittente in data 10 aprile 2026.

L'elenco delle società del Gruppo RT&L per le quali, al 31 dicembre 2025, è stato adottato il metodo del consolidamento integrale è di seguito riportato:

Ragione Sociale	Sede	Capitale sociale €	Quota di partecipazione
RT&L S.p.A.	Genova	1.175.400	n.a.
P&A Spedizioni S.r.l.	Tortona	100.000	100%

Ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati Annuali Pro-Forma, la società controllata P&A Spedizioni S.r.l. è stata inclusa nel perimetro di consolidamento con il metodo del consolidamento integrale a decorrere dalla data di efficacia del relativo trasferimento del controllo, avvenuto in data 10 settembre 2025.

Si precisa che non sussistono altre partecipazioni dirette o indirette in imprese controllate, a controllo congiunto o collegate, né interessenze in altre società che richiedano l'applicazione del metodo di consolidamento proporzionale o del metodo del patrimonio netto.

Colonna B – Effetti consolidamento pro-forma per l'intero esercizio 2025 di P&A Spedizioni S.r.l.

La colonna B include (i) i dati economici tratti dal bilancio d'esercizio di P&A Spedizioni S.r.l., approvato dal Socio Unico in data 8 aprile 2026, relativamente al periodo antecedente la sottoscrizione dell'Accordo di conferimento della stessa in RT&L S.p.A. avvenuta in data 10 settembre 2025, e (ii) le scritture di aggiustamento pro-forma derivanti dal consolidamento in RT&L S.p.A. per l'intero esercizio 2025.

Con specifico riferimento a queste ultime, si evidenziano:

- la rilevazione della quota di ammortamento dell'avviamento emerso dall'operazione, la quale ha comportato un aggiustamento pro-forma a Conto Economico pari a Euro 0,6 milioni, calcolata per il periodo di 8 mesi intercorrenti tra il 1 gennaio 2025 e la data dell'Accordo di conferimento sulla base di una vita utile stimata in 10 anni.
- la registrazione degli aggiustamenti pro-forma per le elisioni infragruppo derivanti da operazioni sorte nel medesimo periodo di 8 mesi intercorrenti tra il 1° gennaio 2025 e la data dell'Accordo di conferimento per un importo pari a Euro 0,04 milioni.

L'adozione di tali criteri garantisce la piena rappresentatività e l'omogeneità dei dati economico-finanziari aggregati relativi all'intero esercizio 2025.

Colonna C-I – Aggregazione dei dati contabili del Gruppo Target al 31 dicembre 2025

Le colonne C-I includono i prospetti di conto economico e stato patrimoniale riclassificati, ricavati dalla somma algebrica delle voci componenti il conto economico riclassificato e lo stato patrimoniale riclassificato del Gruppo Target al 31 dicembre 2025. Tali dati derivano dall'aggregazione dei dati di bilancio annuale delle medesime società, chiusi in pari data e approvati dalle rispettive Assemblee dei soci. Le società di diritto di cui vengono riportati i dati all'interno delle colonne C-I sono:

- LandS S.r.l.
- Sattemar S.r.l.
- Spedizionieri Internazionali Marittimi S.r.l.
- Cismar S.r.l.
- Navalìa S.r.l.
- STM Servizi Trasporto Marittimo S.r.l.
- Blue Shipping Yachting Logistics S.r.l.

Colonna L – Acquisition Financing per acquisizione del capitale sociale di LandS

La colonna L accoglie integralmente gli effetti economico-patrimoniali pro-forma relativi all'*Acquisition Financing*.

Nello specifico dello stato patrimoniale consolidato pro-forma sono state rilevate le scritture di aggiustamento pro-forma derivanti da:

- L'accensione di un finanziamento per un importo nominale complessivo pari a Euro 10 milioni, erogato a supporto del fabbisogno finanziario dell'acquisizione.
- L'iscrizione della *up-front fee* definita in sede di *Acquisition Financing*, pari a Euro 300 mila, in detrazione dal valore nominale del debito finanziario non corrente. Essa sarà riscontata lungo la durata del finanziamento stesso tramite il metodo del costo ammortizzato. Tale *up-front fee* è addebitata all'Emittente mediante fatturazione passiva e genera un credito IVA pari a Euro 66 mila.

