

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2023



INDICE

IL GRUPPO SANLORENZO.....	3
Dati societari.....	3
Organi sociali.....	3
Struttura del Gruppo.....	5
L'attività del Gruppo.....	7
Strategia e modello di business.....	11
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	17
Premessa.....	18
Principali indicatori alternativi di performance (IAP).....	18
Highlight finanziari.....	20
Andamento del backlog.....	21
Risultati economici consolidati.....	22
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata.....	26
Risorse umane.....	31
Sviluppo responsabile.....	32
Sanlorenzo in borsa.....	36
Principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto.....	38
Rapporti infragruppo e con parti correlate.....	39
Operazioni atipiche e/o inusuali.....	39
Altre informazioni.....	39
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del periodo.....	40
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.....	42
Evoluzione prevedibile della gestione.....	43
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2023.....	47
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.....	47
Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato.....	49
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato.....	51
Rendiconto finanziario consolidato.....	52
NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO.....	55
Criteri di predisposizione.....	55
Andamento del periodo.....	59
Attività.....	65
Patrimonio netto e passività.....	73
Strumenti finanziari – Fair value e gestione dei rischi.....	81
Composizione del Gruppo.....	84
Altre informazioni.....	86
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ARTICOLO 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI.....	91
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2023.....	92

IL GRUPPO SANLORENZO

DATI SOCIETARI

SANLORENZO S.P.A.

Capitale sociale al 30 giugno 2023 Euro 34.876.081 interamente versato¹

Codice fiscale e numero di iscrizione C.C.I.A.A. 00142240464

Partita IVA 01109160117

Sede legale in via Armezzone 3, 19031 Ameglia (SP)

www.sanlorenzoyacht.com

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE²	Massimo Perotti	Presidente e Chief Executive Officer
	Carla Demaria	Amministratore esecutivo
	Ferruccio Rossi	Amministratore esecutivo
	Paolo Olivieri	Amministratore e Vicepresidente
	Cecilia Maria Perotti	Amministratore
	Silvia Merlo	Amministratore
	Licia Mattioli	Amministratore indipendente e Lead Independent Director
	Leonardo Luca Etro	Amministratore indipendente
COMITATO CONTROLLO, RISCHI E SOSTENIBILITÀ	Francesca Culasso	Amministratore indipendente
	Marco Francesco Mazzù	Amministratore indipendente
	Leonardo Luca Etro	Presidente
COMITATO REMUNERAZIONI³	Silvia Merlo	
	Francesca Culasso	
	Leonardo Luca Etro	Presidente
COMITATO NOMINE⁴	Silvia Merlo	
	Francesca Culasso	
	Licia Mattioli	Presidente
	Paolo Olivieri	
	Marco Francesco Mazzù	

¹ In data 21 aprile 2020 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha deliberato di aumentare il capitale sociale in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 8 del Codice Civile, di massimi nominali Euro 884.615, da eseguirsi entro e non oltre il 30 settembre 2029, mediante emissione di massime n. 884.615 azioni ordinarie destinate, esclusivamente e irrevocabilmente, al servizio del Piano di Stock Option 2020 approvato dall'Assemblea Ordinaria nella medesima riunione. Al 30 giugno 2023, tale aumento di capitale è stato sottoscritto parzialmente per complessive n. 376.081 azioni.

² Nominato dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 28 aprile 2022; rimarrà in carica sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024. A seguito della delibera dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti, tenutasi in data 27 aprile 2023, il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione è stato ridotto da dodici a dieci componenti, confermando gli attuali Consiglieri e senza procedere, quindi, con la sostituzione di Marco Viti, cessato nel corso 2022, e di Pietro Gussalli Beretta, cessato a partire dal 27 aprile 2023.

³ La composizione è stata modificata in data 17 aprile 2023 con efficacia immediata.

⁴ La composizione è stata modificata in data 17 aprile 2023 con efficacia dal 27 aprile 2023.

COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE⁵	Licia Mattioli	Presidente
	Leonardo Luca Etro	
	Francesca Culasso	
COLLEGIO SINDACALE⁶	Enrico Fossa	Presidente e Sindaco effettivo
	Andrea Caretti	Sindaco effettivo
	Margherita Spaini	Sindaco effettivo
	Luca Trabattoni	Sindaco supplente
	Maria Cristina Ramenzoni	Sindaco supplente
SOCIETÀ DI REVISIONE⁷	BDO Italia S.p.A.	
DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	Attilio Bruzzese	

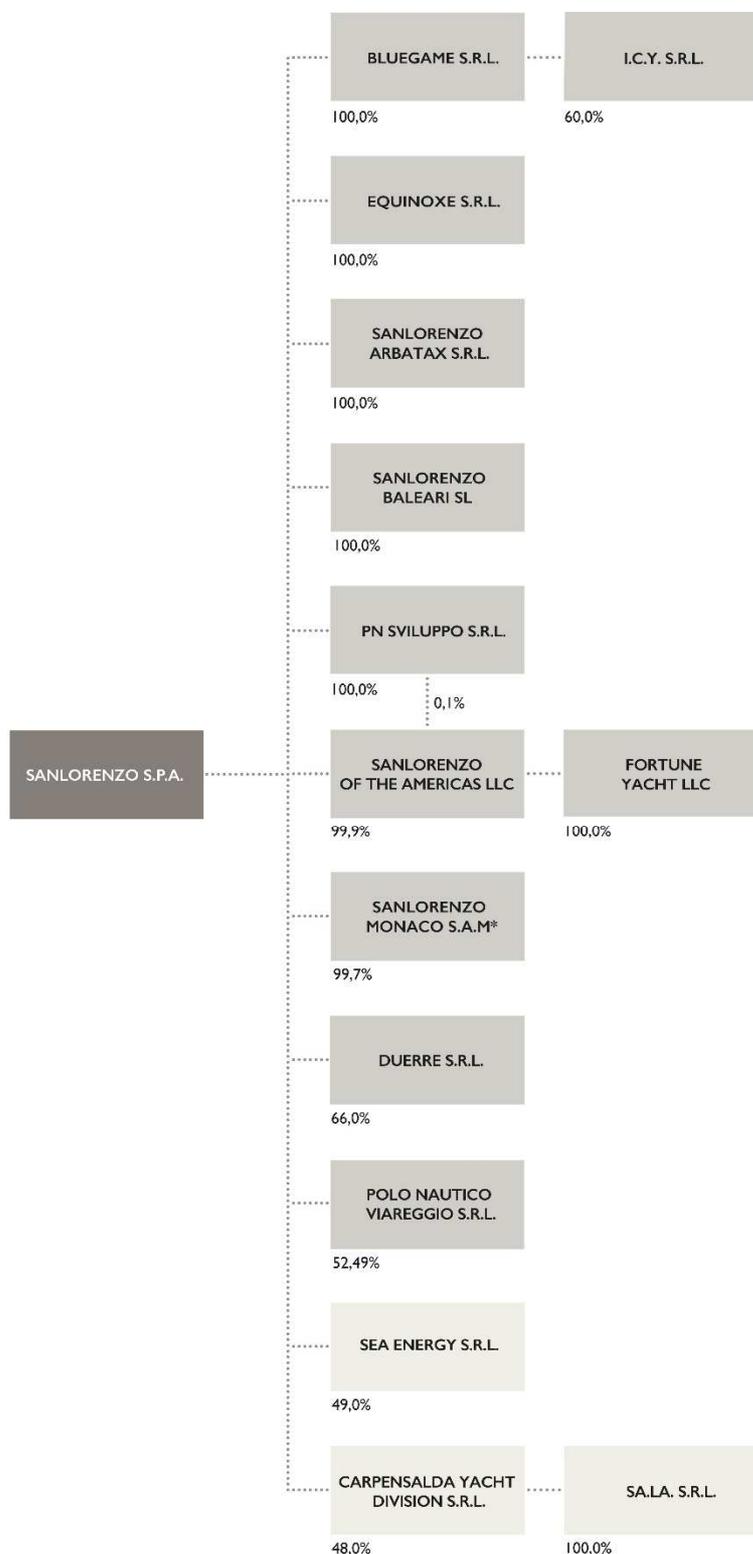
⁵ La composizione è stata modificata in data 17 aprile 2023 con efficacia immediata.

⁶ Nominato dall'assemblea ordinaria in data 28 aprile 2022; rimarrà in carica sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024.

⁷ Incaricata dall'assemblea ordinaria in data 23 novembre 2019 per nove esercizi dal 2019 al 2027.

STRUTTURA DEL GRUPPO

ORGANIGRAMMA SOCIETARIO AL 30 GIUGNO 2023



■ SOCIETÀ CONTROLLATE
■ SOCIETÀ COLLEGATE

*Precedentemente denominata Marine Yachting Monaco S.A.M.

COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2023

Denominazione	Sede legale
Sanlorenzo S.p.A. – Capogruppo	Ameglia (SP) – Italia
Società controllate	
Bluegame S.r.l.	Ameglia (SP) – Italia
Equinoxe S.r.l. ⁸	Torino (TO) – Italia
Sanlorenzo Arbatax S.r.l.	Ameglia (SP) – Italia
PN Sviluppo S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia
Duerre S.r.l.	Vicopisano (PI) – Italia
I.C.Y. S.r.l.	Adro (BS) – Italia
Polo Nautico Viareggio S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia
Sanlorenzo Baleari SL	Puerto Portals, Maiorca – Spagna
Sanlorenzo Monaco S.A.M. ⁹	Monte-Carlo – Principato di Monaco
Sanlorenzo of the Americas LLC	Fort Lauderdale (FL) – USA
Fortune Yacht LLC	Fort Lauderdale (FL) – USA
Società collegate	
Sea Energy S.r.l. ¹⁰	Viareggio (LU) – Italia
Carpensalda Yacht Division S.r.l.	Pisa (PI) – Italia
Sa.La. S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia

⁸ In data 12 aprile 2023 è stato redatto l'atto di fusione per incorporazione di Equinoxe Yachts International S.r.l. in Equinoxe S.r.l., i cui effetti reali decorrono dal 27 aprile 2023.

⁹ Precedentemente denominata Marine Yachting Monaco S.A.M.

¹⁰ In data 23 marzo 2023, Sanlorenzo S.p.A. ha acquisito una partecipazione del 49,0% nella società Sea Energy S.r.l.

Per maggiori dettagli, si rimanda al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti nel corso del periodo".

L'ATTIVITÀ DEL GRUPPO

Il Gruppo è un operatore globale leader nella nautica di lusso, specializzato nella progettazione, produzione e commercializzazione di yacht, superyacht e sport utility yacht a motore fatti su misura, allestiti e personalizzati secondo le richieste e i desideri di una clientela esclusiva.

L'attività del Gruppo è suddivisa in tre business unit:

- la Divisione Yacht, dedicata alla progettazione, produzione e commercializzazione di yacht in composito di lunghezza compresa tra 24 metri e 38 metri, con il marchio Sanlorenzo;
- la Divisione Superyacht, dedicata alla progettazione, produzione e commercializzazione di superyacht in alluminio e acciaio di lunghezza compresa tra 40 metri e 73 metri, con il marchio Sanlorenzo;
- la Divisione Bluegame, dedicata alla progettazione, produzione e commercializzazione di sport utility yacht in composito di lunghezza compresa tra 13 metri e 23 metri, con il marchio Bluegame.

La commercializzazione degli yacht avviene sia direttamente (tramite Sanlorenzo o altre società del Gruppo o intermediari), sia tramite i brand representative, ciascuno dei quali opera in una o più zone territoriali assegnate.

Il Gruppo offre, inoltre, una gamma esclusiva di servizi dedicati ai soli clienti di Sanlorenzo e Bluegame, tra i quali la formazione presso la Sanlorenzo Academy per i membri degli equipaggi destinati agli yacht Sanlorenzo, la manutenzione, il restyling e il refitting per gli yacht Sanlorenzo, nonché servizi di charter offerti tramite la società neoacquisita Equinoxe S.r.l.

LE GAMME DI PRODOTTI

Divisione Yacht

Linea SL

La Linea SL costituisce la gamma storica di Sanlorenzo e include i modelli di yacht tipo flybridge, plananti a motore entro bordo con distribuzione abitativa su due ponti e mezzo per le configurazioni con cabina armatoriale sul ponte principale e su due ponti per quelle con cabina armatoriale nel ponte inferiore. A partire dal 2018, grazie a un'idea del designer Chris Bangle, Sanlorenzo ha introdotto la configurazione asimmetrica, rivoluzionando il layout canonico di uno yacht a favore di ulteriore spazio per gli ambienti interni e di un diretto contatto con il mare.

La Linea SL include sei modelli con una lunghezza da 24 a 38 metri.

Linea SD

La Linea SD, introdotta a partire dal 2007, si affianca alla storica Linea SL in maniera complementare. Ispirata ai transatlantici degli anni Trenta del Novecento, la Linea SD include i modelli di yacht di tipo navetta, semidislocanti dotati di carena che non si solleva dalla superficie dell'acqua durante la navigazione, che consentono grandi autonomie per raggiungere anche le destinazioni più lontane. Con il lancio del nuovo SD118 presentato al Cannes Yachting Festival del 2021, Sanlorenzo ha introdotto anche nei modelli semidislocanti la configurazione asimmetrica, precedentemente proposta sulla Linea SL.

La Linea SD include quattro modelli con una lunghezza da 28 a 38 metri, tra i quali il modello SD90 lanciato nel 2022 e la versione "S" che sarà lanciata nel 2023, caratterizzata da elevati criteri di sostenibilità ambientale.

Linea SX

La Linea SX, introdotta a partire dal 2017, copre un segmento di mercato nuovo e trasversale che espande l'offerta di yacht in costruzione composita. La Linea SX include modelli di yacht tipo crossover, tipologia che combina elementi del segmento flybridge con elementi tipici della Linea Explorer, e si caratterizza per le velocità semiplananti (circa ventidue nodi), intermedie tra quella della Linea SL e quella della Linea SD.

La Linea SX include tre modelli con una lunghezza da 24 a 34 metri.

Linea SP

La Linea SP, introdotta nel 2022 con il primo modello SP110, vede l'ingresso di Sanlorenzo nel segmento degli sport coupé con una proposta fortemente innovativa che permette il raggiungimento di elevate prestazioni, e in particolare fino a 40 nodi di velocità, con l'utilizzo di tecnologie a basso impatto ambientale.

Divisione Superyacht

Linea Alloy

Rappresenta la linea di prodotto storica della Divisione Superyacht, introdotta nel 2007 con la consegna del primo modello 40Alloy. Attualmente comprende un modello di lunghezza pari a 44 metri con scafo e sovrastruttura interamente in alluminio, contraddistinto da una linea moderna con carena di tipo dislocante veloce (fast displacement) e contenuti tecnologici all'avanguardia.

Linea Steel

La Linea Steel, introdotta da Sanlorenzo a partire dal 2010, rappresenta una classica linea della Divisione Superyacht e include i modelli di yacht con una lunghezza da 50 a 73 metri, scafo dislocante in acciaio – materiale che conferisce particolare rigidità e robustezza – e sovrastruttura in alluminio la cui configurazione si sviluppa su 5/6 ponti.

Linea Explorer

La Linea Explorer, introdotta da Sanlorenzo a partire dal 2015, include yacht con scafo dislocante in acciaio e sovrastruttura in alluminio e una lunghezza di 47 metri. Si caratterizza per le linee ispirate alle grandi navi da esplorazione, i grandi spazi abitativi disponibili a bordo e le elevate prestazioni in termini di autonomia e tenuta al mare.

Linea X-Space

La Linea X-Space includerà due modelli, il primo dei quali sarà il 44 X-Space (44 metri di lunghezza), che sarà presentato in anteprima mondiale al salone nautico di Monaco nel mese di settembre 2023.

Il 44 X-Space, entry-level della nuova gamma in metallo, sarà caratterizzato da grandi volumi, ampi spazi a bordo, flessibilità ed elevata autonomia.

Divisione Bluegame

Linea BG

La Linea BG, introdotta nel 2018 con il modello BG42 concepito come tender o chase boat, consiste in imbarcazioni cosiddette walk-around, con il cockpit e la timoneria posti centralmente e in posizione elevata con un camminamento tutto intorno protetto da un'alta murata. Nel tempo, la gamma è stata progressivamente ampliata fino al lancio, nel 2021, del modello da 72 piedi, che combina caratteristiche di imbarcazioni open e flybridge.

La Linea BG include tre modelli con una lunghezza da 13 a 22 metri.

Linea BGX

La Linea BGX è stata introdotta nel 2019 per combinare gli elementi tipici della Linea BG con il concetto di crossover, già sviluppato da Sanlorenzo in una dimensione maggiore con la Linea SX e declinato con una distribuzione degli spazi altamente innovativa e una carena altamente performante progettata dall'architetto navale Lou Codega.

La Linea BGX include due modelli con una lunghezza da 19 a 21 metri.

Linea BGM

La Linea BGM includerà tre modelli, il primo dei quali sarà il BGM75 (23 metri di lunghezza), che sarà presentato in anteprima mondiale al salone nautico di Cannes nel mese di settembre 2023.

Il BGM75 è entrato in produzione nel 2022 e segnerà l'ingresso della Società nel segmento dei multiscafo di lusso.

I SERVIZI

Il Gruppo offre una gamma esclusiva di servizi high-end dedicati ai soli clienti di Sanlorenzo e Bluegame, quali un programma charter monobrand (Sanlorenzo Charter Fleet), servizi di manutenzione, restyling e refitting (Sanlorenzo Timeless) e attività di formazione presso la Sanlorenzo Academy per i membri degli equipaggi.

Sanlorenzo Charter Fleet

A poco più di sei mesi dall'acquisizione di Equinox S.r.l., uno dei più importanti operatori nel charter, sei sono gli yacht che fanno già parte della Sanlorenzo Charter Fleet ("SLCF"). Il programma offre vantaggi esclusivi sia per i charterer che per gli stessi armatori, tra i quali:

- garantire una barca e un equipaggio di altissimo livello;
- possibilità di sostituzione dello yacht in caso di indisponibilità dell'imbarcazione scelta;
- servizio di consulenza completo, che copre aspetti legali, amministrativi e gestionali;
- offrire l'esperienza Sanlorenzo in tutto il mondo, con l'espansione della SLCF nelle Americhe, APAC e Medio Oriente;
- consulenza e garanzia di un processo in linea con gli standard stabiliti dal Mediterranean Yacht Broker Association (MYBA);
- polizza assicurativa su misura;
- terzo anno di garanzia complementare sul nuovo yacht se il cliente firma un accordo triennale con SLCF e mette a disposizione il suo yacht per almeno 6 settimane all'anno (4 in alta stagione).

Sanlorenzo Timeless

Sanlorenzo Timeless è la gamma di servizi dedicata a preservare il valore e il carattere "senza tempo" degli yacht Sanlorenzo, adattandoli a stili e gusti contemporanei e ammodernando gli apparati di bordo. In particolare, i servizi offerti agli armatori sono i seguenti:

- Refit – sostituire o aggiornare le strumentazioni e l'equipaggiamento di bordo attraverso l'uso delle tecnologie più avanzate, migliorandone sicurezza e funzionalità;
- Restyle – rinnovare il design degli yacht attraverso interventi mirati sull'arredo, la sostituzione dei materiali e della tappezzeria e la progettazione ex novo di spazi e strutture, con attenzione alla ricerca di soluzioni a contenuto impatto ambientale;
- Lifetime Care – costante cura e manutenzione (ordinaria e straordinaria) dello yacht attraverso rigorosi controlli, servizi, prove, tagliandi e certificazioni.

