RELAZIONE SULLA POLITICA IN MATERIA DI REMUNERAZIONE

E SUI COMPENSI CORRISPOSTI

Sezione Seconda

(*Predisposta ai sensi dell'articolo 123-ter del D. Lgs. n. 58/98, come successivamente modificato, e dell'articolo 84-quater del Regolamento Consob 11971/99*)

THE ITALIAN SEA GROUP S.P.A.

www.theitalianseagroup.com

Approvata dal Consiglio di Amministrazione del 31 luglio 2026

[Questa pagina è stata volutamente lasciata in bianco]

Indice

GLOSSARIO 4

PREMESSA 6

SEZIONE II: COMPENSI CORRISPOSTI 7

1. Parte I: Voci che compongono la remunerazione 7

1.1 Compensi dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo 7

1.2 Amministratori investiti di particolari cariche 8

1.3 Compensi dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche 8

1.4 Compensi dei direttori generali 10

1.5 Indennità di fine carica 10

1.6 Applicazioni delle deroghe previste dalla politica per la remunerazione 10

1.7 Informazioni sull'applicazione di meccanismi di correzione *ex post* della componente variabile della remunerazione 10

1.8 Informazioni di confronto 11

1.9 Informazioni relative a come la Società ha tenuto conto del voto espresso dall'Assemblea del 22 aprile 2025 sulla seconda sezione della relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti 13

2. Parte II: Rappresentazione analitica dei compensi corrisposti nell'Esercizio 14

2.1 TABELLA 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche 14

2.2 TABELLA 2: *Stock-option* assegnate ai componenti dell'organo di amministrazione, ai direttori generali e agli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche 17

2.3 TABELLA 3: Piani di incentivazione a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche 18

3. Partecipazioni detenute, nella Società e nelle società controllate, dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, dai direttori generali e dagli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche, nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o indirettamente 19

3.1 Tabella 1: Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo e dei direttori generali 19

3.2 Tabella 2: Partecipazioni degli altri Dirigenti con Responsabilità Strategica 19

GLOSSARIO

Amministratore Delegato	indica l'amministratore dell'Emittente cui sono state conferite, tempo per tempo, deleghe gestorie.
Assemblea	indica l'assemblea degli azionisti di TISG.
Azionisti	indica gli azionisti di TISG.
Borsa Italiana	indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Codice o **Codice CG**	indica il Codice di Corporate Governance delle società quotate approvato nel gennaio 2020 dal Comitato per la Corporate Governance e promosso da Borsa Italiana, ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria disponibile sul sito *internet* www.borsaitaliana.it, nella sezione "Borsa Italiana – Regolamento – Corporate Governance", cui la Società aderisce.
Codice Civile	indica il codice civile italiano quale approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942 e successive modifiche.
Collegio Sindacale	indica il collegio sindacale di TISG.
Comitato per le Nomine e la Remunerazione	indica il comitato per le nomine e la remunerazione di TISG istituto in attuazione delle raccomandazioni del Codice di Corporate Governance.
Consiglio o **Consiglio di Amministrazione**	indica il consiglio di amministrazione di TISG.
Consob	indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n.3.
Data della Relazione	indica il 31 luglio 2026, data in cui è stata approvata la presente Relazione – come *infra* definita – dal Consiglio di Amministrazione.
Dirigenti con Responsabilità Strategiche	indica i dirigenti di cui all'articolo 65, comma 1-*quater*, del Regolamento Emittenti, eventualmente individuati dal Consiglio di Amministrazione.
Esercizio	indica l'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2025 a cui si riferisce la Relazione.
Gruppo	indica TISG e le società da essa controllate ai sensi dell'articolo 93 del TUF che rientrano nel suo perimetro di consolidamento.
Istruzioni al Regolamento di Borsa	indica le Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.
Politica per la Remunerazione o **Politica**	indica la sezione prima della relazione sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti, approvata dall'Assemblea del 1° luglio 2024, che illustra *(i)* la politica della Società e del Gruppo in materia di remunerazione dei componenti del Consiglio di Amministrazione, dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche e, fermo restando quanto previsto dall'articolo 2402 del Codice Civile, dei componenti del Collegio Sindacale; e *(ii)* le funzioni coinvolte e le procedure utilizzate per la sua predisposizione, approvazione e revisione, nonché la durata della stessa.