Nello specifico del conto economico consolidato pro-forma sono state rilevate le seguenti scritture di aggiustamento pro-forma:

- l'iscrizione a Conto Economico degli oneri finanziari di competenza dell'esercizio 2025 e relativi all'*up-front fee* pari ad Euro 73 mila, determinati secondo il metodo del tasso di interesse effettivo, al fine di riflettere l'effettivo costo finanziario dell'operazione in coerenza con il trattamento contabile previsto dal metodo del costo ammortizzato sopra descritto;
- l'iscrizione degli interessi di competenza dell'esercizio relativi all'*Acquisition Financing*, pari a Euro 796 mila;
- i relativi effetti fiscali degli aggiustamenti sopra riportati che determinano un minor onere fiscale IRES pari a Euro 191 mila per effetto della deducibilità degli oneri finanziari e degli interessi iscritti.

Colonna M – Acquisizione della partecipazione del capitale sociale di LandS

Nella colonna M è rappresentata l'acquisizione da parte di RT&L S.p.A. dell'intero capitale sociale di LandS. Le relative scritture di aggiustamento pro-forma hanno effetto esclusivamente a livello di stato patrimoniale consolidato pro-forma e includono:

- la rilevazione del valore della partecipazione in LandS per complessivi Euro 10 milioni. Tale valore corrisponde al corrispettivo stimato per l'acquisizione della partecipazione;
- l'esborso finanziario, contropartita della rilevazione e dell'acquisizione della partecipazione in LandS, che riflette una riduzione delle altre attività finanziarie correnti per l'importo di Euro 10 milioni;
- la capitalizzazione sul valore della partecipazione degli oneri accessori concernenti il perfezionamento dell'acquisizione pari a Euro 246 mila, che sono stati rilevati mediante addebito all'Emittente di fatturazioni passive. Tali oneri hanno comportato l'iscrizione di un debito commerciale per Euro 300 mila oltre ad Euro 54 mila relativi al credito per IVA.

Per maggiore chiarezza si espongono nella tabella di seguito le scritture pro-forma sopra commentate:

€ / 000	Partecipazioni	Debiti commerciali	Crediti tributari	Attività finanziarie correnti
Acquisto partecipazione	10.000			
Capitalizzazione degli oneri accessori all'acquisizione della partecipazione	246			
Rilevazione del debito commerciale per gli oneri accessori all'acquisizione della partecipazione		(300)		
Rilevazione del Credito IVA per gli oneri accessori all'acquisizione della partecipazione			54	
Rilevazione del corrispettivo della partecipazione				10.000
Totale	10.246	(300)	54	10.000

Colonna N – Elisioni ai fini del consolidamento della Target all'interno del Gruppo RT&L

La colonna N include le scritture di aggiustamento pro-forma relative al consolidamento nel Gruppo RT&L dell'intero capitale sociale della Target. Tali aggiustamenti pro-forma hanno riguardato:

- le elisioni delle operazioni e dei saldi infragruppo (*intercompany*) esistenti all'interno del Gruppo Target, intervenendo sia sulla situazione patrimoniale che su quella economica, al fine di neutralizzare gli effetti delle transazioni reciproche; tali elisioni includono anche talune partite e operazioni avvenute tra P&A Spedizioni S.r.l. ed il Gruppo Target, riflettendo i rapporti economico-commerciali reciprocamente intrattenuti dalle parti nel corso dell'esercizio 2025;