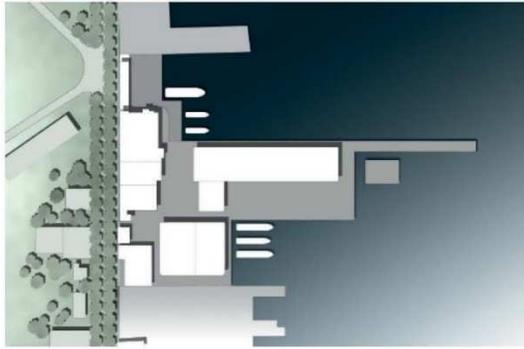
I SITI PRODUTTIVI

Cantieri

Le attività produttive vengono svolte principalmente in quattro siti collocati in un raggio di circa 50 chilometri all'interno del distretto nautico circoscritto tra le Alpi Apuane e il Mar Tirreno, tra il nord della costa toscana e la riviera ligure di Levante:

- Ameglia (SP), sulle rive del fiume Magra, dedicato all'allestimento degli yacht Sanlorenzo in composito di lunghezza inferiore a 100 piedi (Divisione Yacht) e degli yacht Bluegame;
- La Spezia, dedicato all'allestimento dei superyacht in metallo (Divisione Superyacht);
- Massa, dedicato alla produzione di semilavorati in composito destinati all'allestimento negli stabilimenti di Ameglia e Viareggio (Divisione Yacht) e allo sviluppo dei nuovi modelli;
- Viareggio (LU), dedicato all'allestimento degli yacht Sanlorenzo in composito di lunghezza superiore a 100 piedi (Divisione Yacht) e di alcuni modelli di superyacht in metallo (Divisione Superyacht).

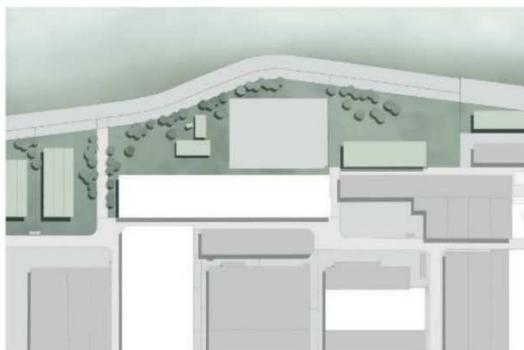
1 La Spezia



2 Ameglia



3 Massa



4 Viareggio



Altri siti produttivi

Nel 2022 Sanlorenzo S.p.A. ha acquisito, tra gli altri: (i) un capannone nella zona del Canale dei Navicelli a Pisa destinato alla Divisione Superyacht, (ii) un capannone ed un piazzale destinato ad attività di rimessaggio nell'area della Darsena di Viareggio e (iii) un capannone adiacente ai cantieri di Sanlorenzo all'interno del complesso del Polo Nautico a Viareggio mentre Bluegame ha acquisito una partecipazione di maggioranza nella società I.C.Y. S.r.l., suo partner storico che opera a Cologne (BS).

Nel mese di luglio 2023, il Tribunale di Lanusei (NU) ha formalmente assegnato con decreto di trasferimento la proprietà di un fabbricato industriale ubicato a Tortoli (NU) di circa 16.000 mq alla società controllata Sanlorenzo Arbatax S.r.l.

STRATEGIA E MODELLO DI BUSINESS

Sanlorenzo è l'unico player nella nautica di lusso a competere in numerosi segmenti con un unico marchio, posizionato prettamente nella fascia high-end; questo è uno dei principali fattori distintivi della Società.

Il modello di business prevede la realizzazione di un numero limitato di imbarcazioni all'anno, incrementando i volumi tramite il lancio di nuove linee e modelli senza inflazionare quelli esistenti, curandone ogni dettaglio con lo spirito dell'haute couture.

L'unicità del prodotto, la costante innovazione del design degli yacht, nel rispetto della tradizione Sanlorenzo, la fidelizzazione della clientela, le collaborazioni con designer di fama mondiale, la comunicazione e il forte legame con l'arte e la cultura hanno comportato l'affermazione del Gruppo nella nautica di lusso, che riconosce il marchio Sanlorenzo come simbolo di eccellenza ed esclusività.

Sanlorenzo è posizionata in un ecosistema peculiare dove le competenze artigianali più ricercate e sofisticate si tramandano da generazioni. Le relazioni di filiera sono di lunga data, e comprendono migliaia di imprese artigiane in gran parte localizzate nel distretto della nautica dell'Alto Tirreno, che lavorano quotidianamente direttamente presso i cantieri del Gruppo.

Al contempo il personale Sanlorenzo si focalizza sulle fasi a maggior valore aggiunto, legate all'interazione diretta con il cliente e finalizzate alla definizione di nuovi prodotti innovativi e sostenibili, alla valorizzazione del marchio e al controllo della qualità, mantenendo un elevato grado di flessibilità produttiva.

“Fatto su misura”

La Maison Sanlorenzo si caratterizza per l'approccio rigorosamente sartoriale. Il customer journey di Sanlorenzo comincia dal pieno coinvolgimento del cliente nelle prime fasi di definizione e progettazione dello yacht, instaurando uno stretto rapporto personale con ciascun armatore. L'elevato grado di personalizzazione degli allestimenti esterni e interni e delle dotazioni tecnologiche, non solo degli yacht di lunghezza superiore a 40 metri ma anche di quelli tra i 24 e i 40 metri, rappresenta un connotato distintivo di Sanlorenzo nel panorama della nautica di lusso mondiale. Tale caratteristica è improntata alla filosofia della Società di garantire alla propria clientela uno yacht “fatto su misura” anche nei modelli di dimensioni più ridotte.

La conseguente forte prevalenza delle vendite a cliente finale rispetto alle vendite a stock ai brand representative comporta per il Gruppo una maggiore visibilità e pianificazione dei ricavi attesi, in funzione delle previsioni contrattuali e dell'avanzamento produttivo previsto per ogni commessa, benefici sul capitale circolante legati a un profilo degli incassi più favorevole e un profilo di rischio decisamente più contenuto.

Clienti “connoisseur”

L'approccio del “fatto su misura” e la qualità del prodotto hanno permesso alla Società di attrarre nel corso degli anni una clientela esclusiva e sofisticata composta principalmente dalla categoria dei connoisseur, conseguendo nel tempo un elevato grado di fidelizzazione degli armatori di Sanlorenzo.

La base clienti appartiene alla classe sociale degli Ultra High Net Worth Individual (UHNWI), caratterizzata da tassi di penetrazione dello yachting tra i più bassi nel comparto del lusso e pertanto un forte potenziale di domanda inespresso. Questo fattore, unito all'espansione della domanda derivante dal costante incremento del numero e della ricchezza degli UHNWI soprattutto in Nord America e nell'area APAC, costituisce un'ampia opportunità di crescita, favorita dalla natura emozionale dell'acquisto di uno yacht. L'ampliamento della clientela si è accompagnato inoltre a un sensibile aumento della propensione all'acquisto, spinta dalla rinnovata ricerca della qualità della vita in libertà e sicurezza, esigenze che uno yacht può soddisfare. Le nuove tecnologie per la connettività consentono inoltre lo svolgimento a bordo dell'attività lavorativa e di estendere il tempo che l'armatore può trascorrere a bordo, permettendo di fatto di aumentare l'attrattività verso fasce di clientela più giovani. Questa tendenza prosegue anche nel 2023, a conferma della comprovata resilienza del segmento lusso rispetto al contesto macroeconomico.

Eccellenza produttiva e flessibilità

La produzione degli yacht è curata in ogni dettaglio, al fine di massimizzare i livelli di qualità e comfort per il cliente. L'elevata qualità dei dettagli è garantita anche dalle relazioni di lunga data con eccellenze artigianali locali adoperate nel processo produttivo. Il Gruppo si avvale di una rete di migliaia di appaltatori specializzati appartenenti ad un ecosistema di imprese artigiane di lunga tradizione, in gran parte basate nell'area costiera dell'Alto Tirreno fra La Spezia e Viareggio, che costituiscono un vero e proprio distretto della nautica di eccellenza.

Grazie a questo assetto industriale unico nel settore della nautica, il Gruppo è in grado di offrire la flessibilità di esecuzione necessaria al mantenimento della promessa del "fatto su misura, fatto a mano, fatto bene" per ciascuno dei propri yacht. La marcata esternalizzazione del processo produttivo, che si traduce in una ampia flessibilità dei costi di produzione, ha permesso al Gruppo una forte resilienza anche durante le congiunture economiche sfavorevoli.

A partire dal 2022, il Gruppo ha intrapreso una strategia di verticalizzazione nelle filiere produttive chiave, tramite partnership e investimenti di minoranza in fornitori strategici volte ad assicurare l'approvvigionamento di materiali e lavorazioni strategiche, aumentare la capacità produttiva, incrementare l'agilità e la flessibilità dei processi produttivi, mantenere un controllo rigoroso sulla qualità ed estendere alla filiera gli standard di responsabilità e sostenibilità propri del Gruppo Sanlorenzo. Gli investimenti nel capitale di fornitori chiave quali Duerre S.r.l., produttore artigianale di arredi di altissima qualità, Carpensalda Yacht Division S.r.l., attivo nella carpenteria metallica, la sua controllata Sa.La. S.r.l., attiva nella sagomatura delle lamiere, Sea Energy S.r.l., attivo nel settore della progettazione, produzione e installazione di impiantistica elettrica ed elettronica navale, e l'acquisizione del 60% di I.C.Y. S.r.l., storico partner di Bluegame, si inseriscono in questo programma di rafforzamento nelle filiere strategiche.

Per maggiori dettagli, si rimanda al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti nel corso del periodo" della presente relazione sulla gestione.

Design e innovazione tecnologica sostenibile degli yacht

La forza del prodotto è il frutto della capacità del Gruppo di realizzare yacht che si distinguono per un design iconico e senza tempo e che rappresentano il risultato del processo di personalizzazione dedicata al cliente.

La gamma degli yacht, inoltre, è ampia e diversificata sotto il profilo delle dimensioni e dei materiali utilizzati, oltre che delle caratteristiche che contraddistinguono le diverse linee, tale da soddisfare le esigenze di una clientela altamente sofisticata. Grazie ai costanti investimenti in ricerca e sviluppo, la flotta presenta un elevato grado di innovazione che, combinato ad un design nautico iconico e senza tempo, rende ogni yacht prodotto dal Gruppo immediatamente riconoscibile in mare.

Nel 2022, il Gruppo ha introdotto sul mercato l'SP110, primo modello della nuova gamma Smart Performance e l'SD90 per la Divisione Yacht e ampliato la Linea BG con il BG54.

Il robusto piano di espansione delle gamme di prodotti prevede il lancio nel 2023 di due nuove linee caratterizzate da funzionalità inedite e trasversali a diversi segmenti di mercato e fortemente ispirate a criteri di sostenibilità:

- la Linea X-Space per la Divisione Superyacht, con il modello di 44 metri di lunghezza, entry-level della gamma in metallo, caratterizzato da grandi volumi, ampi spazi a bordo, flessibilità ed elevata autonomia;
- la Linea BGM per la Divisione Bluegame, che vedrà l'ingresso del Gruppo nel segmento dei multiscafo con una proposta di lusso caratterizzata da consumi estremamente ridotti.

Oltre al lancio di nuove gamme, nel corso del 2023 è prevista l'estensione di quelle esistenti, a partire dalla presentazione del nuovo modello SX100 dell'acclamata linea crossover di Sanlorenzo.

La sostenibilità è al centro dello sviluppo dei nuovi modelli declinati in un ambizioso programma che vede, per la prima volta nel settore della nautica, l'applicazione di tecnologie focalizzate sull'impiego marino delle fuel cell ad idrogeno, che permetteranno la progressiva riduzione dell'impatto ambientale fino alla neutralità, la vera risposta alla richiesta di sostenibilità nel settore dello yachting.

Grazie all'accordo esclusivo sottoscritto nel 2021 con Siemens Energy, il segmento degli yacht al di sopra di 40 metri di lunghezza vedrà inizialmente l'integrazione delle fuel cell alimentate da idrogeno ottenuto dal metanolo attraverso un reformer per la generazione di corrente elettrica a bordo su un Superyacht 50Steel la cui consegna è prevista nel 2024.

A seguire, nel 2030, è prevista la consegna del primo superyacht Sanlorenzo di lunghezza compresa tra 50 e 60 metri in cui, in virtù dell'importantissimo accordo in esclusiva sottoscritto ad agosto 2022 con Rolls-Royce Solutions GmbH – Global Marine (MTU), alla generazione di energia elettrica a bordo tramite le fuel cell verrà aggiunta la propulsione tramite motori principali alimentati a metanolo.

Si tratterà di metanolo verde, prodotto con energia elettrica proveniente da fonti rinnovabili e con CO₂ catturato dall'atmosfera; la quantità di CO₂ rilasciata nell'aria nel processo di combustione equivale a quella sottratta all'ambiente per la produzione del metanolo, consentendo la generazione di potenza "carbon neutral".

Il segmento degli yacht al di sotto di 24 metri di lunghezza vedrà Bluegame impegnata nella progettazione e realizzazione della prima "chase boat" con propulsione esclusivamente ad idrogeno e utilizzo di foil per raggiungere 50 nodi di velocità ed una autonomia di 180 miglia a zero emissioni, al fianco di American Magic, challenger nell'edizione dell'America's Cup del 2024.

A partire dall'esperienza in questo progetto estremamente complesso, oggi la massima espressione possibile della tecnologia sostenibile a bordo di un'imbarcazione, Bluegame sta sviluppando il modello BGM65HH (hydrogen-hybrid), il cui varo è previsto nel 2026. Quest'ultimo sarà alimentato dalle fuel cells a idrogeno abbinata in un progetto pilota ai nuovi motori ibridi di Volvo Penta e permetterà lunghe navigazioni in modalità zero emissioni.

Collaborazioni con designer e architetti di fama mondiale

Sanlorenzo intrattiene strette collaborazioni con designer e architetti di fama mondiale sia per la realizzazione delle linee esterne degli yacht sia per la configurazione e l'arredamento degli esterni e degli interni.

Per la creazione delle linee esterne degli yacht, il Gruppo si avvale di un unico studio di progettazione, attualmente lo studio Zuccon International Project, al fine di ottenere uniformità e mantenere i propri tratti distintivi.

Per la configurazione e l'arredamento degli esterni e degli interni, il Gruppo ha consolidato da oltre dieci anni la collaborazione con architetti e designer di fama mondiale, che partecipano alla creazione del primo modello di ogni linea e che mettono la propria esperienza e professionalità al servizio degli armatori nella realizzazione del proprio yacht. Fra queste collaborazioni si annoverano quelle con Piero Lissoni, Rodolfo Dordoni, Patricia Urquiola, Antonio Citterio e Patricia Viel, John Pawson e Christian Liagre.

Il design e il livello di innovazione degli yacht che caratterizzano l'attività del Gruppo sono altamente riconosciuti da parte di operatori del settore, armatori e stampa specializzata che, nel corso degli anni, hanno conferito ai prodotti del Gruppo numerosi premi e riconoscimenti.

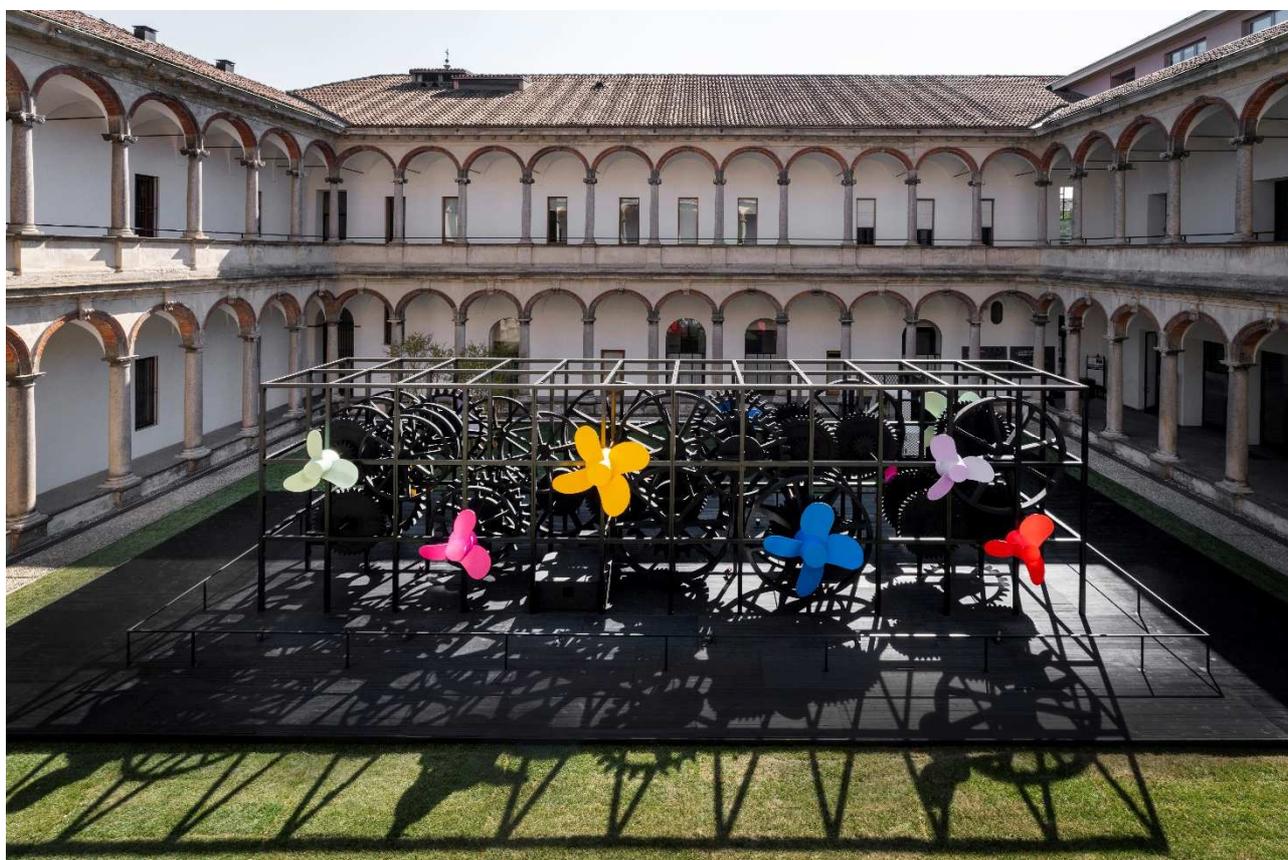
Comunicazione con un nuovo linguaggio e connessione con l'arte e la cultura

Il Gruppo ha implementato una strategia di comunicazione e marketing esperienziale, focalizzata sull'esclusività della manifattura, l'alta qualità, il design e l'eleganza degli yacht, coniugati con l'esclusività del rapporto con il cliente, al centro di un'esperienza totalmente personalizzata e coinvolgente.

Tra le più importanti iniziative sviluppate in collaborazione con Piero Lissoni, si annoverano il lancio dell'Almanac – volumi realizzati appositamente da diversi artisti per raccontare i temi che più caratterizzano Sanlorenzo e che vengono donati ogni fine anno agli armatori Sanlorenzo – e dei Log Book di presentazione del Gruppo, il rinnovamento dell'allestimento degli stand ai saloni nautici mondiali, l'organizzazione, presso gli stabilimenti di Sanlorenzo, degli eventi conosciuti come “Elite Days”, che vedono la partecipazione di clienti provenienti da tutto il mondo.

Le iniziative nel mondo dell'arte e del design che coinvolgono Sanlorenzo ricomprendono l'accordo in esclusiva per il mondo della nautica con Art Basel a livello globale, che vede la partecipazione di Sanlorenzo alle manifestazioni di arte contemporanea organizzate ogni anno a Basilea, Miami, Hong Kong e Parigi; la collaborazione pluriennale con la Collezione Peggy Guggenheim di Venezia in qualità di Institutional Patron e la partecipazione come main sponsor del Padiglione Italia alla “59. Esposizione Internazionale d'Arte” della La Biennale di Venezia. A queste iniziative si aggiungono la partnership al Premio LericiPea Golfo dei Poeti e la realizzazione di mostre da parte di Sanlorenzo nel contesto di importanti eventi come la Milan Design Week.