Presidente	indica il presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente individuato, tempo per tempo, dall'Assemblea o dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 15.1 dello Statuto.
Regolamento Emittenti o **RE**	indica il Regolamento emanato da Consob con deliberazione n. 11971 del 1999 (come successivamente modificato) in materia di emittenti.
Relazione	indica la presente sezione seconda della relazione sulla politica in materia sulla remunerazione e sui compensi corrisposti che le società sono tenute a redigere ai sensi dell'articolo 123-*ter* TUF e dell'articolo 84-*quater* RE.
Statuto	indica lo statuto sociale di TISG in vigore alla Data della Relazione e disponibile sul sito *internet* della Società https://investor.theitalianseagroup.com/, sezione "*Corporate Governance*"/"*Documenti, Politiche e Procedure*".
TISG o la **Società** o l'**Emittente**	indica The Italian Sea Group S.p.A. con sede legale in Marina di Carrara, Carrara (MS), Viale Cristoforo Colombo, n. 4*bis*, capitale sociale pari a Euro 26.500.000, codice fiscale e partita IVA 00096320452, n. REA 65218.
TUF o **Testo Unico**	indica il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato.

PREMESSA

La presente Relazione è stata predisposta ai sensi dell'articolo *(i)* 123-*ter* TUF; *(ii)* 84-*quater* del Regolamento Emittenti e del relativo Allegato 3A, schemi n. 7-*bis* e 7-*ter*, e *(iii)* 5 del Codice CG.

In considerazione del fatto che la Politica per la Remunerazione approvata dall'Assemblea del 1° luglio 2024 ha durata triennale e che non si è inteso sottoporre all'Assemblea una modifica della Politica stessa (ai sensi dell'articolo 123-*ter*, comma 3*bis*, TUF), il presente documento si compone esclusivamente della sezione seconda, da sottoporsi al voto non vincolante dell'Assemblea, avente i contenuti previsti dall'articolo 123-*ter*, comma 4, TUF.

Ai sensi dell'articolo 123-*ter*, comma 4, TUF, la sezione seconda della relazione sulle politiche di remunerazione e sui compensi corrisposti riporta i compensi effettivamente erogati nell'anno precedente ai membri degli organi di amministrazione, controllo e ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche e illustra nominativamente, per i componenti degli organi di amministrazione e di controllo, i direttori generali e i Dirigenti con Responsabilità Strategiche, le voci che compongono la remunerazione, compresi i trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro, evidenziandone la coerenza con la politica della Società in materia di remunerazione relativa all'esercizio di riferimento. Illustra, altresì, i compensi corrisposti nell'esercizio di riferimento a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma dalla Società e da società controllate o collegate, segnalando le eventuali componenti dei suddetti compensi che sono riferibili ad attività svolte in esercizi precedenti a quello di riferimento ed evidenziando, altresì, i compensi da corrispondere in uno o più esercizi successivi a fronte dell'attività svolta nell'esercizio di riferimento, eventualmente indicando un valore di stima per le componenti non oggettivamente quantificabili nell'esercizio di riferimento.

Sono allegate alla presente Relazione, ai sensi dell'articolo 84-*quater*, comma 4, del Regolamento Emittenti, le eventuali partecipazioni detenute, nella Società e nelle società da questa controllate, dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, dai direttori generali e dagli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche, nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona, risultanti dal libro dei soci, dalle comunicazioni ricevute e da altre informazioni acquisite dagli stessi componenti degli organi di amministrazione e controllo, dai direttori generali e Dirigenti con Responsabilità Strategiche.

Il testo della presente Relazione è messo a disposizione del pubblico, nei termini di legge, presso la sede legale della Società, sul sito *internet* della stessa all'indirizzo www.theitalianseagroup.com, sezione "*Corporate Governance*"/"*Assemblea degli Azionisti*", e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket Storage" all'indirizzo www.emarketstorage.com.

SEZIONE II: COMPENSI CORRISPOSTI

La presente sezione è articolata in due parti e, in modo chiaro e comprensibile, nominativamente, per i componenti degli organi di amministrazione e di controllo, i direttori generali e i Dirigenti con Responsabilità Strategiche:

(i) nella prima parte, fornisce un'adeguata rappresentazione di ciascuna delle voci che compongono la remunerazione, compresi i trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro, evidenziandone la coerenza con la politica della Società in materia di remunerazione relativa all'Esercizio;

(ii) nella seconda parte, illustra analiticamente i compensi corrisposti nell'esercizio di riferimento a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma dalla Società e da società controllate o collegate, segnalando le eventuali componenti dei suddetti compensi che sono riferibili ad attività svolte in esercizi precedenti a quello di riferimento ed evidenziando, altresì, i compensi da corrispondere in uno o più esercizi successivi a fronte dell'attività svolta nell'Esercizio, eventualmente indicando un valore di stima per le componenti non oggettivamente quantificabili nell'Esercizio.

1. Parte I: Voci che compongono la remunerazione

Nella prima parte della presente Relazione viene fornita un'adeguata rappresentazione delle voci che compongono le remunerazioni corrisposte ai membri degli organi di amministrazione e controllo, dei direttori generali e degli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche.