- l'elisione del valore di carico della partecipazione, precedentemente iscritto per Euro 10.246 mila, in contropartita del patrimonio netto consolidato della Target. Si precisa che, non essendo disponibile il patrimonio netto alla Data di Esecuzione dell'operazione, è stato utilizzato come approssimazione il valore contabile al 31 dicembre 2025. Al fine di fornire una rappresentazione veritiera e corretta delle reali dimensioni aziendali del gruppo acquisito, le partecipazioni in imprese collegate non incluse nell'integrazione globale sono state valutate applicando il metodo del patrimonio netto (*Equity Method*). L'effetto di tale metodo nel conto economico pro-forma ammonta ad Euro 99 mila.
- l'elisione del valore della Partecipazione contro il patrimonio netto complessivo come sopra determinato ha comportato l'iscrizione di *i)* un avviamento pari a Euro 5.203 mila e la rilevazione a conto economico della relativa quota di ammortamento, per Euro 520 mila, nell'ipotesi di una vita utile stimata in 10 anni e *ii)* del patrimonio netto di terzi per Euro 38 mila all'interno dello stato patrimoniale consolidato pro-forma; *iii)* di utile di terzi per Euro 20 mila all'interno del conto economico consolidato pro-forma.

Nella tabella che segue è illustrato il calcolo dell'avviamento:

€'000	Colonna N
(A) Partecipazione	10.246
(B) Patrimonio netto complessivo	5.043
C= (A)-(B) Avviamento	5.203

Colonna O – Consolidato pro-forma per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025

La colonna O include la somma degli effetti indicati nelle colonne precedenti, rispettivamente per il conto economico consolidato pro-forma, come se l'acquisizione della partecipazione nel capitale sociale di LandS e le altre operazioni fossero state effettuate al 1° gennaio 2025, e per lo stato patrimoniale consolidato pro-forma, come se fossero state effettuate al 31 dicembre 2025.

Genova, 31 luglio 2026

RT&L S.p.A.

Il Legale Rappresentante

(*Roberto Bizzari*)



RT&L S.p.A.

Via Bacigalupo, 4/6 16122 Genova (Italia)

P.IVA 02900820990 | Pec: rtlpec@legalmail.it

Capitale Sociale sottoscritto e versato 1.175.400,00€

www.rtlproject.com

Relazione della società di revisione indipendente sull'esame dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di RT&L S.p.A.

Al Consiglio d'Amministrazione della **RT&L S.p.A.**

Relazione sulla predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma

Abbiamo completato l'incarico di *assurance* finalizzato a emettere una relazione sulla predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma di RT&L S.p.A. da parte degli Amministratori di RT&L S.p.A. (di seguito anche la "Società"). I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono costituiti dallo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2025 e dal conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 corredati dalle relative note esplicative della Società (di seguito i "Prospetti Consolidati Pro-Forma"). Gli Amministratori di RT&L S.p.A. hanno predisposto i Prospetti Consolidati Pro-Forma secondo quanto richiesto dal Regolamento Delegato (UE) 2019/980 sulla base dei criteri applicabili indicati nei Prospetti Consolidati Pro-Forma (i "Criteri di Predisposizione").

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati predisposti dagli Amministratori della Società per riflettere retroattivamente gli effetti contabili derivanti i) dall'acquisizione del 100% del capitale sociale della P&A Spedizioni S.r.l. avvenuta in data 10 settembre 2025 sul conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 del gruppo RT&L, come se l'Operazione fosse avvenuta al 1° gennaio 2025 per quanto si riferisce agli effetti economici, ii) dall'acquisizione del 100% del Gruppo Target sul conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 del gruppo RT&L, come se l'Operazione fosse avvenuta al 1° gennaio 2025 per quanto si riferisce agli effetti economici, iii) il Gruppo Target non dispone di un bilancio consolidato storico, le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono state predisposte mediante la redazione di un apposito bilancio consolidato pro forma del Gruppo Target. Ai fini della predisposizione di tale informativa, il perimetro di consolidamento è stato individuato includendo LandS e le sei società dalla stessa controllate.