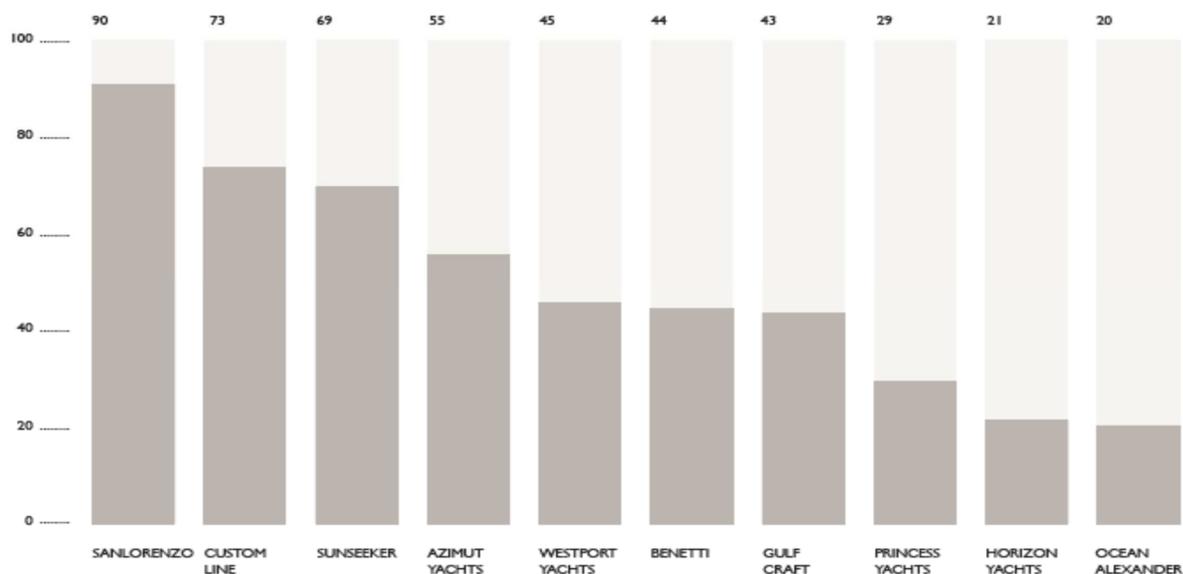
In particolare, nel mese di aprile 2023, Sanlorenzo ha partecipato al FuoriSalone della Milan Design Week con il progetto LA MACCHINA IMPOSSIBILE di Piero Lissoni, un'installazione che unisce l'arte con l'incessante ricerca portata avanti dal cantiere verso soluzioni tecnologicamente innovative per ridurre l'impatto ambientale dello yachting: nello specifico, le grandi eliche della macchina vengono alimentate da fuel cell a metanolo verde. Tali tecnologie troveranno la prima vera applicazione su un superyacht 50Steel, che verrà varato nel 2024, i cui servizi di bordo saranno alimentati grazie al sistema esclusivo di fuel cell messo a punto con Siemens Energy. Questo progetto di assoluta avanguardia rappresenta infatti il primo passo concreto nella generazione di potenza carbon neutral, originata da combustibili di nuova generazione per l'intero settore, portando Sanlorenzo ad assumere il ruolo di pioniere nella strada verso la nautica sostenibile.



POSIZIONAMENTO COMPETITIVO DEL MARCHIO

Sanlorenzo è il marchio leader a livello mondiale per numero di yacht di lunghezza compresa tra 30 e 40 metri consegnati tra il 2009 e il 2019¹¹, con una quota di mercato pari al 18%, secondo l'ultimo aggiornamento disponibile per marchio di The Superyacht Times¹².

Top ten superyacht brands 30/39.99 m by deliveries since 2009



Nella classifica annuale del Global Order Book redatta dalla rivista internazionale di nautica Boat International, Sanlorenzo si è riconfermata primo cantiere monobrand al mondo nella produzione di yacht e superyacht superiori a 24 metri e il secondo cantiere navale a livello mondiale, con 128 progetti in realizzazione nel 2022, equivalenti a 4.577 metri di lunghezza.¹³

¹¹ Dati aggiornati ai principi di ottobre 2019. Fonte: The Superyacht Times, novembre 2019.

¹² Calcolata in base a 90 yacht consegnati da Sanlorenzo rispetto ai 489 totali del settore. Fonte: The Superyacht Times, novembre 2019.

¹³ Fonte: Global Order Book 2023, Boat International, dicembre 2022.

Top builders by total length of construction

2023 RANK	COMPANY	TOTAL LENGTH (M)	NUMBER OF PROJECTS	AVERAGE LENGTH (M)	NUMBER OF PROJECTS 2022	2022 RANK
1	Azimut - Benetti	5,991	168	35.7	128	1
2	Sanlorenzo	4,577	128	35.8	117	2
3	Ocean Alexander	2,382	73	32.6	47	3
4	Feadship*	1,672	N/A	N/A	N/A	4
5	Princess Yachts	1,588	63	25.2	N/A	N/A
6	Sunseeker	1,443	53	27.2	N/A	N/A
7	Lürssen*	1,233	11	112.1	9	5
8	The Italian Sea Group	1,149	21	54.7	12	8
9	Damen Yachting	1,022	15	68.1	13	7
10	Overmarine	1,017	25	40.7	24	6
11	Horizon	825	29	28.4	24	9
12	Palumbo	768	18	42.7	12	15
13	Baglietto	749	16	46.8	14	10
14	Viking Yachts*	681	26	26.2	22	13
15	Heesen Yachts	634	11	57.6	11	11

(*) dati solo parzialmente condivisi dal cantiere.



RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

PREMESSA

La presente Relazione sull'andamento della gestione deve essere letta congiuntamente ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note illustrative del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023, parti integranti della presente Relazione Finanziaria Semestrale.

PRINCIPALI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE (IAP)

Il Gruppo Sanlorenzo, per consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione, utilizza alcuni indicatori alternativi di performance.

Gli indicatori rappresentati non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non devono essere considerati come misure alternative a quelle fornite dagli schemi di bilancio per la valutazione dell'andamento economico del Gruppo e della relativa posizione finanziaria. Il Gruppo ritiene che le informazioni finanziarie di seguito riportate siano un ulteriore importante parametro per la valutazione delle performance del Gruppo, in quanto permettono di monitorare più analiticamente l'andamento economico e finanziario dello stesso. Poiché tali informazioni finanziarie non sono misure determinabili mediante i principi contabili di riferimento per la predisposizione dei bilanci consolidati, il criterio applicato per la relativa determinazione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e pertanto tali dati potrebbero non essere comparabili con quelli eventualmente presentati da tali gruppi.

Tali indicatori alternativi di performance, determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli Indicatori Alternativi di Performance emessi dall'ESMA/2015/1415 e adottati dalla Consob con comunicazione n. 92543 del 3 dicembre 2015, si riferiscono solo alla performance del periodo oggetto della presente relazione finanziaria e dei periodi posti a confronto e non alla performance attesa del Gruppo.

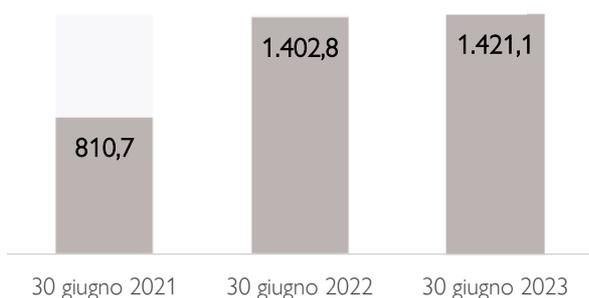
Nella seguente tabella sono riportate le definizioni degli IAP rilevanti per il Gruppo con la relativa indicazione delle voci degli schemi di bilancio adottati.

BACKLOG	È calcolato come la somma del valore degli ordini e dei contratti di vendita sottoscritti con i clienti o con i brand representative attinenti yacht in consegna o consegnati nell'esercizio in corso o in consegna negli esercizi successivi. Il valore degli ordini e dei contratti inclusi nel backlog è riferito, per ciascun periodo, alla quota di valore residuo di competenza dal 1° gennaio dell'esercizio in oggetto sino alla data di consegna. Lo scarico del backlog relativamente alla quota dei ricavi conseguiti nell'esercizio avviene convenzionalmente al 31 dicembre.
RICAVI NETTI NUOVO	Sono calcolati come la somma algebrica dei ricavi derivanti da contratti con i clienti relativi alla vendita di yacht nuovi (contabilizzati nel corso del tempo con il metodo "cost-to-cost") e usati, al netto delle relative spese di commercializzazione legate alle provvigioni e ai costi di ritiro e gestione degli yacht usati in permuta.
EBITDA	È rappresentato dal Risultato Operativo (EBIT) al lordo degli ammortamenti.
EBITDA MARGIN	Indica il rapporto tra l'EBITDA e i Ricavi Netti Nuovo.
EBITDA RETTIFICATO	È rappresentato dal Risultato Operativo (EBIT) al lordo degli ammortamenti, rettificato dalle componenti non ricorrenti.

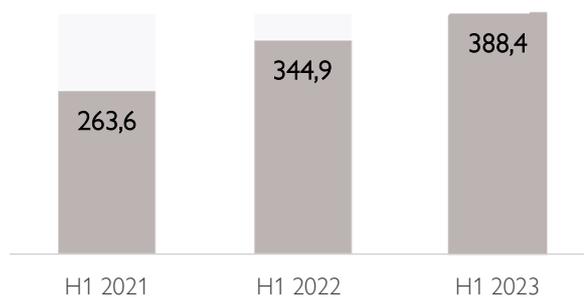
EBITDA MARGIN RETTIFICATO	Indica il rapporto tra l'EBITDA rettificato e i Ricavi Netti Nuovo.
CAPITALE IMMOBILIZZATO NETTO	È calcolato come la somma dell'avviamento, delle attività immateriali, degli immobili, impianti e macchinari e delle attività nette per imposte differite, al netto dei relativi fondi non correnti.
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	È calcolato come la somma dei crediti commerciali, delle attività derivanti da contratti, delle rimanenze e delle altre attività correnti, al netto dei debiti commerciali, delle passività derivanti da contratti, dei fondi per rischi e oneri correnti e delle altre passività correnti.
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO COMMERCIALE	È calcolato come la somma dei crediti commerciali, delle attività derivanti da contratti e delle rimanenze, al netto dei debiti commerciali e delle passività derivanti da contratti.
CAPITALE INVESTITO NETTO	È calcolato come la somma del capitale immobilizzato netto e del capitale circolante netto.
INVESTIMENTI	Sono riferiti agli incrementi di immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali al netto del valore contabile delle relative dismissioni.
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	È calcolata in base agli orientamenti emessi dall'ESMA e riportati nel documento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 (richiamo di attenzione Consob n. 5/21 alla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006), come la somma della liquidità (comprensiva di mezzi equivalenti e delle altre attività finanziarie correnti), al netto dei debiti finanziari correnti e non correnti, incluso il valore equo degli strumenti finanziari derivati di copertura. Se positiva, indica una posizione di cassa netta.

HIGHLIGHT FINANZIARI¹⁴

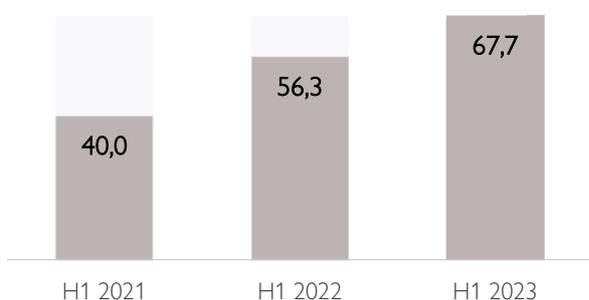
Backlog lordo / (€m)



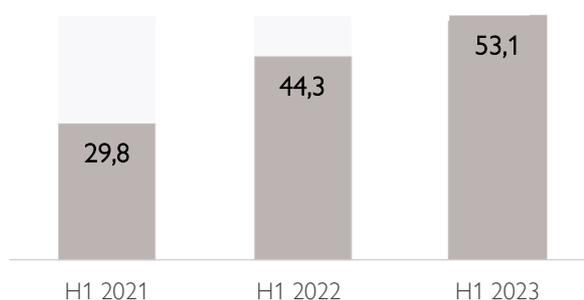
Ricavi Netti Nuovo / (€m)



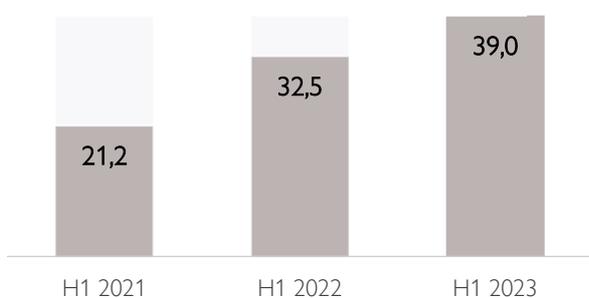
EBITDA / (€m)



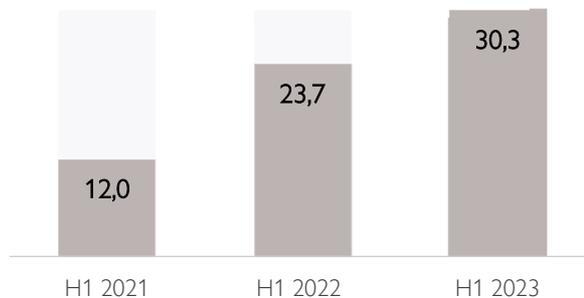
EBIT / (€m)



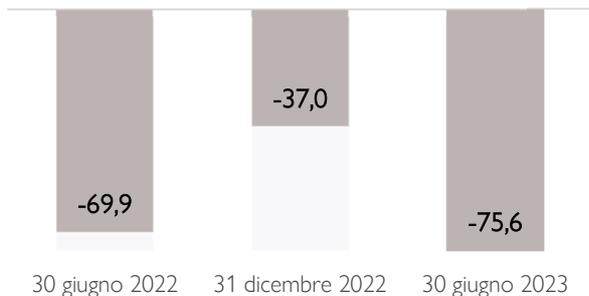
Risultato netto di Gruppo / (€m)



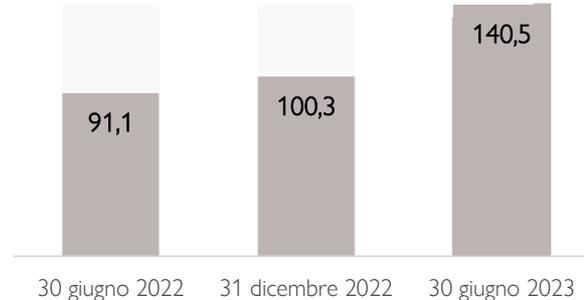
Investimenti / (€m)



Capitale circolante netto / (€m)



Posizione finanziaria netta / (€m)



¹⁴ Per la descrizione delle modalità di calcolo degli indicatori presentati, si rimanda al paragrafo "Principali indicatori alternativi di performance".

ANDAMENTO DEL BACKLOG

(in migliaia di Euro)	30 giugno		Variazione	
	2023	2022	2023 vs. 2022	2023 vs. 2022%
Backlog lordo	1.421.081	1.402.774	18.307	+1,3%
di cui esercizio in corso	745.978	671.272	74.706	+11,1%
di cui esercizi successivi	675.103	731.502	(56.399)	-7,7%
Ricavi Netti Nuovo del periodo	388.431	344.866	43.565	+12,6%
Backlog netto	1.032.650	1.057.908	(25.258)	-2,4%
di cui esercizio in corso	357.547	326.406	31.141	+9,5%
di cui esercizi successivi	675.103	731.502	(56.399)	-7,7%

Il backlog lordo al 30 giugno 2023 è pari a Euro 1.421.081 migliaia, rispetto a Euro 1.402.774 migliaia al 30 giugno 2022, evidenziando un rapporto con i ricavi degli ultimi 12 mesi pari a 1,32 volte, superiore alla media di 1,20 volte rilevata negli ultimi 4 anni nello stesso periodo. L'incremento rispetto al primo semestre del 2022 è pari a Euro 18.307 migliaia.

Continua ad essere significativa la visibilità sui ricavi attesi nel 2023, con un backlog pari a Euro 745.978 migliaia, sia relativi agli esercizi successivi, con un backlog complessivamente pari a Euro 675.103 migliaia, favorita dal generale allungamento delle date di consegna, pianificate fino al 2026 per la Divisione Yacht e 2027 per la Divisione Superyacht. Per Bluegame le consegne arrivano fino al 2025, livello estremamente elevato per aziende operanti in questo segmento di mercato.

(in migliaia di Euro)	Backlog			Variazione (order intake)		
	1° gennaio ¹⁵	31 marzo	30 giugno	Q1	Q2	Totale H1
Backlog 2023	1.069.619	1.239.731	1.421.081	170.112	181.350	351.462
di cui esercizio in corso	617.394	696.478	745.978	79.084	49.500	128.584
di cui esercizi successivi	452.225	543.253	675.103	91.028	131.850	222.878
Backlog 2022	915.632	1.178.029	1.402.774	262.397	224.745	487.142
di cui esercizio in corso	544.060	628.110	671.272	84.050	43.162	127.212
di cui esercizi successivi	371.572	549.919	731.502	178.347	181.583	359.930

L'order intake del primo semestre del 2023 è pari a Euro 351.462 migliaia, di cui Euro 170.112 migliaia nel primo trimestre e Euro 181.350 migliaia nel secondo trimestre, una normalizzazione fisiologica rispetto al valore di Euro 487.142 migliaia del primo semestre del 2022, in parte riconducibile a (i) un ritorno verso la traiettoria di crescita storica, (ii) maggiori tempi di attesa per la consegna degli yacht, dato il crescente portafoglio ordini e (iii) un rallentamento della domanda proveniente dall'area Americhe, dovuto al contesto macroeconomico incerto e ad un elevato livello di tassi di interesse, al quale la clientela statunitense è tipicamente più sensibile.

¹⁵ Apertura dell'esercizio di riferimento con il backlog netto al 31 dicembre dell'esercizio precedente.

RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno				Variazione	
	2023	% Ricavi Netti Nuovo	2022	% Ricavi Netti Nuovo	2023 vs. 2022	2023 vs. 2022%
Ricavi Netti Nuovo	388.431	100,0%	344.866	100,0%	43.565	+12,6%
Ricavi per manutenzioni e altri servizi	6.259	1,6%	5.405	1,6%	854	+15,8%
Altri proventi	4.984	1,3%	2.628	0,8%	2.356	+89,6%
Costi operativi	(331.831)	(85,4)%	(296.289)	(85,9)%	(35.542)	+12,0%
EBITDA Rettificato	67.843	17,5%	56.610	16,4%	11.233	+19,8%
Costi non ricorrenti	(186)	(0,1)%	(350)	(0,1)%	164	-46,9%
EBITDA	67.657	17,4%	56.260	16,3%	11.397	+20,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(14.523)	(3,7)%	(11.973)	(3,5)%	(2.550)	+21,3%
EBIT	53.134	13,7%	44.287	12,8%	8.847	+20,0%
Proventi/(oneri) finanziari netti	647	0,2%	(274)	-	921	n.a.
Rettifiche di valore di attività finanziarie	358	0,1%	99	-	259	+261,6%
Risultato prima delle imposte	54.139	13,9%	44.112	12,8%	10.027	+22,7%
Imposte sul reddito	(15.234)	(3,9)%	(11.186)	(3,3)%	(4.048)	+36,2%
Risultato netto	38.905	10,0%	32.926	9,5%	5.979	+18,2%
Risultato di terzi ¹⁶	138	-	(463)	(0,1)%	601	n.a.
Risultato netto di Gruppo	39.043	10,1%	32.463	9,4%	6.580	+20,3%

RICAVI NETTI NUOVO

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno		Variazione	
	2023	2022	2023 vs. 2022	2023 vs. 2022%
Ricavi dalla vendita di imbarcazioni	415.360	374.895	40.465	+10,8%
Costi di commercializzazione	(26.929)	(30.029)	3.100	-10,3%
Ricavi Netti Nuovo	388.431	344.866	43.565	+12,6%

I Ricavi Netti Nuovo del primo semestre del 2023 ammontano a Euro 388.431 migliaia, in crescita del 12,6% rispetto a Euro 344.866 migliaia dello stesso periodo del 2022, guidati dall'eccellente performance di crescita a doppia cifra in linea con il Piano Industriale 2023-2025.