Nell'Esercizio i compensi sono stati corrisposti in applicazione dei principi, degli obiettivi e delle finalità indicati nella Politica per la Remunerazione.

In particolare, l'attribuzione dei compensi persegue gli interessi di lungo termine e la sostenibilità della Società e del Gruppo, così come delineati all'interno della Politica per la Remunerazione, rispondendo alle esigenze di attrarre, trattenere e motivare risorse in possesso di elevata professionalità.

1.1 Compensi dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo

Remunerazione fissa

In data 1° luglio 2024, l'Assemblea dell'Emittente ha deliberato di attribuire all'intero Consiglio di Amministrazione un emolumento annuo lordo pari ad Euro 135.000. In data 4 luglio 2024, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di ripartire il compenso annuo lordo assegnando a ciascuno dei consiglieri un emolumento annuo lordo omnicomprensivo pari ad Euro 15.000; in aggiunta, nella medesima seduta, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di attribuire a ciascuno dei consiglieri Antonella Alfonsi, Laura Angela Tadini e Fulvia Tesio un compenso annuo lordo omnicomprensivo pari ad Euro 5.000 per la partecipazione al Comitato per le Nomine e la Remunerazione e un compenso annuo lordo omnicomprensivo pari ad Euro 5.000 per la partecipazione al Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità.

Con riferimento al Consiglio di Amministrazione in carica fino alla data del 1° luglio 2024, si segnala che l'organo amministrativo aveva deliberato di suddividere il compenso complessivo deliberato dall'Assemblea del 27 aprile 2023, pari a Euro 105.000, attribuendo a ciascuno dei consiglieri un compenso annuo lordo omnicomprensivo pari ad Euro 15.000.

In data 27 aprile 2023 l'Assemblea dell'Emittente, in sede di nomina dell'organo di controllo, ha deliberato di attribuire un compenso annuo lordo pari a *(i)* Euro 13.500 al presidente del Collegio Sindacale, e *(ii)* Euro 9.000 a ciascun sindaco effettivo.

Remunerazione variabile

Fatto salvo quanto di seguito descritto con riferimento al piano di incentivazione e fidelizzazione, per i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale non sono previsti compensi variabili né piani di incentivazione basati su strumenti finanziari.

Benefici non monetari

Con riferimento a tutti gli amministratori e ai membri del Collegio Sindacale la Società ha stipulato una polizza assicurativa a copertura della responsabilità civile di amministratori e dirigenti (c.d. D&O, Directors' and Officers' Liability Insurance).

Nell'ambito dei benefici non monetari corrisposti al Presidente, all'Amministratore Delegato e al vice presidente del Consiglio di Amministrazione della Società sono compresi l'uso dell'autovettura e del telefono cellulare aziendale, nonché la stipula, ad esclusivo carico della Società, di ogni più adeguata polizza assicurativa a copertura della responsabilità civile di amministratori e dirigenti, ivi inclusa la responsabilità civile da prospetto informativo.

I membri del Consiglio di Amministrazione sono anche individuati come possibili assegnatari delle opzioni derivanti dal piano di incentivazione e fidelizzazione denominato "Long Term Incentive Plan 2027-2029" approvato dall'Assemblea in data 1° luglio 2024. Si ricorda come il piano preveda che un numero massimo di 1.590.000 opzioni possa essere assegnato ai beneficiari entro tre anni dalla data di approvazione del regolamento del piano e che le stesse possano essere esercitate, verificatesi determinate condizioni di maturazione, nei periodi di esercizio stabiliti per ciascun beneficiario dal Consiglio di Amministrazione. Il periodo di *vesting* medio dovrà essere pari a tre anni. In particolare, tale soluzione è stata considerata quella maggiormente idonea al conseguimento degli obiettivi di incentivazione e fidelizzazione che il piano persegue, coerentemente con quanto previsto nel piano industriale della Società.

Il rapporto fra il numero di opzioni assegnate al singolo beneficiario e la retribuzione complessiva da questi percepita è differenziato sulla base del ruolo, delle responsabilità, delle competenze e della rilevanza strategica dei singoli beneficiari. L'esercizio delle opzioni è subordinato alla verifica da parte del Consiglio di Amministrazione dell'avveramento delle seguenti condizioni di maturazione congiuntamente considerate: (i) il perdurare del rapporto; (ii) il raggiungimento degli obiettivi di *performance* finanziari (ricavi, EBITDA, *backlog*) e di sostenibilità (ESG).

L'ammontare medio del peso della retribuzione variabile sulla componente fissa è previsto per tutti i beneficiari nella misura del 20-30%.