Nell'ambito di tale processo, le informazioni finanziarie relative allo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025 e al conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 sono state estratte da:

- Gruppo RT&L S.p.A.: il bilancio consolidato per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025, redatto secondo i Principi Contabili Italiani e approvato dall'Assemblea dei soci in data 10 aprile 2026 e sottoposto a revisione legale da parte della Società di Revisione, a tale data in carica, che ha emesso la propria relazione in data 25 marzo 2026 esprimendo un giudizio senza rilievi;
- P&A Spedizioni S.r.l. – il bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Socio unico in data 8 aprile 2026 e sottoposto a revisione legale da parte del revisore legale, a tale data in carica, che ha emesso la propria relazione in data 19 marzo 2026 esprimendo un giudizio senza rilievi;
- LandS S.r.l. (anche solo "LandS" o "Target") – il bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dall'Assemblea dei soci in data 29 aprile 2026. Tale bilancio è stato sottoposto a revisione legale da parte del revisore legale della società, a tale data in carica, che ha emesso la propria relazione in data 20 aprile 2026, esprimendo un giudizio senza rilievi. Inoltre, lo stesso bilancio è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da parte di altro revisore contabile, per le finalità oggetto del presente documento, che ha emesso la propria relazione in data 30 giugno 2026, esprimendo un giudizio senza rilievi;
- Sattemar S.r.l. (anche solo "Sattemar") – il bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Socio unico in data 29 aprile 2026. Tale bilancio è stato sottoposto a revisione legale da parte del revisore legale della società, che ha emesso la propria relazione in data 20 aprile 2026, esprimendo un giudizio senza rilievi. Inoltre, lo stesso bilancio è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da parte di altro revisore contabile, per le finalità oggetto del presente documento, che ha emesso la propria relazione in data 30 giugno 2026, esprimendo un giudizio senza rilievi;
- Spedizionieri Internazionali Marittimi S.r.l. (anche solo "Spedimar") – il bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Socio unico in data 29 aprile 2026. Tale bilancio è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da revisore contabile, per le finalità oggetto del presente documento, che ha emesso la propria relazione in data 30 giugno 2026, esprimendo un giudizio senza rilievi;

- Cismar S.r.l. (anche solo "Cismar") – il bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dall'Assemblea dei soci in data 29 aprile 2026. Tale bilancio è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da revisore contabile, per le finalità oggetto del presente documento, che ha emesso la propria relazione in data 30 giugno 2026, esprimendo un giudizio senza rilievi;
- Navalia S.r.l. (anche solo "Navalia") – il bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Socio unico in data 29 aprile 2026. Tale bilancio è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da revisore contabile, per le finalità oggetto del presente documento, che ha emesso la propria relazione in data 30 giugno 2026, esprimendo un giudizio senza rilievi;
- STM Servizi Trasporto Marittimo S.r.l. (anche solo "Servizi Trasporto Marittimo" o "STM") – il bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Socio unico in data 29 aprile 2026. Tale bilancio è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da revisore contabile, per le finalità oggetto del presente documento, che ha emesso la propria relazione in data 30 giugno 2026, esprimendo un giudizio senza rilievi;
- Blue Shipping Yachting Logistics S.r.l. (anche solo "Blue SYL") – il bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Socio unico in data 29 aprile 2026. Tale bilancio è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da revisore contabile, per le finalità oggetto del presente documento, che ha emesso la propria relazione in data 30 giugno 2026, esprimendo un giudizio senza rilievi;

Responsabilità degli Amministratori per i Prospetti Consolidati Pro-Forma

Gli Amministratori di RT&L S.p.A. sono responsabili per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma sulla base dei Criteri di Predisposizione indicati nelle note esplicative alle stesse e dalla coerenza dei Criteri di Predisposizione con i criteri contabili adottati dalla RT&L S.p.A.

Indipendenza della società di revisione e controllo della qualità

Abbiamo rispettato i principi sull'indipendenza e gli altri principi etici dell' *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inclusi gli *International Independence Standards*) (IESBA Code) emesso dall' *International Ethics Standards Board for Accountants*, basato sui principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale.