Questi importanti risultati continuano a beneficiare di un mix favorevole legato alla crescita delle dimensioni medie degli yacht in ciascuna business unit e all'incremento dei prezzi medi di vendita, oltre che a un effetto volumi positivo ancorché ridotto rispetto al periodo precedente.

¹⁶ (Utile)/perdita.

Ricavi Netti Nuovo per divisione

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno				Variazione	
	2023	% totale	2022	% totale	2023 vs. 2022	2023 vs. 2022%
Divisione Yacht	239.335	61,6%	234.656	68,0%	4.679	+2,0%
Divisione Superyacht	105.810	27,3%	77.805	22,6%	28.005	+36,0%
Divisione Bluegame	43.286	11,1%	32.405	9,4%	10.881	+33,6%
Ricavi Netti Nuovo	388.431	100,0%	344.866	100,0%	43.565	+12,6%

La Divisione Yacht ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 239.335 migliaia, pari al 61,6% del totale, registrando un aumento del 2,0% rispetto al primo semestre del 2022. In termini percentuali la linea SD e la nuova linea SP hanno registrato tassi di crescita particolarmente rilevanti.

La Divisione Superyacht ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 105.810 migliaia, pari al 27,3% del totale, in crescita del 36,0% rispetto al primo semestre del 2022. Gli eccellenti risultati sono trainati dalla linea Alloy, dal nuovo X-Space e dalla linea Steel.

La Divisione Bluegame ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 43.286 migliaia, pari all'11,1% del totale, in crescita del 33,6% rispetto al primo semestre del 2022. Tali risultati sono stati raggiunti anche grazie ad un mix favorevole e al primo anno di piena operatività della linea del BG54, best seller della gamma.

Ricavi Netti Nuovo per area geografica

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno				Variazione	
	2023	% totale	2022	% totale	2023 vs. 2022	2023 vs. 2022%
Europa	256.697	66,1%	187.241	54,3%	69.456	+37,1%
Americhe	62.956	16,2%	91.138	26,4%	(28.182)	-30,9%
APAC	42.514	10,9%	49.837	14,5%	(7.323)	-14,7%
MEA	26.264	6,8%	16.650	4,8%	9.614	+57,7%
Ricavi Netti Nuovo	388.431	100,0%	344.866	100,0%	43.565	+12,6%

L'Europa continua ad affermarsi il mercato principale, registrando Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 256.697 migliaia (di cui Euro 51.666 migliaia generati in Italia), con un'incidenza del 66,1% sul totale, in crescita del 37,1% rispetto al primo semestre del 2022.

Le Americhe hanno generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 62.956 migliaia, con un'incidenza del 16,2% sul totale, in diminuzione del 30,9% rispetto al primo semestre del 2022. Il livello elevato dei tassi di interesse ha un impatto significativo sul mercato americano dove i consumatori fanno tipicamente ricorso al credito.

L'area APAC ha registrato Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 42.514 migliaia, con un'incidenza del 10,9% sul totale, in diminuzione del 14,7% rispetto al primo semestre del 2022. Tale flessione può essere ricondotta, quantomeno in parte, alla transazione straordinaria in corso con il distributore Simpson Marine.

L'area MEA ha registrato Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 26.264 migliaia, con un'incidenza del 6,8% sul totale con una significativa crescita del 57,7% rispetto al primo semestre del 2022.

RISULTATI OPERATIVI

	Sei mesi chiusi al 30 giugno				Variazione	
	2023	% Ricavi Netti Nuovo	2022	% Ricavi Netti Nuovo	2023 vs. 2022	2023 vs. 2022%
EBIT	53.134	13,7%	44.287	12,8%	8.847	+20,0%
+ Ammortamenti e svalutazioni	14.523	3,7%	11.973	3,5%	2.550	+21,3%
EBITDA	67.657	17,4%	56.260	16,3%	11.397	+20,3%
+ Costi non ricorrenti	186	0,1%	350	0,1%	(164)	-46,9%
EBITDA Rettificato	67.843	17,5%	56.610	16,4%	11.233	+19,8%

L'EBIT ammonta a Euro 53.134 migliaia, in aumento del 20,0% rispetto al primo semestre del 2022, con un'incidenza del 13,7% sui Ricavi Netti Nuovo.

Gli ammortamenti, pari a Euro 14.523 migliaia, crescono del 21,3% rispetto al primo semestre del 2022, per effetto della messa a regime dei rilevanti investimenti finalizzati allo sviluppo dei nuovi prodotti e all'incremento della capacità produttiva.

L'EBITDA si attesta a Euro 67.657 migliaia, registrando un aumento del 20,3% rispetto al primo semestre del 2022, con una marginalità pari al 17,4% dei Ricavi Netti Nuovo.

L'EBITDA rettificato delle componenti non ricorrenti pari a Euro 186 migliaia e rappresentate prevalentemente dai costi non monetari del Piano di Stock Option 2020, è pari a Euro 67.843 migliaia, in crescita del 19,8% rispetto al primo semestre del 2022 e con una marginalità pari al 17,5% dei Ricavi Netti Nuovo, in aumento di 110 basis point allo stesso periodo del 2022.

Il costante incremento della profittabilità operativa è legato al cambiamento del mix di prodotto a favore di yacht di maggiori dimensioni in ciascuna divisione e all'incremento progressivo e ragionato dei prezzi medi di vendita. L'impatto dell'aumento dei prezzi delle materie prime legato all'attuale scenario inflattivo risulta più che controllato ed in diminuzione nonché più che compensato dall'aumento dei listini di vendita. L'approvvigionamento di materiali e lavorazioni viene gestito diversificando i fornitori e privilegiando contratti pluriennali con prezzi prestabiliti, anche grazie all'ottimizzazione della pianificazione produttiva derivante dall'ingente portafoglio ordini e alla strategia di verticalizzazione nelle filiere chiave intrapresa a partire dal 2022.

L'aumento della marginalità a livello di EBITDA si è sostanzialmente traslata a livello di marginalità operativa, nonostante gli investimenti significativi sostenuti durante il 2022 a sostegno della strategia di crescita.

RISULTATO NETTO

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno				Variazione	
	2023	% Ricavi Netti Nuovo	2022	% Ricavi Netti Nuovo	2023 vs. 2022	2023 vs. 2022%
EBIT	53.134	13,7%	44.287	12,8%	8.847	+20,0%
Proventi/(oneri) finanziari netti	647	0,2%	(274)	-	921	n.a.
Rettifiche di valore di attività finanziarie	358	0,1%	99	-	259	+261,6%
Risultato prima delle imposte	54.139	13,9%	44.112	12,8%	10.027	+22,7%
Imposte sul reddito	(15.234)	(3,9)%	(11.186)	(3,3)%	(4.048)	+36,2%
Risultato netto	38.905	10,0%	32.926	9,5%	5.979	+18,2%
Risultato di terzi ¹⁷	138	-	(463)	(0,1)%	601	n.a.
Risultato netto di Gruppo	39.043	10,1%	32.463	9,4%	6.580	+20,3%

I proventi finanziari netti sono pari a Euro 647 migliaia e sono formati, per Euro 1.654 migliaia, dai proventi derivanti dall'investimento della liquidità disponibile e, per Euro 1.007 migliaia, dagli oneri derivanti principalmente dai finanziamenti in essere. Il miglior risultato dell'area finanziaria è derivante, da un lato, dalla gestione proattiva della liquidità in un contesto di mercato più favorevole rispetto al primo semestre del 2022 e, dall'altro, dalla virtuosa gestione del costo del debito che permette al Gruppo di beneficiare di condizioni economiche migliori rispetto ai tassi vigenti.

Il risultato ante imposte del periodo è pari a Euro 54.139 migliaia, in crescita di Euro 10.027 migliaia, rispetto al primo semestre del 2022. L'incidenza percentuale sui Ricavi Netti Nuovo raggiunge 13,9%, rispetto a 12,8% nel primo semestre del 2022.

Le imposte sul reddito, rilevate per la migliore stima da parte della direzione aziendale sono pari a Euro 15.234 migliaia, rispetto a Euro 11.186 migliaia nel primo semestre del 2022. Le imposte sul reddito del periodo rappresentano il 28,1% del risultato ante imposte rispetto al 25,4% del primo semestre 2022 che godeva di elementi a riduzione della base imponibile non più applicabili.

Il risultato netto di Gruppo del periodo è pari a Euro 39.043 migliaia, con un significativo aumento pari ad Euro 6.580 migliaia del primo semestre del 2022. L'incidenza sui Ricavi Netti Nuovo aumenta da 9,4% nel primo semestre del 2022 a 10,1% nello stesso periodo del 2023.

¹⁷ (Utile)/perdita.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO A FONTI E IMPIEGHI

(in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	Variazione	
	2023	2022	2022	30 giugno 2023 vs. 31 dicembre 2022	30 giugno 2023 vs. 30 giugno 2022
IMPIEGHI					
Capitale immobilizzato netto	242.050	226.708	219.087	15.342	22.963
Capitale circolante netto	(75.563)	(36.964)	(69.908)	(38.599)	(5.655)
Capitale investito netto	166.487	189.744	149.179	(23.257)	17.308
FONTI					
Patrimonio netto	306.973	290.081	240.301	16.892	66.672
(Posizione finanziaria netta)	(140.486)	(100.337)	(91.122)	(40.149)	(49.364)
Totale fonti	166.487	189.744	149.179	(23.257)	17.308

CAPITALE IMMOBILIZZATO NETTO E INVESTIMENTI

Capitale immobilizzato netto

(in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	Variazione	
	2023	2022	2022	30 giugno 2023 vs. 31 dicembre 2022	30 giugno 2023 vs. 30 giugno 2022
Avviamento	15.985	10.756	8.667	5.229	7.318
Altre attività immateriali	52.087	51.374	46.766	713	5.321
Immobili, impianti e macchinari	168.066	158.710	145.312	9.356	22.754
Partecipazioni e altre attività non correnti	9.363	11.426	26.561	(2.063)	(17.198)
Attività nette per imposte differite	8.681	5.495	7.556	3.186	1.125
Fondi non correnti relativi al personale	(2.193)	(1.109)	(842)	(1.084)	(1.351)
Fondi per rischi e oneri non correnti	(9.939)	(9.944)	(14.933)	5	4.994
Capitale immobilizzato netto	242.050	226.708	219.087	15.342	22.963

Il capitale immobilizzato netto al 30 giugno 2023 si attesta a Euro 242.050 migliaia, in aumento di Euro 15.342 migliaia rispetto alla chiusura del 2022 e di Euro 22.963 migliaia rispetto al 30 giugno 2022, a seguito degli investimenti industriali e di sviluppo prodotto realizzati nel periodo, della modifica del perimetro di consolidamento per l'acquisizione del controllo della società Duerre S.r.l., dell'acquisizione della partecipazione di minoranza in Sea Energy S.r.l., i cui effetti sono inclusi nella voce "Partecipazioni e altre attività non correnti".

Per maggiori dettagli sull'investimento in Sea Energy S.r.l. e in Duerre S.r.l., si rimanda al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti nel corso del periodo".

Investimenti

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno		Variazione	
	2023	2022	2023 vs. 2022	2023 vs. 2022%
Terreni e fabbricati	1.354	1.199	155	-12,9%
Attrezzature industriali	2.883	2.879	4	+0,1%
Impianti e macchinari	950	2.074	(1.124)	-54,2%
Altri beni	1.764	3.660	(1.896)	-51,8%
Immobilizzazioni in corso	1.640	3.056	(1.416)	-46,3%
Totale variazioni immobili, impianti e macchinari	8.591	12.868	(4.277)	-33,2%
Concessioni, licenze marchi e diritti simili	828	927	(99)	-10,7%
Altre immobilizzazioni	-	-	-	-
Costi di sviluppo	2.415	2.907	(492)	-16,9%
Immobilizzazioni in corso	1.310	932	378	+40,6%
Totale variazioni attività immateriali	4.553	4.766	(213)	(4,5%)
Totale investimenti a parità di perimetro di consolidamento	13.144	17.634	(4.490)	-25,5%
Modifiche del perimetro di consolidamento	17.118	6.022	11.096	+184,3%
Investimenti netti del periodo	30.262	23.656	6.606	+27,9%

A parità di perimetro di consolidamento, gli investimenti effettuati nel corso del primo semestre del 2023 ammontano a Euro 13.144 migliaia, in diminuzione del 25,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, e sono legati per più dell'80% ad investimenti di espansione in termini di i) ricerca e sviluppo di nuovi modelli e gamme e ii) all'incremento della capacità produttiva a supporto della crescita. Includendo l'effetto dell'ingresso nel perimetro di consolidamento della società Duerre S.r.l., gli investimenti del primo semestre 2023 sono pari a Euro 30.262 migliaia.

La tabella che segue mostra la suddivisione degli investimenti per destinazione.

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno		Variazione	
	2023	2022	2023 vs. 2022	2023 vs. 2022%
R&D, sviluppo prodotto e realizzazione di modelli e stampi	6.483	6.989	(506)	-7,2%
Incremento della capacità produttiva	4.240	7.957	(3.717)	-46,7%
Investimenti industriali ricorrenti per attrezzature e impianti	1.375	1.507	(132)	-8,8%
Altri investimenti	1.046	1.181	(135)	-11,4%
Totale investimenti a parità di perimetro di consolidamento	13.144	17.634	(4.490)	-25,5%
R&D, sviluppo prodotto e realizzazione di modelli e stampi	-	-	-	-
Incremento della capacità produttiva	17.118	6.022	11.096	+184,3%
Investimenti industriali ricorrenti per attrezzature e impianti	-	-	-	-
Altri investimenti	-	-	-	-
Totale modifiche al perimetro di consolidamento	17.118	6.022	11.096	+184,3%
R&D, sviluppo prodotto e realizzazione di modelli e stampi	6.483	6.989	(506)	-7,2%
Incremento della capacità produttiva	21.358	13.979	7.379	+52,8%
Investimenti industriali ricorrenti per attrezzature e impianti	1.375	1.507	(132)	-8,8%
Altri investimenti	1.046	1.181	(135)	-11,4%
Investimenti netti del periodo	30.262	23.656	6.606	+27,9%

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

(in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	Variazione	
	2023	2022	2022	30 giugno 2023 vs. 31 dicembre 2022	30 giugno 2023 vs. 30 giugno 2022
Rimanenze	89.044	53.444	76.086	35.600	12.958
Crediti commerciali	19.536	21.784	9.297	(2.248)	10.239
Attività derivanti da contratti	119.118	168.635	98.501	(49.517)	20.617
Debiti commerciali	(182.397)	(155.979)	(141.945)	(26.418)	(40.452)
Passività derivanti da contratti	(129.862)	(132.369)	(127.721)	2.507	(2.141)
Altre attività correnti	57.687	60.388	60.771	(2.701)	(3.084)
Fondi per rischi e oneri correnti	(7.178)	(8.039)	(4.819)	861	(2.359)
Altre passività correnti	(41.511)	(44.828)	(40.078)	3.317	(1.433)
Capitale circolante netto	(75.563)	(36.964)	(69.908)	(38.599)	(5.655)

Il capitale circolante netto al 30 giugno 2023 risulta negativo e pari a Euro 75.563 migliaia, rispetto ad Euro (36.964) migliaia al 31 dicembre 2022, evidenziando un decremento di Euro 38.599 migliaia. Rispetto al dato al 30 giugno 2022, negativo per Euro 69.908 migliaia, il capitale circolante netto al 30 giugno 2023 risulta in diminuzione di Euro 5.655 migliaia.

(in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	Variazione	
	2023	2022	2022	30 giugno 2023 vs. 31 dicembre 2022	30 giugno 2023 vs. 30 giugno 2022
Rimanenze	89.044	53.444	76.086	35.600	12.958
Crediti commerciali	19.536	21.784	9.297	(2.248)	10.239
Attività derivanti da contratti	119.118	168.635	98.501	(49.517)	20.617
Debiti commerciali	(182.397)	(155.979)	(141.945)	(26.418)	(40.452)
Passività derivanti da contratti	(129.862)	(132.369)	(127.721)	2.507	(2.141)
Capitale circolante netto commerciale	(84.561)	(44.485)	(85.782)	(40.076)	1.221

Il capitale circolante netto commerciale al 30 giugno 2023 è pari a Euro (84.561) migliaia rispetto a Euro (44.485) migliaia al 31 dicembre 2022 e a Euro (85.782) migliaia al 30 giugno 2022.

L'andamento del capitale circolante netto risulta positivamente influenzato dalla generazione di cassa legata alla capacità di confermare la pianificazione delle consegne e dell'avanzamento della costruzione per le commesse in corso.

(in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	Variazione	
	2023	2022	2022	30 giugno 2023 vs. 31 dicembre 2022	30 giugno 2023 vs. 30 giugno 2022
Materie prime, sussidiarie e di consumo	15.201	10.968	10.110	4.233	5.091
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	55.811	34.254	50.960	21.557	4.851
Prodotti finiti	18.032	8.222	15.016	9.810	3.016
Rimanenze	89.044	53.444	76.086	35.600	12.958

Il saldo delle rimanenze al 30 giugno 2023 è pari a Euro 89.044 migliaia, in aumento di Euro 35.600 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022 e di Euro 12.958 migliaia rispetto al 30 giugno 2022.

I prodotti in corso di lavorazione e semilavorati si riferiscono a quelle commesse il cui contratto con il cliente non risulta ancora perfezionato alla chiusura del periodo. L'incremento registrato tra il 31 dicembre 2022 e il 30 giugno 2023, pari ad Euro 21.557 migliaia, riflette l'evoluzione crescente del portafoglio ordini.

Le rimanenze di prodotti finiti, pari a Euro 18.032 migliaia al 30 giugno 2023, aumentano di Euro 9.810 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	Variazione	
	2023	2022	2022	30 giugno 2023 vs. 31 dicembre 2022	30 giugno 2023 vs. 30 giugno 2022
A Disponibilità liquide	222.552	146.317	182.601	76.235	39.951
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	59.332	55.459	11.480	3.873	47.852
D Liquidità (A + B + C)	281.884	201.776	194.081	80.108	87.803
E Debito finanziario corrente	(72.110)	(28.307)	(13.658)	(43.803)	(58.452)
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(21.589)	(23.873)	(29.767)	2.284	8.178
G Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(93.699)	(52.180)	(43.425)	(41.519)	(50.274)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)	188.185	149.596	150.656	38.589	37.529
I Debito finanziario non corrente	(47.699)	(49.259)	(59.534)	1.560	11.835
J Strumenti di debito	-	-	-	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-	-
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(47.699)	(49.259)	(59.534)	1.560	11.835
M Totale indebitamento finanziario (H + L)	140.486	100.337	91.122	40.149	49.364

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2023 evidenzia una cassa netta pari a Euro 140.486 migliaia, pur considerando il pagamento di dividendi per Euro 22.587 migliaia, rispetto a una cassa netta pari a Euro 100.337 migliaia al 31 dicembre 2022 e a Euro 91.122 migliaia al 30 giugno 2022.