1.2 Amministratori investiti di particolari cariche

Remunerazione fissa

Il Consiglio di Amministrazione del 10 maggio 2023, previo parere favorevole del Comitato per le Nomine e la Remunerazione e del Collegio Sindacale, ha deliberato di attribuire all'Amministratore Delegato un compenso annuo lordo di Euro 635.000 (ulteriori rispetto al compenso di Euro 15.000 per la carica di amministratore).

Remunerazione variabile

Nessuna parte variabile è corrisposta agli amministratori investiti di particolari cariche in quanto tali.

1.3 Compensi dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche

Si precisa che nell'Esercizio la Società ha individuato 5 Dirigenti con Responsabilità Strategiche.

In conformità alla Politica per la Remunerazione, la retribuzione dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche è costituita da:

(i) una remunerazione fissa annua determinata in base al ruolo e alle responsabilità assegnati considerando il posizionamento retributivo nell'ambito dei riferimenti dei mercati *executive* nazionali e internazionali per ruoli di analogo livello di responsabilità e complessità manageriale;

(ii) una componente variabile del compenso legata *(a)* al raggiungimento di risultati commerciali/aziendali conseguiti in ogni singolo anno di riferimento, o *(b)* al contributo manageriale fornito con riferimento ad un progetto aziendale determinato.

Remunerazione fissa

I Dirigenti con Responsabilità Strategiche hanno percepito la quota fissa della retribuzione determinata dai rispettivi contratti di lavoro, ivi inclusi gli emolumenti dovuti ai sensi delle previsioni di legge e di contratto applicabili (festività, indennità di trasferta, ecc.).

Remunerazione variabile

Nel corso dell'Esercizio, ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche della Società sono stati assegnati obiettivi MBO (*management by objectives*) strutturati secondo criteri di specificità, misurabilità, raggiungibilità, rilevanza e definizione temporale, al fine di garantire un allineamento tra la *performance* individuale e gli obiettivi strategici aziendali.

Gli obiettivi MBO sono stati basati su parametri di natura quantitativa e qualitativa, articolati come segue:

- **Parametri quantitativi**:
  - **rispetto delle tempistiche** nelle fasi chiave del processo produttivo, con particolare riferimento alla progressione delle lavorazioni, incluse le fasi di allestimento, varo e consegna delle unità;
  - **qualità del prodotto** con l'introduzione di specifici requisiti volti a garantire il mantenimento degli *standard* qualitativi aziendali e il rispetto delle aspettative dei clienti;
- **Parametri qualitativi** basati su valutazione dello stile di *leadership*, capacità di innovazione e *problem solving*, adesione ai valori aziendali, capacità di integrazione interdirezionale.

Tale impostazione della remunerazione variabile ha l'obiettivo di incentivare il miglioramento continuo delle *performance* aziendali, garantendo al contempo un elevato livello di qualità, il rispetto delle tempistiche concordate con gli *stakeholders* e la corretta efficacia organizzativa all'interno del cantiere.

Con riferimento alla remunerazione corrisposta ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche nel corso dell'Esercizio si rimanda alla successiva Tabella 1.

Benefici non monetari

A tutti i Dirigenti con Responsabilità Strategiche vengono assegnati, inoltre, i seguenti *benefits*: auto aziendale, telefono cellulare, polizza assicurativa a copertura della responsabilità civile di amministratori e dirigenti, ivi inclusa la responsabilità civile da prospetto informativo.

Alcuni Dirigenti con Responsabilità Strategiche rientrano altresì nel perimetro degli assegnatari delle opzioni derivanti dal piano di incentivazione e fidelizzazione denominato "Long Term Incentive Plan 2027-2029" approvato dall'Assemblea in data 1° luglio 2024.

A tal proposito, si rimanda alla descrizione di cui al Paragrafo 1.1.

1.4 Compensi dei direttori generali

La Società non ha formalmente nominato direttori generali nel corso dell'Esercizio.

1.5 Indennità di fine carica

Nel corso dell'Esercizio non sono state attribuite indennità e/o altri benefici per risoluzione del rapporto di lavoro né agli amministratori, né ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche.

1.6 Applicazioni delle deroghe previste dalla politica per la remunerazione

Nel corso dell'Esercizio non si sono verificati casi di deroghe alla politica per la remunerazione relativa all'Esercizio.

1.7 Informazioni sull'applicazione di meccanismi di correzione *ex post* della componente variabile della remunerazione

Nell'Esercizio la Società non ha applicato meccanismi di correzione *ex post* della componente variabile della remunerazione.

1.8 Informazioni di confronto

Si indicano di seguito le informazioni di confronto, per gli ultimi cinque esercizi, tra la variazione annuale:

(i) della remunerazione totale di ciascuno dei soggetti per i quali le informazioni di cui alla presente Relazione sono fornite nominativamente;

(ii) dei risultati della Società e del Gruppo;

(iii) della remunerazione annua lorda media, parametrata sui dipendenti a tempo pieno, dei dipendenti diversi dai soggetti la cui remunerazione è rappresentata nominativamente nella presente Relazione.