La nostra società di revisione applica International Standard on Quality Management 1 (ISQM 1) e, di conseguenza, mantiene un sistema complessivo di controllo qualità che include direttive e procedure documentate sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio, secondo quanto richiesto dal Regolamento Delegato (EU) 2019/980, se i Prospetti Consolidati Pro-Forma siano stati predisposti dagli Amministratori della Società, in tutti gli aspetti significativi, sulla base dei Criteri di Predisposizione e se i Criteri di Predisposizione siano coerenti con i principi contabili adottati da RT&L S.p.A..

Abbiamo svolto l'incarico in conformità al principio *International Standard on Assurance Engagements* (ISAE) 3420, *Assurance Engagements to Report on the Compilation of Pro Forma Financial Information Included in a Prospectus* emanato dall'*International Auditing and Assurance Standards Board*. Tale principio richiede che siano pianificate e svolte procedure al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che gli Amministratori della Società abbiano predisposto, in tutti gli aspetti significativi, i Prospetti Consolidati Pro-Forma sulla base dei Criteri di Predisposizione.

Ai fini del presente incarico, non è nostra responsabilità l'aggiornamento o la riemissione delle relazioni o dei giudizi su qualunque informazione finanziaria storica utilizzata per predisporre i Prospetti Consolidati Pro-Forma; per i medesimi fini, non abbiamo inoltre svolto, nel corso dell'incarico, una revisione contabile completa o limitata delle informazioni finanziarie utilizzate per predisporre i Prospetti Consolidati Pro-Forma.

La finalità dei Prospetti Consolidati Pro-Forma è unicamente quella di illustrare l'impatto di un evento significativo o di un'operazione significativa sulle informazioni finanziarie storiche della società come se l'evento si fosse verificato o se l'operazione si fosse realizzata a una data precedente scelta a fini illustrativi. Di conseguenza, non forniamo alcuna *assurance* sul fatto che gli effetti dell'Operazione sulle informazioni finanziarie storiche sarebbero stati quelli presentati nei Prospetti Consolidati Pro-Forma.

Un incarico volto a ottenere una ragionevole sicurezza al fine di emettere una relazione in merito al fatto se i Prospetti Consolidati Pro-Forma siano stati predisposti, in tutti gli aspetti significativi, sulla base dei criteri applicabili e se i criteri applicabili siano coerenti con i criteri contabili adottati dalla società, comporta lo svolgimento di procedure per valutare se i criteri applicabili utilizzati dagli Amministratori della società nella predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma forniscano una base ragionevole per la presentazione degli effetti significativi direttamente attribuibili all'evento o all'operazione che hanno richiesto la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma, e l'acquisizione di evidenze sufficienti e appropriate in merito al fatto se:

- le relative rettifiche pro-forma rappresentino in modo appropriato gli effetti dell'applicazione di tali criteri;
- i Prospetti Consolidati Pro-Forma riflettano la corretta applicazione di tali rettifiche alle informazioni finanziarie storiche.

Le procedure scelte dipendono dal nostro giudizio professionale, tenendo conto della nostra comprensione della natura della società e del gruppo cui appartiene, dell'evento o dell'operazione rispetto ai quali i Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati predisposti e delle altre circostanze dell'incarico.

L'incarico comporta, inoltre, la valutazione della presentazione complessiva dei Prospetti Consolidati Pro-Forma.

Riteniamo di aver acquisito evidenze sufficienti ed appropriate su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, i Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati predisposti correttamente sulla base dei Criteri di Predisposizione e i Criteri di Predisposizione sono coerenti con i principi contabili adottati da RT&L S.p.A..

Milano, 31 luglio 2026

**RSM Società di Revisione e
Organizzazione Contabile S.p.A.**

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Nicola Tufo', is written over the printed name.

Nicola Tufo

(Socio – Revisore legale)