Tale progressivo miglioramento è legato un Free Cash Flow operativo pari a 65,8 milioni di Euro nel primo semestre 2023, principalmente guidato da un costante incremento dell'EBITDA margin e dalla capacità di consegnare e rispettare gli avanzamenti contrattuali pianificati.

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2023 sono pari a Euro 222.552 migliaia, in aumento di Euro 76.235 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022 e di Euro 39.951 migliaia rispetto al 30 giugno 2022. Al 30 giugno 2023, il Gruppo aveva inoltre investito liquidità in eccesso per complessivi Euro 59.332 migliaia e disponeva di affidamenti bancari per far fronte a esigenze di cassa pari a Euro 149.008 migliaia¹⁸, di cui Euro 132.737 migliaia non utilizzati.

All'interno del debito finanziario, le passività finanziarie per leasing incluse ai sensi dell'IFRS 16 ammontano complessivamente a Euro 9.946 migliaia, di cui Euro 6.788 migliaia non correnti e Euro 3.158 migliaia correnti.

¹⁸ Non comprensivi delle linee di credito per reverse factoring e confirming.

Rendiconto finanziario consolidato riclassificato

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	30 giugno 2022	Variazione
EBITDA	67.657	56.260	11.397
Imposte pagate	(1.761)	(9.221)	7.460
Variazione delle rimanenze	(35.600)	(7.817)	(27.783)
Variazione delle attività e passività derivanti da contratti nette	47.010	43.467	3.543
Variazione dei crediti commerciali e degli acconti a fornitori	(1.996)	7.144	(9.140)
Variazione dei debiti commerciali	26.418	21.820	4.598
Variazione dei fondi e delle altre attività e passività	(12.847)	12.126	(24.973)
Flusso di cassa operativo	88.881	123.779	(34.898)
Variazione delle attività immobilizzate (investimenti)	(13.144)	(17.634)	4.490
Acquisizioni di business e altre variazioni	(9.868)	(28.645)	18.777
Free cash flow	65.869	77.500	(11.631)
Interessi e oneri finanziari	(1.007)	(318)	(689)
Altri flussi finanziari e variazioni di patrimonio netto	(24.713)	(25.066)	353
Variazione della posizione finanziaria netta	40.149	52.116	(11.967)
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	100.337	39.006	61.331
Posizione finanziaria netta alla fine del periodo	140.486	91.122	49.364

PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
Capitale sociale	34.876	34.784
Riserve	232.309	179.593
Risultato di Gruppo	39.043	74.154
Patrimonio netto di Gruppo	306.228	288.531
Patrimonio netto di terzi	745	1.550
Patrimonio netto	306.973	290.081

Il capitale sociale della Capogruppo al 30 giugno 2023 ammonta ad Euro 34.876.081, interamente versato, ed è costituito da n. 34.876.081 azioni ordinarie. Il capitale sociale risulta aumentato di n. 91.992 azioni rispetto al 31 dicembre 2022, per effetto della sottoscrizione dell'aumento di capitale a servizio del Piano di Stock Option 2020. Il capitale sociale, sempre in conseguenza del Piano di Stock Option 2020, ha subito un ulteriore incremento dopo la chiusura del semestre e, al 31 luglio 2023, è costituito da n. 34.890.963 azioni ordinarie.

In data 21 aprile 2020 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Sanlorenzo aveva infatti deliberato un aumento di capitale sociale, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 8 del Codice Civile, di massimi nominali Euro 884.615, da eseguirsi entro e non oltre il 30 giugno 2029, mediante emissione di massime n. 884.615 azioni ordinarie destinate, esclusivamente ed irrevocabilmente, al servizio del Piano di Stock Option 2020. Al 30 giugno 2023, tale aumento di capitale è stato sottoscritto parzialmente per n. 376.081 azioni (n. 390.963 azioni al 31 luglio 2023).

In data 2 settembre 2022, la Società ha avviato il programma di acquisto di azioni proprie sulla base della delibera autorizzativa dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 28 aprile 2022. Al 30 giugno 2023 la Società deteneva n. 125.117 azioni, pari allo 0,359% del capitale sociale sottoscritto e versato.

RISORSE UMANE

	30 giugno 2023		31 dicembre 2022		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2023 vs. 2022	2023 vs. 2022%
Sanlorenzo S.p.A.	673	69,6%	636	83,2%	37	+5,8%
Bluegame S.r.l.	66	6,9%	56	7,3%	10	+17,9%
Polo Nautico Viareggio S.r.l.	17	1,8%	18	2,4%	(1)	-5,6%
I.C.Y. S.r.l.	40	4,1%	35	4,6%	5	+14,3%
Sanlorenzo Baleari SL	3	0,3%	2	0,3%	1	+50,0%
Sanlorenzo of the Americas LLC	12	1,2%	11	1,4%	1	+9,1%
Sanlorenzo Arbatax S.r.l.	3	0,3%	-	-	3	n.a.
Duerre S.r.l.	147	15,2%	-	-	147	n.a.
Equinoxe S.r.l.	6	0,6%	5	0,7%	1	+20,0%
Equinoxe Yachts International S.r.l.	-	-	1	0,1%	(1)	-100,0%
Dipendenti del Gruppo	967	100%	764	100%	203	+26,6%

Al 30 giugno 2023, il Gruppo impiegava complessivamente 967 dipendenti, di cui il 69,6% impiegato presso la Capogruppo, in crescita di 203 unità ovvero del 26,6% rispetto al 31 dicembre 2022. L'incremento registrato nel periodo è principalmente dovuto all'acquisizione del controllo della società Duerre S.r.l., il cui numero di dipendenti indicato nel comparativo al 31 dicembre 2022 risulta pari a zero, in quanto, a quella data, la società non era controllata dal Gruppo.

	30 giugno 2023		31 dicembre 2022		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2022 vs. 2021	2022 vs. 2021%
Dirigenti	39	4,0%	35	4,6%	4	+11,4%
Impiegati	701	72,5%	608	79,6%	93	+15,3%
Operai	227	23,5%	121	15,8%	106	+87,6%
Dipendenti del Gruppo	967	100%	764	100%	203	+26,6%

A livello di categorie, gli operai hanno registrato la crescita maggiore durante il periodo, con un incremento di 106 unità rispetto al 31 dicembre 2022.

	30 giugno 2023		31 dicembre 2022		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2022 vs. 2021	2022 vs. 2021%
Italia	952	98,5%	751	98,3%	201	+26,8%
Resto dell'Europa	3	0,3%	2	0,3%	1	+50,0%
Stati Uniti	12	1,2%	11	1,4%	1	+9,1%
Dipendenti del Gruppo	967	100%	764	100%	203	+26,6%

La distribuzione per area geografica vede il maggior numero dei dipendenti impiegato in Italia, pari al 98,5% del totale di Gruppo al 30 giugno 2023.

SVILUPPO RESPONSABILE

Per Sanlorenzo la sostenibilità implica uno sviluppo responsabile e la costante ricerca di un equilibrio tra l'esigenza di essere economicamente efficienti e il senso di responsabilità sociale e ambientale nel perseguimento degli obiettivi aziendali. Il Gruppo si impegna crescentemente per mitigare, fino ad eliminare, gli impatti negativi del suo operare, al contempo accrescendo quelli positivi, a beneficio di tutti i suoi stakeholder.

All'interno di tale quadro, Il Gruppo ha individuato diverse aree di intervento, distinguendo tra pilastri fondamentali e pilastri abilitanti. In particolare, i pilastri fondamentali rappresentano le vere e proprie basi per lo sviluppo responsabile del Gruppo: la responsabilità verso il prodotto, la responsabilità verso i processi produttivi e gli stabilimenti, la salvaguardia della supply chain e del cluster produttivo locale, e lo sviluppo delle risorse umane. Gli elementi che invece rendono attuabili i miglioramenti, definibili come "pilastri abilitanti", riguardano la governance della sostenibilità, la trasparenza, il coinvolgimento degli stakeholder e le collaborazioni esterne.

Con la progressiva integrazione della sostenibilità all'interno della strategia e operatività aziendale, lo sviluppo responsabile è divenuto parte centrale nelle attività quotidiane di diverse figure aziendali. A livello esecutivo, la responsabilità ultima per le decisioni in materia di sostenibilità è in capo al Consiglio di Amministrazione, che delega le competenze in materia al Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità. A livello operativo è stato creato un team ad hoc, che ha l'obiettivo di tradurre le linee strategiche in progettualità e approcci gestionali.

I principali filoni su cui il Gruppo concentra le proprie attività in ambito ESG sono riepilogati di seguito. Per maggiori dettagli, si rimanda alla Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario al 31 dicembre 2022 consultabile sul sito internet della Società (www.sanlorenzoyacht.com) nella sezione "Sviluppo Responsabile".

Impegno sul prodotto

Sanlorenzo si impegna nello studio e nell'adozione di soluzioni, sia tecnologiche che tecniche, che possano ridurre gli impatti del suo prodotto sull'ambiente e sull'ecosistema marino. Costante è la ricerca dell'innovazione, sempre più orientata – attraverso investimenti in ricerca e sviluppo – allo studio di modalità sostenibili di realizzazione e utilizzo degli yacht. La strategia di innovazione sostenibile del Gruppo si articola in tre principali tipologie di iniziative.

Soluzioni per la riduzione delle emissioni generate a bordo

L'attività del Gruppo è focalizzata nello sviluppo e nell'adozione di soluzioni per la riduzione delle emissioni generate a bordo, che consentono non soltanto una maggiore sicurezza in mare, ma soprattutto una significativa riduzione delle emissioni Gas ad Effetto Serra (GHG) e CO₂.

L'introduzione di innovazioni e tecnologie volte a ridurre l'impatto ambientale degli yacht è al centro delle attività del dipartimento Ricerca e Sviluppo del Gruppo, il cui elevato grado di competenza ed esperienza ha permesso la sottoscrizione di accordi strategici con i più grandi player mondiali nella generazione di potenza e nella gestione di energia. I progetti in comune sono focalizzati sull'impiego marino delle fuel cell ad idrogeno, la vera risposta alla richiesta di sostenibilità nel settore dello yachting.

Di importanza strategica è la partnership avviata nel 2021 con Siemens Energy, che prevede, tra gli altri, una collaborazione per lo sviluppo congiunto di soluzioni per l'integrazione delle fuel cell a metanolo per la generazione di corrente elettrica a bordo e che troverà concreta applicazione, per la prima volta al mondo, in un superyacht da 50 metri la cui consegna è prevista nel 2024.

A questa si è aggiunto, ad agosto 2022, un altro importantissimo accordo in esclusiva con Rolls-Royce Solutions GmbH – Global Marine (MTU), che consentirà l'integrazione di un sistema di propulsione a combustione interna tradizionale, alimentato a metanolo, con le fuel cell fornite da Siemens Energy, anch'esse alimentate a metanolo (attraverso un reformer), su yacht tra 40 a 75 metri di lunghezza. Tali soluzioni verranno installate inizialmente su un prototipo di yacht Sanlorenzo di lunghezza compresa tra 50 e 60 metri.

L'utilizzo del metanolo verde, prodotto con energia elettrica proveniente da fonti rinnovabili e con CO₂ catturata dall'atmosfera, consente la generazione di potenza "carbon neutral": la quantità di CO₂ rilasciata nell'aria nel processo di combustione equivale a quella sottratta all'ambiente per la produzione del metanolo.

L'idrogeno come sistema propulsivo è al centro delle attività di ricerca e sviluppo, come testimoniato anche dall'accordo siglato da Bluegame con American Magic, challenger nella 37^{ma} edizione della Coppa America che si terrà a Barcellona nel 2024, per la progettazione e realizzazione della prima "chase boat" con propulsione esclusivamente ad idrogeno e utilizzo di foil, secondo i rigidi requisiti del protocollo della manifestazione. Forte di questo risultato e a riprova della capacità progettuale nell'impiego dell'idrogeno nella propulsione, Bluegame ha altresì raggiunto un accordo con Volvo Penta per l'installazione di un sistema pilota di propulsione IPS ibrida, che verrà combinato con fuel cell ad idrogeno sviluppate a partire dal progetto dell'America's Cup. Sarà il modello BGM65HH (hydrogen-hybrid), che sarà varato nel 2025, ad accogliere tale tecnologia d'assoluta avanguardia.

Introduzione e continua ricerca di materiali sostenibili ed eco-compatibili

Il Gruppo è impegnato nella ricerca e nell'introduzione, a bordo dei propri yacht, di materiali sostenibili ed eco-compatibili, quali, ad esempio, tessuti riciclati, alternative al pellame animale, nuove soluzioni per la vetroresina e vernici antivegetative che non causino perturbazioni rilevanti alle catene biologiche marine.

Di particolare rilevanza il nuovo modello SD90 introdotto nel 2022, il cui design degli interni è stato affidato a Patricia Urquiola, che vede un ricorso estensivo a materiali alternativi e meno impattanti per gli interni, tra i quali, ad esempio, la boiserie rifinita da paper factor in carta riciclata, la parete di prua del salone realizzata in vetro riciclato, nonché una grande attenzione alle attrezzature ed agli impianti, tra i quali gli elettrodomestici in classe A+++; l'impianto di condizionamento Eco e un isolamento termico e acustico ad alte prestazioni.

Innovazioni di processo

Sul filone delle innovazioni sostenibili relative al processo produttivo, il Gruppo sta proseguendo nella realizzazione di un "Manuale di Progettazione Sostenibile", finalizzato a formalizzare regole e criteri da seguire nelle fasi di progettazione e che si inserisce nel più ampio progetto relativo alla gestione eco-compatibile del ciclo di vita degli yacht, nonché nello sviluppo di dispositivi di diagnosi ed assistenza remota per la risoluzione di problemi tecnici a bordo tra equipaggi e tecnici Sanlorenzo. Ne è un esempio lo "Smart Helmet Sanlorenzo", dispositivo portatile con un software di gestione e un casco equipaggiato di telecamera, microfono e visori, che permette di effettuare una prima diagnosi a distanza, diminuire i tempi di intervento e ridurre in modo significativo costi e problemi di comunicazione tra l'imbarcazione e l'assistenza.

Impegno sul processo produttivo

Sul fronte dei cantieri e del processo produttivo, il Gruppo Sanlorenzo è dotato di un Sistema di Gestione Ambientale (SGA) certificato ai sensi della norma ISO 14001:2015 per tutti i cantieri della Capogruppo e per Bluegame. In conformità con le prescrizioni della norma ISO 14001, sono definiti programmi ambientali specifici per ciascun cantiere, contenenti i progetti e le attività stabiliti con finalità correttiva e/o di miglioramento, nonché di gestione degli impatti ambientali diretti e indiretti.

In particolare, per quanto riguarda gli impatti ambientali diretti, è previsto un robusto sistema di controllo di tutte le attività svolte all'interno dei cantieri, con specifico riferimento alle materie prime utilizzate, ai consumi energetici e idrici, alle emissioni generate, così come al consumo di carburante.

Per quanto attiene i consumi energetici, si segnalano le seguenti iniziative:

- l'installazione presso il cantiere di Ameglia di 1.393 pannelli fotovoltaici, che coprono una superficie totale di 2.400 mq.;
- la predisposizione dell'impianto fotovoltaico presso il cantiere di La Spezia e relative analisi strutturali per individuare le capacità di carico dei tetti degli edifici;
- l'installazione e messa in funzione di pompe di calore presso lo stabilimento della Spezia, a sostituzione dei precedenti riscaldatori elettrici, in grado di provvedere a un efficientamento dei consumi tre volte superiore. Al 31 dicembre 2022 sono state acquistate cinque pompe di calore, che saranno alimentate dai pannelli fotovoltaici che verranno installati nel sito, potendo così avere un impianto di riscaldamento dell'area interessata a zero emissioni;

- l'ampliamento dell'impianto di riscaldamento a termostrisce sulla nuova area del capannone di Massa, che era stata acquistata da Sanlorenzo nel mese di maggio 2021, per una superficie di 15.000 mq. L'impianto è alimentato da due generatori di calore della potenza al focolare di 1.153 kW/cad (potenza termica complessiva di circa 2,3MW).

Le varie installazioni rientrano in un piano aziendale per lo sfruttamento delle superfici e dei rivestimenti dei capannoni per la produzione di energia rinnovabile: per la prima fase del piano, prevista per il periodo 2022-2024, l'energia fotovoltaica autoprodotta sarà in grado di coprire più del 40% del consumo annuo di alcuni stabilimenti del Gruppo.

Nell'ambito della gestione delle emissioni, ad un monitoraggio costante Sanlorenzo accompagna l'implementazione di nuovi sistemi volti a ridurre e/o limitare le emissioni generate a partire dal processo produttivo degli yacht, associate principalmente allo stirene utilizzato nella lavorazione della vetroresina e ad altri solventi. Ne è un esempio la tecnica dell'infusione della vetroresina, che permette una riduzione pari al 98% circa delle emissioni di stirene generate, migliorando così anche le condizioni di salubrità dell'ambiente di lavoro.

Impegno sulla catena di fornitura

Per far fronte agli impatti ambientali indiretti e alle problematiche connesse a salute, sicurezza e diritti dei lavoratori, il Gruppo ha implementato un primo lavoro di mappatura della catena di fornitura, che ha portato ad ottenere informazioni sulla gestione delle tematiche ESG di oltre 100 fornitori considerati più critici. L'obiettivo del Gruppo rimane quello di essere un punto di riferimento nel settore e promuovere la cultura dello sviluppo responsabile e sostenibile anche al di fuori del perimetro aziendale, agendo per aumentare, ed eventualmente consolidare, la consapevolezza lungo tutta la catena del valore. Proprio a tale scopo, a partire dalla fine del 2022 e come obiettivo per il 2023, Sanlorenzo ha ampliato l'indagine a un numero sempre maggiore di fornitori ed appaltatori, aumentando i temi toccati e approfondendo alcune tematiche connesse a materiali e catena di fornitura critici in ottica ESG.

Inoltre, fin dal 2020, con lo scopo di coinvolgere e fidelizzare la supply chain, è stato avviato un accordo di filiera con due importanti istituti bancari italiani, con l'aggiunta di un terzo istituto nel 2022, che mette a disposizione circa Euro 120 milioni di linee di credito per i fornitori, per scontare pro soluto le fatture vantate verso il Gruppo a tassi di interesse vantaggiosi. Tale programma, ad oggi attivo per oltre 120 fornitori, è stato recentemente affiancato e completato dal progetto del Dynamic Discounting, tramite il quale i fornitori possono ottenere il pagamento anticipato delle fatture a condizioni agevolate. Dall'inizio del nuovo programma, i fornitori che utilizzano la piattaforma, attualmente 40, hanno scontato più di 1.000 fatture per un ammontare complessivo superiore a Euro 17 milioni.

Impegno sulle persone

In ambito sociale, una delle tematiche chiave è relativa al rispetto della normativa e delle best practice dettate in materia di prevenzione degli infortuni sul lavoro. Per quanto riguarda specificamente le aziende appaltatrici che operano all'interno dei cantieri Sanlorenzo, la Società ha adottato un Sistema di Gestione della Sicurezza sul Lavoro (SGSL), certificato dalla norma UNI EN ISO 45001:2018.

Al fine di eliminare i pericoli individuati e ridurre al minimo la probabilità di accadimento, particolare enfasi è inoltre data all'informazione, alla formazione e all'addestramento del personale. Ruolo primario è in questo caso riconosciuto alla Sanlorenzo Academy, progetto avviato nel 2018, incentrata sulla formazione di specifiche figure professionali molto richieste nel mondo della nautica, al fine di assicurare continuità e turnover generazionale alle aziende del territorio e contribuire al miglioramento degli standard professionali a bordo degli yacht, ma anche alla formazione delle proprie figure, sia su abilità e competenze professionali, sia su soft skill. A giugno 2023 sono già state erogate più di 5.000 ore di formazione, sia tramite seminari in presenza che tramite corsi online.