Consiglio di Amministrazione						
		Esercizio 2021	**Esercizio 2022**	**Esercizio 2023**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2025**
Filippo Menchelli	Presidente	45.000,00	45.000,00	45.000,00	25.520,00	15.000,00
Variazione %		*NR*	*0,00%*	*0,00%*	*-43,3%*	*-41,2%*
Giovanni Costantino	Amministratore Delegato	650.000,00	650.000,00	650.000,00	650.000,00	650.000,00
Variazione %		*NR*	*0,00%*	*0,00%*	*0,00%*	*0,00%*
Marco Carniani	Vice Presidente	-	-	12.419,35	15.000,00	15.000,00
Variazione %		-	-	*NR*	*20,8%*	*0,00%*
Gianmaria Costantino	Amministratore	-	2.701,61	15.000,00	15.000,00	15.000,00
Variazione %		-	*NR*	*455,2%*	*0,00%*	*0,00%*
Antonella Alfonsi	Amministratore indipendente	15.000,00	15.000,00	15.000,00	20.000,00	25.000,00
Variazione %		*NR*	*0,00%*	*0,00%*	*33,3%*	*25,0%*
Laura Angela Tadini	Amministratore indipendente	-	-	10.000,00	20.000,00	25.000,00
Variazione %		-	-	*NR*	*100,0%*	*25,0%*
Fulvia Tesio	Amministratore indipendente	15.000,00	15.000,00	15.000,00	20.000,00	25.000,00
Variazione %		*NR*	*0,00%*	*0,00%*	*33,3%*	*25,0%*

Collegio Sindacale						
		Esercizio 2021	**Esercizio 2022**	**Esercizio 2023**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2025**
Alfredo Pascolin	Presidente	-	-	9.000,00	13.500,00	13.500,00
Variazione %		-	-	*NR*	*50,0%*	*0,00%*
Felice Simbolo	Sindaco effettivo	13.500,00	13.500,00	10.500,00	9.000,00	8.000,00
Variazione %		*NR*	*0,00%*	*-22,2%*	*-14,3%*	*-11,1%*
Barbara Bortolotti	Sindaco effettivo	9.000,00	9.000,00	9.000,00	9.000,00	9.000,00
Variazione %		*NR*	*0,00%*	*0,00%*	*0,00%*	*0,00%*
Roberto Scialdone	Sindaco supplente	-	-	-	-	-
Variazione %		-	-	-	-	-
Sofia Rampolla	Sindaco supplente	-	-	-	-	-
Variazione %		-	-	-	-	-

Dirigenti con Responsabilità Strategiche					
	Esercizio 2021	**Esercizio 2022**	**Esercizio 2023**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2025**
Filippo Menchelli	228.344,97	281.184,97	299.379,33	209.114,67	227.500,00
Variazione %	*NR*	*23,1%*	*6,5%*	*-30,2%*	*8,8%*
Salvatore Greco (cessato il 30/06/2024)	149.999,97	194.102,90	144.501,60	89.763,20	-
Variazione %	*NR*	*29,4%*	*-25,6%*	*-37,9%*	-
Marco Carniani	144.067,93	160.000,00	87.742,35	129.333,32	143.666,64 €
Variazione %	*NR*	*11,1%*	*-45,2%*	*47,4%*	*11,1%*
Marco Figara	118.402,00	135.592,32	161.076,58	225.005,00	250.000,00 €
Variazione %	*NR*	*14,5%*	*18,8%*	*39,7%*	*11,1%*
Andrea Bigagli	103.861,41	185.005,00	155.000,00	150.000,00	160.485,00 €
Variazione %	*NR*	*78,1%*	*-16,2%*	*-3,2%*	*6,99%*
Giulio Pennacchio (cessato il 7 luglio 2025)	291.644,00	310.500,02	430.450,00	258.710,00	247.014,00 €
Variazione %	*NR*	*6,5%*	*38,6%*	*-39,9%*	*-4,52%*

Risultati della Società (in migliaia di Euro)					
	Esercizio 2021	**Esercizio 2022**	**Esercizio 2023**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2025**
Ricavi	185.556	294.684	363.461	405.481	302.085
Variazione %	*NR*	*58,8%*	*23,3%*	*11,6%*	*-25,5%*
EBITDA	27.954	47.100	61.203	69.706	(94.740)
Variazione %	*NR*	*68,5%*	*29,9%*	*13,9%*	*n.m.*
EBITDA Margin	15%	15,9%	16,8%	17,2%	n.m.
Risultato di esercizio	16.322	24.247	36.682	32.309	*(157.773)*
Variazione %	*NR*	*48,6%*	*51,3%*	*-11,9%*	*n.m.*