Allo stesso modo, la Società supporta eventi culturali e artistici nel territorio, e collabora alla riqualificazione delle opere locali e urbanistiche. Su questo tema, particolare rilevanza riveste la Fondazione Sanlorenzo che, in affinità con i valori umani, la cultura del lavoro e della responsabilità sociale di impresa che caratterizza la storia di

Sanlorenzo, si pone la finalità di migliorare le condizioni economiche e sociali della comunità, favorendo opportunità di vita, di studio e di lavoro. Tra le attività principali vi è l'erogazione di borse di studio a giovani studenti e la promozione e il sostegno di progetti che contribuiscono allo sviluppo economico, socio-culturale e ambientale delle isole minori italiane.



SANLORENZO IN BORSA

Andamento del titolo

In data 10 dicembre 2019 sono iniziate le negoziazioni delle azioni della Società sul segmento Euronext STAR Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., ad un prezzo iniziale di offerta pari a Euro 16,00 per azione. La tabella e il grafico che seguono riportano l'andamento del titolo nel corso del primo semestre del 2023.

	Euro	Data
Prezzo IPO	16,00	10 dicembre 2019
Prezzo minimo di chiusura	36,60	2 gennaio 2023
Prezzo massimo di chiusura	43,80	3 marzo 2023
Prezzo di chiusura	39,40	30 giugno 2023
Numero di azioni	34.876.081	30 giugno 2023
Capitalizzazione	1.374.117.591	30 giugno 2023



Al 30 giugno 2023 il prezzo di chiusura del titolo è stato pari a Euro 39,40 e la capitalizzazione di mercato Euro 1.374 milioni. Dall'inizio dell'anno, il titolo Sanlorenzo ha sovraperformato l'indice FTSE Italia STAR del 5,45%.

Composizione dell'azionariato

Le partecipazioni rilevanti nel capitale della Società, secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'articolo 120 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza – TUF) e dalle altre informazioni in possesso della Società, sono dettagliate di seguito.

Azionista	N. di azioni ordinarie	% del capitale sociale
Holding Happy Life S.r.l. (Massimo Perotti)	21.156.105	60,66%
Azioni proprie	125.117	0,36%
Mercato	13.594.859	38,98%
Totale	34.876.081	100,00%

Data di aggiornamento: 30 giugno 2023

Alla data del 27 giugno 2021 è stata conseguita la maggiorazione del voto relativamente a complessive n. 20.837.128 azioni ordinarie della Società, di cui n. 20.669.128 azioni di proprietà di Holding Happy Life S.r.l., i cui diritti di voto complessivi (incluse le azioni prive di voto maggiorato) risultano pari al 75,1% del totale al 30 giugno 2023.

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI IL GRUPPO È ESPOSTO

L'attività del Gruppo è esposta ad una serie di rischi e incertezze suscettibili di influenzarne la situazione patrimoniale-finanziaria, il risultato economico ed i flussi finanziari, sinteticamente presentati di seguito.

Per maggiori dettagli riguardo ai rischi cui il Gruppo è esposto si rimanda alla Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2022, in quanto non vi sono state variazioni con riferimento a quanto indicatovi circa i rischi cui il Gruppo è esposto e la gestione degli stessi da parte del management.

Rischi di mercato e operativi

Il Gruppo è esposto a rischi legati al contesto macroeconomico generale o specifico del settore in cui il Gruppo opera, a rischi operativi connessi ai rapporti con i fornitori, gli appaltatori e i brand representative, a incertezze legate a eventi straordinari che possano determinare interruzioni dell'attività degli stabilimenti produttivi, nonché a rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo di riferimento.

Rischi finanziari

Il Gruppo è esposto al rischio di credito, derivante dalle operazioni commerciali, al rischio di liquidità e a rischi connessi al contenzioso e agli accertamenti fiscali. Inoltre, il Gruppo è esposto all'oscillazione dei tassi di interesse sui propri strumenti di debito a tasso variabile e all'oscillazione dei tassi di cambio, prevalentemente sulle vendite di yacht in Dollari statunitensi, e ricorre a operazioni di copertura di tali esposizioni tramite strumenti finanziari derivati.

RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha adottato la “Procedura per le operazioni con parti correlate”, aggiornata da ultimo con delibera assunta in data 10 marzo 2022, in ottemperanza al “Regolamento operazioni con parti correlate” approvato da Consob con delibera n. 21624 del 10 dicembre 2020.

La suddetta procedura è consultabile sul sito internet della Società (www.sanlorenzoyacht.com) nella sezione “Corporate Governance”.

Si precisa che le operazioni con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

La Società, nelle Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato fornisce le informazioni richieste ai sensi dell’articolo 154-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza – TUF) così come indicato dal regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010.

OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite nella Comunicazione stessa.

ALTRE INFORMAZIONI

La Società non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile, in considerazione del fatto che non opera la presunzione di cui all’articolo 2497-sexies del Codice Civile.

In data 2 settembre 2022, la Società ha avviato il programma di acquisto di azioni proprie sulla base della delibera autorizzativa dell’Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 28 aprile 2022. Al 30 giugno 2023 la Società deteneva n. 125.117 azioni, pari allo 0,359% del capitale sociale sottoscritto e versato.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PERIODO

Acquisizione della partecipazione del 10% in Sanlorenzo of the Americas LLC

In data 16 febbraio 2023, Sanlorenzo S.p.A. e PN Sviluppo S.r.l. hanno finalizzato l'acquisizione, rispettivamente per la quota del 9,9% e dello 0,1%, da Marco Segato della partecipazione in Sanlorenzo of the Americas LLC. L'importo del corrispettivo definito tra le parti, in coerenza con la fairness opinion predisposta, è pari a Euro 990 migliaia, per la quota del 9,9% acquisita da Sanlorenzo S.p.A., e pari a Euro 10 migliaia, per la quota dello 0,1% acquisita da PN Sviluppo S.r.l. A fronte del compimento di tale transazione Sanlorenzo S.p.A. detiene una partecipazione del 99,9% nel capitale di Sanlorenzo of the Americas LLC.

Acquisizione di una partecipazione in Sea Energy S.r.l.

In data 23 marzo 2023 Sanlorenzo S.p.A. ha acquisito una partecipazione del 49,0% nella società Sea Energy S.r.l., suo partner strategico nel settore della progettazione, produzione e installazione di impiantistica elettrica ed elettronica navale, per un importo di Euro 2.648.500. L'acquisizione è stata interamente finanziata con mezzi propri.

Tale operazione è finalizzata all'incremento della capacità produttiva del Gruppo a supporto della crescita.

La società Sea Energy S.r.l. deteneva una partecipazione pari al 100% delle quote sociali in Key S.r.l., operante nello stesso settore economico. In data 27 giugno 2023 è stato redatto l'atto di fusione per incorporazione di Key S.r.l., detenuta al 100%, in Sea Energy S.r.l., iscritto nel registro delle imprese di Toscana Nord-Ovest in data 30 giugno 2023. Gli effetti reali della fusione decorrono dal 29 giugno 2023 mentre gli effetti contabili e fiscali decorrono dal 1° gennaio 2023.

Memorandum of Understanding per l'acquisto del Gruppo Simpson Marine

Nel mese di aprile, Sanlorenzo e Michael Rowland Simpson hanno sottoscritto un Memorandum of Understanding non vincolante per valutare l'ingresso di Sanlorenzo S.p.A. nel Gruppo Simpson Marine ed in altre società collegate. Il Gruppo Simpson Marine opera da 40 anni quale principale retailer e società di servizi nel territorio APAC. L'operazione di acquisizione consentirà al Gruppo Sanlorenzo di avere una presenza diretta in un territorio di importanza strategica.

Fusione per incorporazione di Equinox Yachts International S.r.l. in Equinox S.r.l.

In data 12 aprile 2023 è stato redatto l'atto di fusione per incorporazione di Equinox Yachts International S.r.l., detenuta al 100%, in Equinox S.r.l. Gli effetti reali della fusione decorrono dal 27 aprile 2023 mentre gli effetti contabili e fiscali decorrono dal 1° gennaio 2023.

Assemblea Ordinaria degli Azionisti

In data 27 aprile 2023, si è tenuta, in prima convocazione, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Sanlorenzo S.p.A., che ha assunto le seguenti principali delibere:

- approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 e la proposta di destinazione dell'utile che prevedeva, tra gli altri, la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,66 per azione, con pagamento a partire dal 4 maggio 2023;
- approvata la "Prima sezione" della Relazione sulla Remunerazione, relativa alla politica in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche, e ha espresso parere favorevole sulla "Seconda sezione" della stessa;

- ridotto il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione da dodici a dieci Consiglieri.

Acquisizione di un'ulteriore quota del 33% in Duerre S.r.l.

In data 3 maggio 2023 Sanlorenzo S.p.A. ha finalizzato l'atto di acquisto di un'ulteriore quota del 33% di Duerre S.r.l., per un controvalore complessivo pari ad Euro 2 milioni, società storica attiva nella produzione artigianale di arredi di altissima qualità destinati in particolare ai superyacht, oltre che nel segmento delle abitazioni civili, uffici, alberghi, ed esercizi commerciali, raggiungendo, pertanto, una quota di maggioranza pari al 66%, considerando l'acquisto di una prima quota del 33% del capitale sociale avvenuto in data 29 aprile 2022.

Liquidazione e cancellazione della Società Restart S.p.A.

La società Restart S.p.A., partecipata da Sanlorenzo S.p.A. tramite la propria controllata PN Sviluppo S.r.l., joint venture paritetica costituita con Ferretti Group per partecipare all'asta per l'acquisizione di Perini Navi S.p.A., è stata messa in liquidazione con assemblea straordinaria dei soci del 23 dicembre 2022. In data 29 giugno 2023 la società è stata cancellata dal Registro delle Imprese della Camere di Commercio di Milano, Monza, Brianza e Lodi a seguito del deposito del bilancio finale di liquidazione approvato dai soci in data 28 aprile 2023.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Sanlorenzo Arbatata S.r.l. – Acquisizione proprietà immobiliare

In data 7 luglio 2023, il Tribunale di Lanusei ha disposto il trasferimento a favore di Sanlorenzo Arbatata S.r.l. di un fabbricato industriale ubicato a Tortolì con un prezzo di assegnazione pari ad Euro 4.577 migliaia. Tale acquisizione consentirà a Sanlorenzo Arbatata ed al Gruppo Sanlorenzo di sviluppare la propria capacità produttiva principalmente con riferimento alla divisione yacht.

Costituzione della società “Sanlorenzo Côte d’Azur S.A.S.”

In data 11 luglio 2023, Sanlorenzo S.p.A. ha consolidato la propria presenza sul mercato francese con la costituzione della società “Sanlorenzo Côte d’Azur SAS”, interamente controllata da Sanlorenzo S.p.A..

La nuova società sarà attiva nella distribuzione e commercializzazione dei prodotti e dei servizi del Gruppo in Costa Azzurra, un mercato chiave nel panorama dello yachting internazionale. L’apertura della controllata in Francia conferma la strategia di distribuzione di Sanlorenzo annunciata nel Piano Industriale 2023-2025 che prevede la presenza diretta sui mercati strategici principali, con l’apertura di uffici monobrand, per garantire un forte e stretto legame con i clienti Sanlorenzo.

Apertura uffici della società Sanlorenzo Monaco S.A.M. (già Marine Yachting Monaco S.A.M.)

Inizia l’operatività della sede di Monaco, con l’apertura di “Villa Portofino”; i nuovi uffici sono localizzati in prossimità della marina, in un ambiente esclusivo perfettamente in linea con il posizionamento della Maison Sanlorenzo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Prosegue la performance robusta nei mercati core di Sanlorenzo, in particolare in Europa, che più che compensa il rallentamento delle Americhe registrato nella prima metà dell'anno, come già anticipato nella presentazione dei risultati del primo trimestre. Il backlog ai massimi storici e particolarmente sano pone le basi per una revisione al rialzo della guidance 2023 e per un sentiment positivo sul trend dei prossimi anni, in termini di crescita, marginalità e generazione di cassa.

La nautica di lusso, ancorché in un contesto di evoluzione non facilmente prevedibile a livello geopolitico e macroeconomico globale, continua a beneficiare della crescita registrata dagli Ultra High Net Worth Individual (UHNWI), definiti come individui con un patrimonio netto personale superiore a 50 milioni di dollari statunitensi. Il tasso di penetrazione dello yachting nel target addressable market – la popolazione UHNWI – è sceso al di sotto del 3%, rappresentando un driver importante di crescita attesa. Secondo il Global Wealth Report 2022 di Credit Suisse, infatti, il tasso di crescita composto annuo degli UHNWI stimato tra il 2021 e il 2026 è pari al 7,8%.

L'ampliamento della potenziale clientela si accompagna inoltre a un sensibile aumento della propensione all'acquisto, all'emergere di nuovi stili di vita dei clienti, che lo yachting può soddisfare. Sarà dunque importante intercettare queste nuove tipologie di domanda al fine di aumentare nel tempo il tasso di penetrazione presso gli UHNWI. Inoltre, l'evoluzione tecnologica che permette la connettività satellitare anche in pieno oceano, consentendo lo svolgimento a bordo dell'attività lavorativa, sta creando un fenomeno di "Work-from-Yacht", assimilabile al più noto "Work-from-Home". Il tempo medio che l'armatore può trascorrere a bordo è dunque esteso, permettendo di fatto di aumentare l'attrattiva verso fasce di clientela più giovani in piena attività lavorativa. L'analisi della clientela evidenzia inoltre un abbassamento dell'età media degli acquirenti di Superyacht Sanlorenzo, da 56 anni (nel periodo 2016-2020) a 49 anni (nel periodo 2021-2022), trend che, se confermato, creerà la premessa per l'acquisizione di una nuova generazione di yachtmen all'interno della base clienti altamente fidelizzata.

Sanlorenzo continua a beneficiare di un andamento robusto nei propri mercati tradizionali e del vantaggio competitivo derivante dal suo peculiare modello di business: posizionamento high-end del brand, imbarcazioni esclusive posizionate prettamente nella fascia alta del segmento di mercato tra i 24 e i 75 metri di lunghezza, realizzate rigorosamente su misura e distribuite attraverso un numero ristretto di brand representative, sempre all'avanguardia in termini di innovazione sostenibile.

Forte della leadership raggiunta, il Gruppo ha definito la roadmap al 2030 arricchendo la propria strategia incentrata sul Green Tech, attraverso l'impiego marino delle fuel cell ad idrogeno, e proseguendo negli investimenti per rafforzare la supply chain nel territorio-ecosistema in cui opera. Tutti temi imprescindibili per garantire nel lungo periodo la continuità delle dinamiche virtuose sinora vissute.

Un percorso responsabile

Soluzioni Green-Tech per un cambio di paradigma dello yachting

La pressione combinata derivante dalle richieste della clientela, sempre più attenta ai temi della sostenibilità e responsabile, e da un quadro regolamentare più restrittivo in termini di emissioni dell'industria marittima nel suo complesso, ha spinto Sanlorenzo a credere fermamente che l'attuazione di una strategia seria e di lungo termine sulla sostenibilità della nautica di lusso non sia più un'opzione.

Grazie all'accordo di esclusiva sottoscritto nel 2021 con Siemens Energy, il segmento degli yacht al di sopra di 40 metri di lunghezza vedrà l'integrazione delle fuel cell alimentate da idrogeno per la generazione di corrente elettrica per l'utilizzo dei servizi di hotellerie. La prima installazione è prevista a bordo di un Superyacht 50Steel la cui consegna è programmata già nel 2024.

Il metanolo verde è il combustibile del futuro per le navi da diporto sopra i 40 metri, prodotto combinando l'idrogeno verde che immagazzina l'energia proveniente da fonti rinnovabili con CO₂ catturata dall'atmosfera con sistemi cosiddetti di carbon capture; la quantità di CO₂ rilasciata nell'atmosfera nel processo di combustione

equivale pertanto a quella sottratta all'ambiente per la produzione a monte del metanolo, consentendo un sistema circolare completamente "carbon neutral".

Nel segmento degli yacht al di sotto di 24 metri di lunghezza Bluegame è impegnata nella progettazione e realizzazione della prima "chase boat", un'imbarcazione di 10 metri con propulsione esclusivamente ad idrogeno e utilizzo di foil per raggiungere 50 nodi di velocità ed una autonomia di 180 miglia a zero emissioni, al fianco di American Magic, challenger nella trentasettesima edizione della prestigiosa America's Cup, nel 2024, in co-sponsorship con il New York Yacht Club.

A partire dall'esperienza in questo progetto estremamente complesso, ad oggi la massima espressione possibile della tecnologia sostenibile a bordo di un'imbarcazione, Bluegame sta sviluppando il modello multiscafo BGM65HH (hydrogen-hybrid), che permetterà di navigare a zero emissioni per 80 miglia.

Un segnale incoraggiante sulla validità del percorso intrapreso dal Gruppo Sanlorenzo proviene anche dal mondo dello shipping, in quanto il colosso Maersk, che da solo rappresenta una quota di mercato del 15%, ha dichiarato in più riprese, fin dall'autunno 2021, ingenti investimenti sia nell'ambito della flotta – in termini di nuovi ordini e di adattamento al metanolo della flotta pre-esistente.

Crescita sostenibile e profittevole

Dopo due anni di crescita above-trend post-pandemia, con tassi di crescita superiori al 25%, Sanlorenzo consolida il giro di affari, tornando ad un tasso di crescita sostenibile high single-digit guidato in egual misura da effetto prezzimix prodotto-volumi.

Focalizzata sull'incremento costante dei margini, la Società può contare su un modello di business unico più affine al lusso che alla nautica, e ad una politica di investimenti oculata che si traduce in ultima istanza in un elevato ritorno sul capitale investito ed in una consistente capacità di generazione di cassa.

Di conseguenza, Sanlorenzo vanta oggi una situazione patrimoniale estremamente solida, che permetterà di cogliere tutte le opportunità che si presenteranno sul mercato, in coerenza con la strategia di lungo termine del Gruppo.

Negli ultimi 12-18 mesi, Sanlorenzo ha acquisito quote, di maggioranza o minoranza a seconda dei casi, in aziende chiave della propria supply-chain, per farle crescere insieme e stare al passo con l'innovazione, integrandosi anche a valle con l'acquisizione di un distributore importante come Simpson Marine nell'area APAC con il quale è in fase di finalizzazione la due diligence, per avere una distribuzione diretta nei mercati chiave anche in termini prospettici.



Guidance per l'esercizio 2023

Alla luce del solido portafoglio ordini, per il 90% venduto a clienti finali, pur mantenendo un costante monitoraggio dell'evoluzione del contesto generale, la Società ha rivisto al rialzo la guidance per l'esercizio in corso¹⁹. In particolare, la media del nuovo range di guidance per i Ricavi Netti Nuovo del 2023 risulta coperta per circa l'89% dalla quota del backlog al 30 giugno 2023 riferita all'anno in corso.

(in milioni di Euro e margini in % dei Ricavi Netti Nuovo)	Consuntivo 2021	Consuntivo 2022	Guidance 2023 revisione al rialzo	Variazione 2023 vs. 2022 ²⁰	Guidance 2023 precedente
Ricavi Netti Nuovo	585,9	740,7	830-850	13,4%	810-830
EBITDA ²¹	95,5	130,2	155-160	21,0%	150-155
EBITDA margin ²¹	16,3%	17,6%	18,6%-18,8%	+110 bps	18,5%-18,7%
Risultato netto di Gruppo	51,0	74,2	86-89	17,9%	84-86
Investimenti	49,2	50,0	48-50	-	48-50
<i>Incidenza % sui Ricavi Netti Nuovo</i>	8,4%	6,8%	5,8%	-100 bps	6,0%
Posizione finanziaria netta	39,0	100,3	135-145	+40m	118-128

Il rialzo della guidance fa seguito alla progressione positiva dell'andamento delle commesse in corso, ad un order intake nel primo semestre sostanzialmente in linea con il Piano Industriale 2023-2025, nonché ad un sentiment positivo in generale sull'evoluzione del mercato, e in particolare sulle favorevoli dinamiche della pipeline commerciale.