Risultati del Gruppo (in migliaia di Euro)						
		Esercizio 2021	**Esercizio 2022**	**Esercizio 2023**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2025**
Ricavi		185.556	294.684	364.458	404.436	282.200
	Variazione %	*NR*	*58,8%*	*23,7%*	*11,0%*	*-30,2%*
EBITDA		27.954	47.084	61.979	70.347	(99.175)
	Variazione %	*NR*	*68,4%*	*31,6%*	*13,5%*	*n.m.*
EBITDA Margin		15%	15,9%	17%	17,4%	n.m.
Risultato di esercizio		16.322	24.046	36.911	33.894	*(169.537)*
	Variazione %	*NR*	*47,3%*	*53,5%*	*-8,2%*	*n.m.*

	Esercizio 2021	**Esercizio 2022**	**Esercizio 2023**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2025**
Remunerazione media su base equivalente dei dipendenti a tempo pieno	36.696,48	35.726,88	37.529,76	39.292,10	42.355,44
Variazione %	*NR*	*-2,6%*	*5,0%*	*4,7%*	*7,8%*

1.9 Informazioni relative a come la Società ha tenuto conto del voto espresso dall'Assemblea del 22 aprile 2025 sulla seconda sezione della relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti

Il Consiglio di Amministrazione e il Comitato per le Nomine e la Remunerazione hanno tenuto conto del voto favorevole (con una maggioranza pari al 90,408% dei partecipanti al voto) espresso dall'Assemblea in data 22 aprile 2025 sulla seconda sezione della relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti.

** ** **

Le remunerazioni di cui alla presente Relazione sono state determinate in conformità con la Politica per le Remunerazioni.

Per maggiori dettagli sulle remunerazioni si rimanda alle tabelle riportate di seguito.

2. Parte II: Rappresentazione analitica dei compensi corrisposti nell'Esercizio

2.1 TABELLA 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche

Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo

(A)	(B)	(C)	(D)	(1)	(2)	(3)		(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
Nome e Cognome	**Carica**	**Periodo per cui è stata ricoperta la carica**	**Scadenza della carica**	**Compensi fissi**	**Compensi per la partecipazione a comitati**	**Compensi variabili non equity**		**Benefici non monetari**	**Altri compensi**	**Totale**	**Fair Value dei compensi equity**	**Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro**
						Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili					
Filippo Menchelli [1]	a) Presidente del Consiglio di Amministrazione b) Consigliere	01/01/25-31/12/25	Approvazione bilancio al 31.12.25	80.000,00 €	-	57.500,00 €	-	-	90.000,00 €	227.500,00 €	-	-
Marco Carniani [2]	Vice Presidente Consiglio di Amministrazione	01/01/25-31/12/25	Approvazione bilancio al 31.12.25	100.000,00 €	-	28.666,64 €	-	-	15.000,00 €	143.666,64 €	-	-
Giovanni Costantino	Amministratore Delegato	01/01/25-31/12/25	Approvazione bilancio al 31.12.25	650.000,00 €	-	-	-	-	-	650.000,00 €	-	-
Gianmaria Costantino [3]	Consigliere	01/01/25-31/12/25	Approvazione bilancio al 31.12.25	99.500,00 €	-	-	-	-	15.000,00 €	114.500,00 €	-	-
Antonella Alfonsi	Consigliere Componente Comitato Nomine e Remunerazioni Presidente Comitato Rischi e Sostenibilità Presidente Comitato per le Operazioni Correlate	01/01/25-31/12/25	Approvazione bilancio al 31.12.25	25.000,00 €	-	-	-	-	-	25.000,00 €	-	-
Fulvia Tesio	Consigliere Presidente Comitato Nomine e Remunerazioni Componente Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità Componente Comitato per le Operazioni Correlate	01/01/25-31/12/25	Approvazione bilancio al 31.12.25	25.000,00 €	-	-	-	-	-	25.000,00 €	-	-
Laura Angela Tadini	Consigliere Componente Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità Componente Comitato Nomine e Remunerazioni	01/01/25-31/12/25	Approvazione bilancio al 31.12.25	24.999,96 €	-	-	-	-	-	24.999,96 €	-	-
Alfredo Pascolin	Presidente Collegio Sindacale	01/01/25-31/12/25	Approvazione bilancio al 31.12.25	13.500,00 €	-	-	-	-	-	13.500,00 €	-	-