Ameglia, 3 agosto 2023



Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Chief Executive Officer per
Cav. Massimo Perotti

¹⁹ A parità di perimetro ed escluse potenziali operazioni di natura straordinaria.

²⁰ Calcolata sulla media dell'intervallo di guidance.

²¹ I dati del 2021 e 2022 si riferiscono all'EBITDA rettificato che differisce dall'EBITDA reported per meno dello 0,5%.



SANLORENZO S.P.A.

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2023

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2023

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di Euro)	Note	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
ATTIVITÀ			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	17	168.066	158.710
Avviamento	18	15.985	10.756
Altre attività immateriali	19	52.087	51.374
Partecipazioni e altre attività non correnti	21, 37, 38	9.363	11.426
<i>di cui partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</i>		6.628	7.241
Attività nette per imposte differite	15	8.681	5.495
Totale attività non correnti		254.182	237.761
Attività correnti			
Rimanenze	22	89.044	53.444
Attività derivanti da contratti	23	119.118	168.635
Altre attività finanziarie inclusi strumenti derivati	27	59.332	55.459
Crediti commerciali	24	19.536	21.784
Altre attività correnti	25	57.687	60.388
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26	222.552	146.317
Totale attività correnti		567.269	506.027
TOTALE ATTIVITÀ		821.451	743.788

(in migliaia di Euro) Note 30 giugno 2023 31 dicembre 2022

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

PATRIMONIO NETTO

Capitale	28	34.876	34.784
Riserva sovrapprezzo azioni	28	82.754	81.236
Altre riserve	28	149.555	98.357
Utile/(perdita) del periodo		39.043	74.154
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante		306.228	288.531
Patrimonio di terzi	28	745	1.550
TOTALE PATRIMONIO NETTO		306.973	290.081

Passività non correnti

Passività finanziarie non correnti	29	47.699	49.259
Fondi non correnti relativi al personale	32	2.193	1.109
Fondi per rischi e oneri non correnti	33	9.939	9.944
Totale passività non correnti		59.831	60.312

Passività correnti

Passività finanziarie correnti inclusi strumenti derivati	29	93.699	52.180
Fondi per rischi e oneri correnti	33	7.178	8.039
Debiti commerciali	30	182.397	155.979
Passività derivanti da contratti	23	129.862	132.369
Altre passività correnti	31	34.938	31.859
Debiti tributari per altre imposte	15	172	3.021
Passività nette per imposte sul reddito	15	6.401	9.948
Totale passività correnti		454.647	393.395

TOTALE PASSIVITÀ

		514.478	453.707
--	--	----------------	----------------

TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

		821.451	743.788
--	--	----------------	----------------

PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) E DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	Note	30 giugno 2023	30 giugno 2022
Ricavi	9	421.619	380.300
Costi di commercializzazione	9	(26.929)	(30.029)
Ricavi netti		394.690	350.271
Altri proventi	10	4.984	2.628
TOTALE RICAVI E PROVENTI NETTI		399.674	352.899
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	11	1.032	933
Costi per consumi di materie prime, materiali di consumo e prodotti finiti	11	(135.098)	(126.613)
Costi per lavorazioni esterne	11	(142.635)	(121.123)
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	11, 22	21.568	19.048
Altri costi per servizi	11	(33.566)	(28.357)
Costi del lavoro	11	(31.657)	(27.918)
Altri costi operativi	11	(2.869)	(3.029)
Stanziameti a fondi per rischi e oneri	11, 33	(8.792)	(9.580)
Totale costi operativi		(332.017)	(296.639)
RISULTATO OPERATIVO PRIMA DEGLI AMMORTAMENTI		67.657	56.260
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	12, 17, 19	(14.523)	(11.973)
RISULTATO OPERATIVO		53.134	44.287
Proventi finanziari	13	1.654	44
Oneri finanziari	13	(1.007)	(318)
Proventi/(oneri) finanziari netti		647	(274)
Proventi/(oneri) da partecipazioni	14	88	139
Rettifiche di valore di attività finanziarie	14	270	(40)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		54.139	44.112
Imposte sul reddito	15	(15.234)	(11.186)
UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO		38.905	32.926
Attribuibile a:			
Azionisti della capogruppo		39.043	32.463
Azionisti di minoranza		(138)	463

(in migliaia di Euro) 30 giugno 2023 30 giugno 2022

ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel risultato netto

Variazione attuariale fondi per benefici ai dipendenti	24	(197)
Imposte sul reddito riferite alla variazione attuariale fondi per benefici ai dipendenti	(7)	55
Totale	17	(142)

Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nel risultato netto

Variazioni della riserva di cash flow hedge	(721)	(2.783)
Imposte sul reddito riferite alle variazioni della riserva di cash flow hedge	173	668
Variazioni della riserva di traduzione	(3)	219
Totale	(551)	(1.896)

Totale altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio, al netto dell'effetto fiscale	(534)	(2.038)
--	--------------	----------------

RISULTATO NETTO COMPLESSIVO DEL PERIODO	38.371	30.888
--	---------------	---------------

Attribuibile a:

Azionisti della capogruppo	38.509	30.425
Azionisti di minoranza	(138)	463

(in Euro)	30 giugno 2023	30 giugno 2022
Utile dell'esercizio attribuibile agli azionisti della Capogruppo	39.042.605	32.463.291
Numero medio delle azioni ai fini dell'utile per azione base	34.705.926	34.545.699
Utile per azione base	1,12	0,94

(in Euro)	30 giugno 2023	30 giugno 2022
Utile dell'esercizio attribuibile agli azionisti della Capogruppo	39.042.605	32.463.291
Numero medio delle azioni ai fini dell'utile per azione diluito	34.887.334	34.797.083
Utile per azione diluito	1,12	0,93

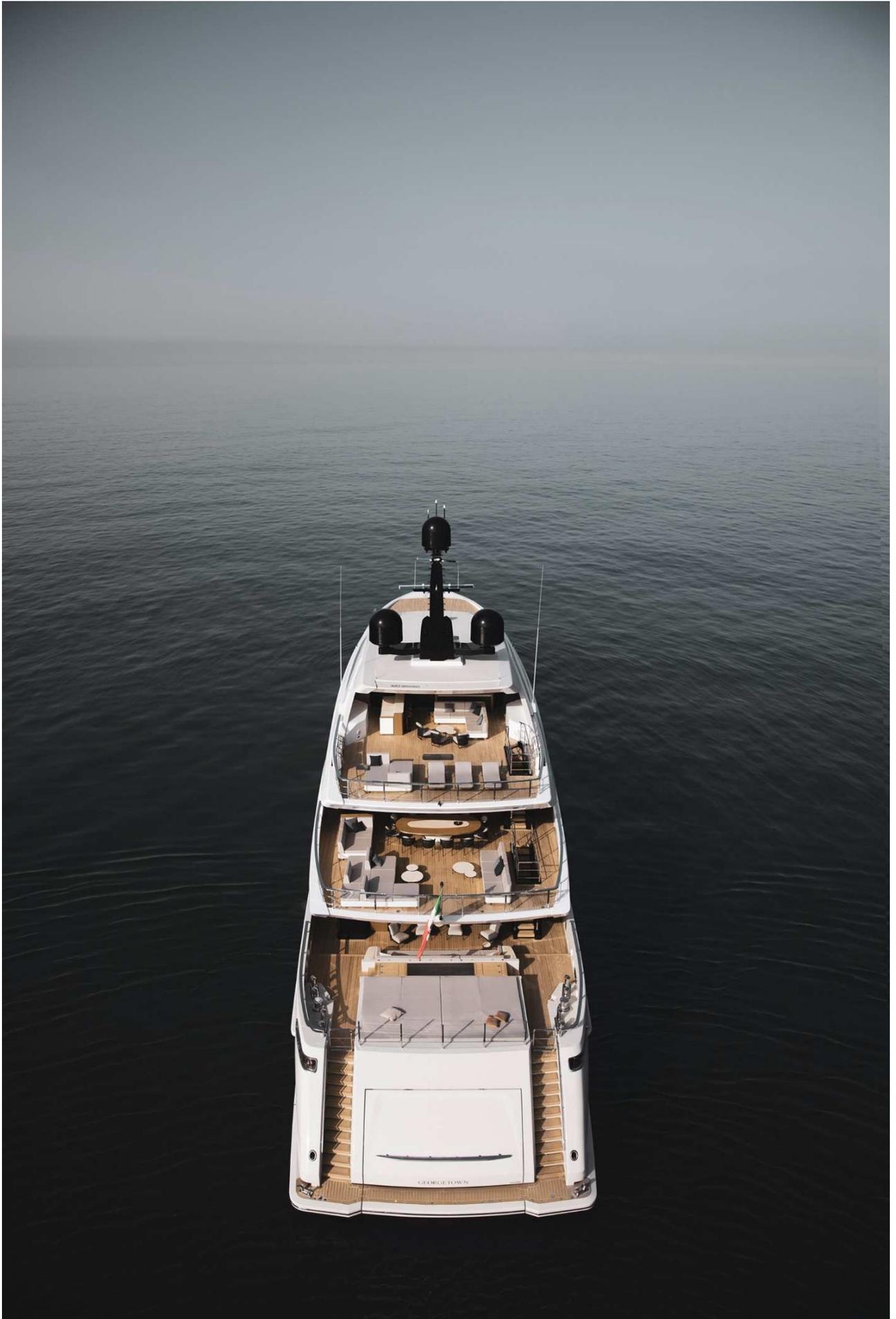
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato del periodo	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Valore al 31 dicembre 2021	34.539	77.197	66.295	51.007	229.038	103	229.141
Destinazione utile di esercizio	-	-	51.007	(51.007)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	(20.322)	-	(20.322)	-	(20.322)
Esercizio di stock option	130	2.148	(194)	-	2.084	-	2.084
Altre variazioni	-	-	(1.947)	-	(1.947)	457	(1.490)
Risultato del periodo	-	-	-	32.463	32.463	463	32.926
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	(2.038)	-	(2.038)	-	(2.038)
Valore al 30 giugno 2022	34.669	79.345	92.801	32.463	239.278	1.023	240.301
Valore al 31 dicembre 2022	34.784	81.236	98.357	74.154	288.531	1.550	290.081
Destinazione utile di esercizio	-	-	74.154	(74.154)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	(22.587)	-	(22.587)	-	(22.587)
Acquisto azioni proprie	-	-	(70)	-	(70)	-	(70)
Esercizio di stock option	92	1.518	(138)	-	1.472	-	1.472
Altre variazioni	-	-	373	-	373	(667)	(294)
Risultato del periodo	-	-	-	39.043	39.043	(138)	38.905
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	(534)	-	(534)	-	(534)
Valore al 30 giugno 2023	34.876	82.754	149.555	39.043	306.228	745	306.973

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	Note	30 giugno 2023	30 giugno 2022
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA			
Utile del periodo		38.905	32.926
Rettifiche per:			
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	12, 17	10.688	8.789
Ammortamento attività immateriali	12, 19	3.835	3.184
Svalutazioni di attività immateriali	18, 19	-	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie (altre partecipazioni)	14	(358)	(99)
Oneri/(Proventi) finanziari netti	13	(647)	274
Utili dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	17	(34)	(181)
Perdita per riduzione di valore dei crediti commerciali	24	-	-
Imposte sul reddito	15	15.234	11.186
Variazioni di:			
Rimanenze	22	(35.600)	(7.817)
Attività derivanti da contratti	23	49.517	18.693
Crediti commerciali	24	2.248	9.013
Altre attività correnti	25	2.701	(6.434)
Debiti commerciali	30	26.418	21.820
Passività derivanti da contratti	23	(2.507)	24.773
Altre passività correnti	31	(19.975)	10.151
Fondi rischi ed oneri e fondi relativi al personale	32, 33	217	6.722
Disponibilità liquide generate/(assorbite) dall'attività operativa		90.642	133.000
Imposte sul reddito pagate	15	(1.761)	(9.221)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività operativa		88.881	123.779
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO			
Interessi incassati	13	1.654	44
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	17	34	35
Incassi dalla dismissione di attività immateriali	19	-	-
Variazione delle altre partecipazioni e delle altre attività non correnti	21, 37, 38	5.551	(18.762)
Acquisto di società controllate, collegate o di rami d'azienda	17, 19, 21	(19.807)	(13.262)
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	17	(8.591)	(12.868)
Acquisto di attività immateriali	19	(4.553)	(4.766)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento		(25.712)	(49.579)
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO			
Interessi e oneri finanziari pagati	13	(1.007)	(318)
Incassi derivanti dall'emissione di quote societarie	28	1.610	2.278
Incassi derivanti da finanziamenti / anticipi bancari	29	22.680	8.078
Rimborsi di finanziamenti / anticipi bancari	29	(21.887)	(14.509)
Variazioni di altre attività e passività finanziarie inclusi strumenti derivati	27, 29, 34	33.193	(6.436)
Accensione di debiti per leasing finanziari	29	2.555	2.241
Rimborso di debiti per leasing finanziari	29	(455)	(161)
Accollo di nuovi finanziamenti	29	-	-
Altre variazioni di patrimonio netto	28	(966)	(3.722)
Acquisto di azioni proprie	28	(70)	-
Dividendi pagati	28	(22.587)	(20.322)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento		13.066	(32.871)

(in migliaia di Euro)	Note	30 giugno 2023	30 giugno 2022
VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI		76.235	41.329
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo		146.317	141.272
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		222.552	182.601



NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

CRITERI DI PREDISPOSIZIONE

1. Entità che redige il bilancio

Sanlorenzo S.p.A. (la “Società”) ha sede in Italia. L’indirizzo della sede legale della Società è via Armezzone 3, Ameglia, in provincia di La Spezia. Il bilancio consolidato comprende i bilanci della Società e delle sue controllate (unitamente, il “Gruppo”).

Il Gruppo è attivo nella progettazione, produzione e commercializzazione di imbarcazioni e navi da diporto in vetroresina, acciaio e alluminio, e altri materiali, nella manutenzione di imbarcazioni e unità navali in genere, nonché nei servizi collegati a tali attività.

2. Criteri di redazione

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023 è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall’articolo 154-ter del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico della Finanza – TUF) e successive modifiche e integrazione e in conformità allo IAS 34 – Bilanci Intermedi.

Esso non comprende tutte le informazioni richieste per un insieme completo di bilanci conformi agli IFRS e deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato annuale del Gruppo al 31 dicembre 2022 (l’“ultimo bilancio annuale”), pubblicato sul sito della Società (www.sanlorenzoyacht.com, sezione “Investors/Risultati e documenti finanziari”). Sono state pertanto inserite note esplicative selezionate per spiegare eventi e operazioni che sono significativi per la comprensione delle variazioni della situazione finanziaria e dell’andamento del Gruppo rispetto all’ultimo bilancio annuale.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), omologati dall’Unione Europea, includendo tra questi anche tutti i Principi Contabili Internazionali oggetto di interpretazione (International Financial Reporting Standards - IFRS) e le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) e del precedente Standing Interpretations Committee (SIC). I principi e i criteri contabili adottati per la predisposizione del presente bilancio sono conformi a quelli utilizzati per la redazione dell’ultimo bilancio annuale, cui si deve fare riferimento per maggiori dettagli.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto sulla base delle situazioni contabili della Capogruppo e delle società da essa controllate, opportunamente rettificati per renderli conformi agli IFRS.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato include il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il prospetto dell’utile/(perdita) dell’esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato per il periodo intercorso dal 1° gennaio al 30 giugno 2023.

Il Gruppo ha scelto, tra le diverse opzioni consentite dallo IAS 1, di presentare le poste patrimoniali secondo la distinzione delle attività e passività tra correnti e non correnti e il conto economico classificando i costi per natura. Il rendiconto finanziario è stato invece predisposto utilizzando il metodo indiretto.

Sulla base di quanto disposto dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con le parti correlate, non essendo significativi ai fini della comprensione della posizione finanziaria e patrimoniale, del risultato economico e dei flussi finanziari dell’impresa e/o del gruppo, non sono indicati per singole voci ma sono evidenziati nell’apposito schema riportato alla nota 42 “Parti correlate”.

3. Moneta funzionale e di presentazione

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è presentato in Euro, moneta funzionale della Capogruppo. Ove non indicato diversamente, tutti gli importi espressi in Euro sono stati arrotondati alle migliaia.

4. Criteri di valutazione

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto applicando il metodo del costo storico, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati che sono stati rilevati al fair value come richiesto dallo IFRS 9 – Strumenti finanziari, delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, nonché sul presupposto della continuità aziendale. Gli Amministratori, infatti, hanno valutato che non sussistono significative incertezze (come definite dal paragrafo 25 del Principio IAS 1) sulla continuità aziendale.

5. Uso di stime e di valutazioni

Nella preparazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, la direzione aziendale ha effettuato valutazioni e stime che hanno effetto sull'applicazione dei principi contabili e sugli importi delle attività e delle passività, dei proventi e dei costi di bilancio. I risultati effettivi potrebbero differire da tali stime.

Le valutazioni significative effettuate dal management nell'applicazione dei principi contabili del Gruppo e le principali fonti di incertezza nelle stime sono le stesse descritte nell'ultimo bilancio annuale.

L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi, nonché l'informativa fornita. I dati effettivi possono differire a causa dell'incertezza insita nelle assunzioni e condizioni sottostanti le stime. Le stime e le ipotesi sottostanti sono riviste su base continuativa. Le revisioni di stima sono rilevate prospetticamente.

Di seguito sono riepilogate le voci maggiormente influenzate dalle valutazioni e stime degli Amministratori e per le quali un cambiamento nelle circostanze sottostanti le assunzioni applicate potrebbe avere un impatto significativo sul bilancio intermedio.

Valutazioni

Le decisioni prese dalla direzione aziendale che hanno gli effetti più significativi sugli importi rilevati nel bilancio sono relative a:

- contabilizzazione dei ricavi: stabilire se i ricavi da contratti devono essere rilevati in un determinato momento o nel corso del tempo;
- partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto: stabilire se il Gruppo esercita un'influenza notevole su una partecipata;
- consolidamento: stabilire se il Gruppo ha un controllo de facto sulle entità oggetto di investimento.

Diversi principi contabili ed alcuni obblighi di informativa richiedono al Gruppo la valutazione del fair value delle attività e delle passività finanziarie e non finanziarie.

Nella valutazione del fair value di un'attività o una passività, il Gruppo si avvale per quanto possibile di dati di mercato osservabili. I fair value sono distinti in vari livelli gerarchici in base ai dati di input utilizzati nelle tecniche di valutazione, come illustrato di seguito:

- Livello 1: prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per attività o passività identiche;
- Livello 2: dati di input diversi dai prezzi quotati di cui al Livello 1 che sono osservabili per l'attività o la passività, sia direttamente (prezzi), sia indirettamente (derivati dai prezzi);
- Livello 3: dati di input relativi all'attività o alla passività che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Ipotesi e incertezze nelle stime

Le informazioni su ipotesi e incertezze nelle stime aventi un significativo rischio di causare variazioni rilevanti al valore contabile delle attività e delle passività nel bilancio dell'esercizio successivo sono relative a:

- contabilizzazione dei ricavi;
- valutazione delle obbligazioni a benefici definiti: principali ipotesi attuariali;
- rilevazione delle attività per imposte differite: disponibilità di utili imponibili futuri a fronte dei quali possono essere utilizzate le differenze temporanee deducibili e le perdite per imposte portate a nuovo;
- impairment test di attività immateriali e avviamento: principali ipotesi per la determinazione dei valori recuperabili e possibilità di recupero dei costi di sviluppo;
- rilevazione e valutazione di fondi e passività potenziali: ipotesi principali sulla probabilità e sulla misura di un'uscita di risorse;
- valutazione del fondo svalutazione per le perdite attese su crediti commerciali e attività derivanti da contratti: ipotesi principali nella determinazione delle "Expected Credit Losses".