(A)	(B)	(C)	(D)	(1)	(2)	(3)		(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
Nome e Cognome	**Carica**	**Periodo per cui è stata ricoperta la carica**	**Scadenza della carica**	**Compensi fissi**	**Compensi per la partecipazione a comitati**	**Compensi variabili non equity**		**Benefici non monetari**	**Altri compensi**	**Totale**	**Fair Value dei compensi equity**	**Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro**
						Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili					
Felice Simbolo	Sindaco effettivo	01/01/25-31/12/25	Approvazione bilancio al 31.12.25	8.000,00 €	-	-	-	-	-	8.000,00 €	-	-
Barbara Bortolotti	Sindaco effettivo	01/01/25-31/12/25	Approvazione bilancio al 31.12.25	9.000,00 €	-	-	-	-	-	9.000,00 €	-	-
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				1.034.999,96 €	-	86.166,64 €	-	-	-	1.241.166,60 €	-	-
(II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-	-
(III) Totale				1.034.999,96 €	-	86.166,64 €	-	-	-	1.241.166,60 €	-	-

[1] Composizione compensi fissi Menchelli Filippo: 15.000,00 € € per la carica di consigliere/presidente di Amministrazione e 80.000,00 € come dipendente TISG
[2] Composizione compensi fissi Carniani Marco: 15.000,00 € per la carica di Consigliere di Amministrazione e 100.000,00 € come dipendente TISG
[3] Composizione compensi fissi Costantino Gianmaria: € 15.000,00 € per la carica di Consigliere di Amministrazione e € 99.500,00 € come dipendente TISG

Compensi corrisposti ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	(1)	(2)	(3)		(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
Nome e Cognome	**Carica**	**Periodo per cui è stata ricoperta la carica**	**Scadenza della carica**	**Compensi fissi**	**Compensi per la partecipazione a comitati**	**Compensi variabili non equity**		**Benefici non monetari**	**Altri compensi**	**Totale**	**Fair Value dei compensi equity**	**Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro**
						Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili					
Filippo Menchelli	**Dirigente**	1/1/25 – 31/12/25	T. Indeterminato	80.000,00 €	-	57.500,00 €	-	-	90.000,00 €	227.500,00 €	-	-
Marco Carniani	**Dirigente**	1/1/25 – 31/12/25	T. Indeterminato	100.000,00 €	-	28.666,64 €	-	-	15.000,00 €	143.666,64 €	-	-
Marco Figara	**Dirigente**	1/1/25 – 31/12/25	T. Indeterminato	110.000,00 €	-	50.000,00 €	-	-	90.000,00 €	250.000,00 €	-	-
Andrea Bigagli	**Dirigente**	1/1/25 – 31/12/25	T. Indeterminato	80.000,00 €	-	20.485,00 €	-	-	60.000,00 €	160.485,00 €	-	-
Giulio Pennacchio cessato il 7 luglio 2025	**Dirigente**	1/1/25 – 7/7/25	T. Indeterminato	136.481,00 €	-	-	-	-	110.533,00 €	188.981,00 €	-	-
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				506.481,00 €	-	156.651,64 €	-	-	365.533,00 €	1.028.665,64 €	-	-
(II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-	-
(III) Totale				506.481,00 €	-	156.651,64 €	-	-	365.533,00 €	1.028.665,64 €	-	-

Nota: colonna 5 “Altri compensi” le cifre presenti sono da intendersi riferite a Patti di Non Concorrenza e/o compensi amministratori. Nel caso di Filippo Menchelli la cifra è data dalla somma di 75k per il P.N.C. e 15k per il Compenso amministratore, per Marco Carniani 15k è riferito al solo compenso amministatore, per Marco Figara 90k per il P.N.C., per Andrea Bigagli 60k per il P.N.C., per Giulio Pennacchio 52.5k per il P.N.C. 58.033,00 € per il TFR

2.2 TABELLA 2: *Stock-option* assegnate ai componenti dell'organo di amministrazione, ai direttori generali e agli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche

			Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio						Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni scadute nell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio	Opzioni di competenza dell'esercizio
A	**B**	**(1)**	**(2)**	**(3)**	**(4)**	**(5)**	**(6)**	**(7)**	**(8)**	**(9)**	**(10)**	**(11)**	**(12)**	**(13)**	**(14)**	**(15) = (2) + (5) – (11) – (14)**	**(16)**
Nome e cognome	**Carica**	**Piano**	**Numero opzioni**	**Prezzo di esercizio**	**Periodo possibile esercizio (dal-al)**	**Numero opzioni**	**Prezzo di esercizio in €**	**Periodo possibile esercizio (dal-al)**	***Fair value* alla data di assegnazione**	**Data di assegnazione**	**Prezzo di mercato delle azioni sottostanti all'assegnazione delle opzioni in €**	**Numero opzioni**	**Prezzo di esercizio**	**Prezzo di mercato delle azioni sottostanti alla data di esercizio**	**Numero opzioni**	**Numero Opzioni**	***Fair value***
Marco Figara	COO		58.943	9,84	2027	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0	58.943	0
Filippo Menchelli	CBO		58.943	9,84	2027	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0	58.943	0
~~Giulio Pennacchio~~	~~Refit Director~~		53.862	9,84	2027	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0	N.A.	0
Andrea Bigagli	Corporate Strategic Director		48.780	9,84	2027	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0	48.780	0
~~Vittorio Blengini~~	~~Sales Director~~		N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Marco Carniani	CFO		28.455	9,84	2027	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0	28.455	0
Alan De Candiziis	Industrial Process Director		28.455	9,84	2027	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0	28.455	0
Daniele Pascutti	Engineering Dept Director		28.455	9,84	2027	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0	28.455	0
Mattia Piro	R&D Director		28.455	9,84	2027	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0	28.455	0
Paolo Misitano	Quality Director		28.455	9,84	2027	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0	28.455	0
-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(I) Compensi nella società che redige il bilancio		**Piano A (data relativa delibera)**															
		Piano B (data relativa delibera)															
		Piano C (data relativa delibera)															
(II) Compensi da controllate e collegate		**Piano A (data relativa delibera)**															
		Piano B (data relativa delibera)															
(III) Totale						426.827										308.941	

2.3 TABELLA 3: Piani di incentivazione a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche

La tabella di cui al presente paragrafo si riferisce a piani di incentivazione monetari (variabili) individuali previsti per alcuni dei componenti dell'organo di amministrazione e i Dirigenti con Responsabilità Strategiche.

TABELLA 3B: Piani di incentivazione monetari a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche

A	B	(1)	(2)			(3)			(4)
Nome e cognome	**Carica**	**Piano**	**Bonus dell'anno**			**Bonus di anni precedenti**			**Altri Bonus**
			(A)	**(B)**	**(C)**	**(A)**	**(B)**	**(C)**	
			Erogabile/Erogato (Euro)	**Differito**	**Periodo di differimento**	**Non più erogabili**	**Erogabile/Erogati**	**Ancora Differiti**	
Marco Figara	COO	MBO	50.000,00 €	0	Luglio 23 – Giugno 24	0	0	0	0
Filippo Menchelli	CBO / Presidente	MBO	57.500,00 €	0	Luglio 23 – Giugno 24	0	0	0	0
Giulio Pennacchio	Refit Director	MBO	0	0	Luglio 23 – Giugno 24	0	0	0	0
Andrea Bigagli	Corporate Strategic Director	MBO	20.485,00 €	0	Luglio 23 – Giugno 24	0	0	0	0
~~Salvatore Greco~~	~~TISG COO Turkey Director~~	MBO	0	0	0	0	0	0	0
Marco Carniani	CFO	MBO	28.666,64 €	0	Luglio 23 – Giugno 24	0	0	0	0
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(I) Compensi nella società che redige il bilancio		Piano A (data relativa delibera)	-	-	-	-	-	-	-
		Piano B (data relativa delibera)	-	-	-	-	-	-	-
		Piano C (data relativa delibera)	-	-	-	-	-	-	-
(II) Compensi da controllate e collegate		Piano A (data relativa delibera)	-	-	-	-	-	-	-
		Piano B (data relativa delibera)	-	-	-	-	-	-	-
(III) Totale			156.651,64 €	-	-	-	-	-	-

3. Partecipazioni detenute, nella Società e nelle società controllate, dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, dai direttori generali e dagli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche, nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o indirettamente

Si riportano di seguito le partecipazioni detenute, nella Società e nelle società controllate, dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, dai direttori generali e dagli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona, risultanti dal libro dei soci, dalle comunicazioni ricevute e da altre informazioni acquisite dagli stessi componenti degli organi di amministrazione e controllo, dai direttori generali e Dirigenti con Responsabilità Strategiche.

3.1 Tabella 1: Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo e dei direttori generali

Cognome e nome	Carica	Società partecipata	N. di azioni possedute al 31 dicembre 2024	N. azioni acquistate	N. azioni vendute	N. azioni possedute al 31 dicembre 2025
Costantino Giovanni (tramite GC Holding S.p.A.)	Amministratore Delegato	The Italian Sea Group S.p.A.	28.410.000	0.0	0.0	28.410.000
Tadini Laura Angela	Consigliere indipendente	The Italian Sea Group S.p.A.	1.500	0	-1.500	0.0
Bodon Samuele	Persona strettamente legata a Fulvia Tesio (Consigliere Indipendente)	The Italian Sea Group S.p.A.	243	0	-243	0.0

3.2 Tabella 2: Partecipazioni degli altri Dirigenti con Responsabilità Strategica

N. Dirigenti con Responsabilità Strategica	Società partecipata	N. di azioni possedute al 31 dicembre 2024	N. azioni acquistate	N. azioni vendute	N. azioni possedute al 31 dicembre 2025
-	-	-	-	-	-