6. Riferimenti ai principi contabili applicati

Nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione dell'ultimo bilancio annuale, al quale fa riferimento per una loro puntuale illustrazione, ad eccezione di quanto di seguito esposto relativamente ad emendamenti e interpretazioni ai principi contabili applicabili con effetto dal 1° gennaio 2023, che tuttavia non hanno comportato effetti significativi sulla Relazione Finanziaria Semestrale consolidata.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2023

Principio contabile di riferimento	Decorrenza efficacia
Amendments to IAS 1 "Disclosure of accounting policies"	1° gennaio 2023
Amendments to IAS 1 "Presentation of Financial Statements and IFRS practice statement 2"	1° gennaio 2023
Amendments to IAS 8 "Definition of Accounting Estimates"	1° gennaio 2023
Amendments to IAS 12 "Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction"	1° gennaio 2023
IFRS 17 "Insurance Contracts" and Amendments to IFRS 17 "Insurance contracts: Initial Application of IFRS 17 and IFRS 9 – Comparative Information"	1° gennaio 2023

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS e IFRIC pubblicati, ma non ancora adottati in via anticipata e per i quali la valutazione degli eventuali impatti è in corso

Principio contabile di riferimento	Decorrenza efficacia
Amendments to IFRS 16 “Leases: Lease Liability in sale and leaseback”	1° gennaio 2024
Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current” and “Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Non-Current Liabilities with Covenants”	1° gennaio 2024

In data 14 dicembre 2022, la Commissione Europea ha adottato la Direttiva UE 2022/2523 (pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale dell’Unione Europea in data 22 dicembre 2022) in materia di tassazione minima globale per i gruppi multinazionali di imprese ed i gruppi nazionali su larga scala dell’Unione. Tale Direttiva recepisce la disciplina della tassazione minima globale prevista dal Pillar 2 elaborato dall’OCSE (così come riportato nel documento “Tax Challenges Arising from the Digitalisation of the Economy – Global Anti-Base Erosion Model Rules (Pillar Two): Inclusive Framework on BEPS (Pillar Two Model Rules)”. Il Pillar Two mira a garantire, attraverso l’introduzione di regole comuni, che in ogni giurisdizione in cui viene ad insediarsi un grande gruppo multinazionale, il livello di tassazione effettivo subito non sia inferiore al 15%.

Lo IASB ha pubblicato l’Exposure Draft per la modifica allo IAS 12 con il quale propone l’introduzione di un’eccezione temporanea al calcolo delle imposte differite connesse all’applicazione delle disposizioni del Pillar Two.

Sulla base delle preliminari analisi effettuate, allo stato attuale, non si prevedono impatti significativi per il Gruppo Sanlorenzo.

7. Settori operativi

Il Gruppo Sanlorenzo è composto da tre divisioni operative: Divisione Yacht; Divisione Superyacht e Divisione Bluegame. Le divisioni operative sono state identificate in accordo con l’IFRS 8 in quanto componenti del Gruppo:

- che svolgono attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi;
- i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo dell’entità ai fini dell’adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati;
- per le quali sono disponibili informazioni di bilancio separate.

Il tipo di prodotto risulta la base per la segmentazione identificata dal Gruppo. Nel dettaglio:

- la gamma Yacht si riferisce a yacht in composito di lunghezza compresa tra 24 e 38 metri, commercializzati a marchio Sanlorenzo;
- la gamma Superyacht riguarda superyacht in alluminio e acciaio di lunghezza superiore a 38 metri, commercializzati a marchio Sanlorenzo;
- la gamma Bluegame si riferisce a sport utility yacht di dimensioni inferiori a 24 metri, commercializzati a marchio Bluegame.

Come consentito dall’IFRS 8, paragrafo 12, le gamme di prodotto Yacht, Superyacht e Bluegame sono aggregate in un unico settore operativo in quanto presentano caratteristiche economiche simili in termini di:

- natura dei prodotti, con differenze che dipendono sostanzialmente dalle dimensioni;
- natura dei processi produttivi;
- tipo o classe di clienti;
- metodi e canali di distribuzione;
- contesto normativo di riferimento;
- caratteristiche contrattuali di base comuni;

- marginalità simili, con differenze temporanee legate ai tempi di introduzione di nuovi prodotti e/o da specifiche azioni di marketing.

8. Stagionalità

I risultati del Gruppo sono influenzati da alcuni fenomeni di stagionalità tipici del settore della nautica in cui il Gruppo opera.

Il Gruppo vende i propri yacht principalmente a clienti finali e brand representative che agiscono in qualità di distributori e, in minore parte, a stock nell'ambito degli impegni minimi di acquisto previsti contrattualmente per ciascun brand representative. I contratti di vendita di yacht su ordinazione da parte del cliente finale vengono sottoscritti principalmente in primavera e in autunno, periodi in cui si concentrano anche i maggiori eventi fieristici del settore a cui partecipano le società del Gruppo.

Le consegne degli yacht sono concentrate nel periodo aprile-luglio, soprattutto nei Paesi europei, mentre le consegne degli yacht per i mercati APAC e Americas sono ripartite nel corso dell'anno.

La concentrazione della raccolta degli ordini e delle consegne nei Paesi europei in determinati periodi dell'anno, a fronte del costante flusso dei pagamenti a fornitori e appaltatori del Gruppo, comporta un impatto sulla liquidità, di norma più elevata nei mesi tra aprile e luglio e più ridotta nel primo trimestre nell'anno, periodo in cui l'indebitamento finanziario (costituito da finanziamenti a breve termine o anticipo contratti) è più elevato a causa del minore flusso degli incassi. Ne consegue che i singoli risultati infrannuali di natura finanziaria e patrimoniale potrebbero non concorrere uniformemente alla formazione dei risultati conseguiti dal Gruppo nel corso dell'esercizio.

Non si evidenziano effetti di rilievo relativi a fenomeni di stagionalità sui ricavi.

ANDAMENTO DEL PERIODO

9. Ricavi e costi di commercializzazione

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	30 giugno 2022	Variazione
Ricavi derivanti da contratti con clienti	421.619	380.300	41.319
Costi di commercializzazione	(26.929)	(30.029)	3.100
Ricavi netti	394.690	350.271	44.419

Ricavi derivanti da contratti con i clienti

I ricavi derivanti da contratti con i clienti, che si riferiscono alla vendita di imbarcazioni, nuove ed usate, e alla fornitura di servizi, nella precedente tabella vengono mostrati al lordo ed al netto delle relative spese di commercializzazione legate alle provvigioni e ai costi di ritiro e gestione degli yacht usati in permuta.

I ricavi al lordo dei costi di commercializzazione al 30 giugno 2023 sono pari ad Euro 421.619 migliaia, in aumento di Euro 41.319 migliaia rispetto a Euro 380.300 migliaia del primo semestre del 2022.

Di seguito si riporta il dettaglio della suddivisione dei ricavi derivanti da contratti con i clienti per tipologia.

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	30 giugno 2022	Variazione
Ricavi dalla vendita di yacht nuovi	404.922	357.937	46.985
Ricavi dalla vendita di imbarcazioni usate	10.438	16.958	(6.520)
Ricavi per manutenzioni e altri servizi	6.259	5.405	854
Ricavi derivanti da contratti con clienti	421.619	380.300	41.319

I ricavi derivanti dalla vendita di imbarcazioni nuove sono pari ad Euro 404.922 migliaia al 30 giugno 2023, in aumento di Euro 46.985 migliaia rispetto al 30 giugno 2022.

I ricavi derivanti dalla vendita di imbarcazioni usate al 30 giugno 2023 sono pari ad Euro 10.438 migliaia, in diminuzione di Euro 6.520 migliaia rispetto al 30 giugno 2022 per effetto dei minori volumi di imbarcazioni usate ritirate in permuta nei periodi precedenti.

I ricavi per servizi di manutenzione, vendita di ricambi per ogni tipo di imbarcazione e altri servizi ammontano a Euro 6.295 migliaia al 30 giugno 2023, in aumento di Euro 854 migliaia rispetto al 30 giugno 2022. Tali transazioni, gestite in specifici ordini ricevuti da clienti, rappresentano obbligazioni diverse dalla vendita di yacht.

Di seguito si riporta il dettaglio della suddivisione dei ricavi derivanti dai contratti con clienti per gamme di prodotti.

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	30 giugno 2022	Variazione
Divisione Yacht	263.948	263.647	301
Divisione Superyacht	113.292	83.640	29.652
Divisione Bluegame	44.379	33.013	11.366
Ricavi derivanti dai contratti con clienti	421.619	380.300	41.319

Di seguito si riporta la tabella relativa alla suddivisione per area geografica dei ricavi derivanti da contratti con clienti in funzione della nazionalità dell'armatore cliente.

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	30 giugno 2022	Variazione
Italia	56.056	71.479	(15.423)
Altri paesi Europa	215.310	139.443	75.867
USA	42.889	63.569	(20.680)
Altri paesi Americas	35.426	35.907	(481)
APAC	44.480	52.618	(8.138)
MEA	27.458	17.284	10.174
Ricavi derivanti dai contratti con clienti	421.619	380.300	41.319

I ricavi sono valutati tenendo conto del corrispettivo specificato nel contratto con il cliente. In particolare, la vendita di imbarcazioni nuove rispetta i requisiti per l'adempimento della performance obligation lungo il periodo di tempo di costruzione dell'imbarcazione ("over time"); pertanto, i relativi ricavi sono rilevati in base allo stato di avanzamento delle commesse e i progressi realizzati sono valutati secondo il metodo del cost-to-cost.

I ricavi relativi alla vendita di imbarcazioni usate, in base alle caratteristiche contrattuali generalmente stabilite, sono rilevati in un determinato momento nel tempo ("at a point in time").

I ricavi relativi alle attività di manutenzione, alla vendita di pezzi di ricambio e all'erogazione di servizi, in quanto gestiti attraverso ordini spot del cliente, sono rilevati per competenza temporale.

Costi di commercializzazione

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	30 giugno 2022	Variazione
Provvigioni	(16.491)	(13.071)	(3.420)
Costi di ritiro e gestione delle imbarcazioni usate	(10.438)	(16.958)	6.520
Costi di commercializzazione	(26.929)	(30.029)	3.100

I costi di commercializzazione delle imbarcazioni comprendono le provvigioni e i costi di ritiro, gestione e vendita delle imbarcazioni usate in permuta.

In particolare, le provvigioni, che si riferiscono ai costi sostenuti dal Gruppo per l'attività di intermediazione svolta dai dealer e dagli agenti, aumentano in relazione all'incremento dei ricavi e del portafoglio ordini.

I costi di ritiro e gestione delle imbarcazioni usate ammontano ad Euro 10.438 migliaia, registrando un decremento di Euro 6.520 migliaia rispetto ad Euro 16.958 migliaia del periodo al 30 giugno 2022.

10. Altri proventi

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	30 giugno 2022	Variazione
Plusvalenze da realizzi patrimoniali	34	456	(422)
Ricavi diversi	4.950	2.172	2.778
Altri proventi	4.984	2.628	2.356

Gli altri proventi del primo semestre 2023 sono pari ad Euro 4.984 migliaia, in aumento di Euro 2.356 migliaia rispetto a Euro 2.628 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente. I ricavi diversi, pari a Euro 4.950 migliaia, si riferiscono per la maggior parte alla Capogruppo, ed includono prevalentemente i proventi per servizi e riaddebiti a fornitori, rimborsi assicurativi e i contributi derivanti da agevolazioni di natura fiscale, come, ad esempio, il credito R&D ed il bonus investimenti in beni strumentali di cui alla Legge n. 160 del 2019 e n. 178 del 2020.

11. Costi operativi

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	30 giugno 2022	Variazione
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	(1.032)	(933)	(99)
Costi per consumi di materie prime, materiali di consumo e prodotti finiti	135.098	126.613	8.485
Costi per lavorazioni esterne	142.635	121.123	21.512
Altri costi per servizi	33.566	28.357	5.209
Variazione rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	(21.568)	(19.048)	(2.520)
Costi del lavoro	31.657	27.918	3.739
Altri costi operativi	2.869	3.029	(160)
Accantonamenti a fondi e svalutazioni	8.792	9.580	(788)
Costi operativi	332.017	296.639	35.378

I costi operativi sono pari ad Euro 332.017 migliaia e Euro 296.639 migliaia rispettivamente nel primo semestre del 2023 e del 2022. L'incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, pari a Euro 35.378 migliaia, è in linea con la crescita dei ricavi.

Il lavoro svolto e capitalizzato dal Gruppo si riferisce ai costi del personale coinvolto nelle attività di sviluppo di nuove imbarcazioni, che sono capitalizzati nella voce spese di sviluppo nell'ambito delle attività immateriali.

I costi per consumi di materie prime, materiali di consumo e prodotti finiti sono esposti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi e sono principalmente riferibili alla Capogruppo.

I costi dei servizi per lavorazioni esterne si riferiscono prevalentemente a servizi di carpenteria navale, arredi chiavi in mano di yacht e superyacht, lavorazioni elettriche, idrauliche e allestimenti di interni ed esterni delle imbarcazioni. Gli incrementi dei costi per materie prime, materiali di consumo e prodotti finiti e dei costi per lavorazioni esterne derivano principalmente dall'aumento dei volumi di produzione e, in misura minore, dall'impatto dei fenomeni inflattivi registrati negli ultimi 18 mesi.

Gli altri costi per servizi includono prevalentemente costi per consulenze esterne, spese di trasporto, compensi per il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale, spese di viaggio e i costi per i servizi di pulizia e manutenzione riferibili principalmente a Sanlorenzo e Bluegame.

La variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti è pari ad Euro (21.568) migliaia ed Euro (19.048) migliaia rispettivamente al 30 giugno 2023 e al 30 giugno 2022. I prodotti in corso di lavorazione si riferiscono alle commesse di durata infrannuale e ultrannuale il cui contratto con il cliente non si è ancora perfezionato entro la chiusura del periodo.

L'incremento dei costi del lavoro, pari a Euro 3.739 migliaia tra il primo semestre del 2023 e lo stesso periodo dell'esercizio precedente, segue il trend di crescita del personale legato all'espansione del Gruppo, come evidenziato nella seguente tabella:

	30 giugno 2023	30 giugno 2022	Variazione
Dirigenti	39	37	2
Impiegati	701	551	150
Operai	227	101	126
Totale dipendenti	967	689	278

Di seguito si riporta la media per qualifica:

	30 giugno 2023	30 giugno 2022	Variazione
Dirigenti	39	37	2
Impiegati	729	516	213
Operai	167	88	79
Totale dipendenti	935	641	294

Di seguito si riportano i dettagli degli elementi componenti il costo del lavoro:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	30 giugno 2022	Variazione
Salari e stipendi	23.661	21.262	2.399
Oneri sociali	6.755	5.597	1.158
Trattamento di fine rapporto	1.241	1.059	182
Totale costi del lavoro	31.657	27.918	3.739

Gli altri costi operativi sono composti principalmente da pubblicità ed inserzioni per Euro 1.326 migliaia e Euro 1.350 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2023 e 2022 e da oneri diversi di gestione per Euro 1.543 migliaia e Euro 1.679 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2023 e 2022.

Al 30 giugno 2023 gli accantonamenti a fondi e svalutazioni includono Euro 7.819 migliaia relativi ad attività di completamento commesse ed Euro 973 migliaia riferiti ad accantonamenti per rischi e garanzie sulle imbarcazioni.

12. Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	30 giugno 2022	Variazione
Ammortamento attività immateriali	3.835	3.184	651
Ammortamento attività materiali	10.688	8.789	1.899
Ammortamenti e svalutazioni	14.523	11.973	2.550

Gli ammortamenti e le svalutazioni delle immobilizzazioni sono pari ad Euro 14.523 migliaia e Euro 11.973 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2023 e 2022. L'incremento degli ammortamenti, pari ad Euro 2.550 migliaia, è legato alla messa a regime degli investimenti effettuati nel corso del periodo.

Al 30 giugno 2023 l'importo dell'ammortamento delle attività immateriali è pari ad Euro 3.835 migliaia ed è relativo principalmente all'ammortamento per spese di sviluppo per Euro 3.024 migliaia, all'ammortamento per la concessione demaniale del cantiere di La Spezia per Euro 181 migliaia, all'ammortamento dei diritti per l'utilizzo dei capannoni di Viareggio per Euro 221 migliaia e all'ammortamento del software applicativo per Euro 170 migliaia. Sempre al 30 giugno 2023, l'ammortamento delle attività materiali è pari ad Euro 10.688 migliaia ed è relativo principalmente all'ammortamento delle attrezzature industriali e commerciali per Euro 4.145 migliaia, all'ammortamento dei diritti di superficie e fabbricati per Euro 3.220 migliaia e all'ammortamento di impianti e macchinari per Euro 1.067 migliaia.

13. Proventi/(oneri) finanziari netti

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	30 giugno 2022	Variazione
Proventi finanziari	1.654	44	1.610
Oneri finanziari	(1.007)	(318)	(689)
Proventi/(oneri) finanziari netti	647	(274)	921

I proventi finanziari netti sono pari a Euro 647 migliaia al 30 giugno 2023 con un miglioramento di Euro 921 migliaia rispetto al 30 giugno 2022.

I proventi finanziari sono pari ad Euro 1.654 migliaia e derivano principalmente dall'investimento della liquidità disponibile. Si rimanda alla nota 35 "Gestione della liquidità" per maggiori informazioni relativamente agli investimenti effettuati dalla Capogruppo.

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	30 giugno 2022	Variazione
Interessi attivi verso istituti di credito	374	10	364
Interessi attivi su finanziamenti a società collegate	79	28	51
Proventi da investimenti finanziari	1.201	6	1.195
Proventi finanziari	1.654	44	1.610

Gli oneri finanziari sono pari ad Euro 1.007 migliaia la cui composizione è illustrata nella tabella seguente.

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	30 giugno 2022	Variazione
Interessi passivi verso istituti di credito	(804)	(296)	(508)
Interessi passivi verso terzi	(1)	(3)	2
Interessi passivi sulle passività per leasing	(113)	(51)	(62)
Altri oneri finanziari	(99)	(64)	(35)
Utili/(perdite) su cambi	10	96	(86)
Oneri finanziari	(1.007)	(318)	(689)

14. Risultato netto delle partecipazioni e rettifiche di valore di attività finanziarie

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	30 giugno 2022	Variazione
Proventi/(oneri) da partecipazioni	88	139	(51)
Rettifiche di valore delle attività finanziarie	270	(40)	310
Risultato netto delle partecipazioni e rettifiche di valore di attività finanziarie	358	99	259

I proventi netti da partecipazioni, complessivamente pari ad Euro 88 migliaia, comprendono la valutazione a patrimonio netto delle imprese collegate (Carpensalda Yacht Division S.r.l. e Sea Energy S.r.l.).

Per maggiori dettagli e per le informazioni sulle partecipazioni in società collegate, si rimanda alla nota 38 "Società collegate" del presente bilancio.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie includono la rilevazione del fair value degli strumenti finanziari detenuti da Sanlorenzo nell'ambito della sua strategia di gestione dei rischi di tasso di interesse e di cambio.

15. Imposte sul reddito

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	30 giugno 2022	Variazione
Imposte correnti	16.531	12.887	3.644
Imposte esercizi precedenti	134	258	(124)
Imposte anticipate e differite	(1.431)	(1.959)	528
Imposte sul reddito	15.234	11.186	4.048

Le imposte sul reddito al 30 giugno 2023 sono pari a Euro 15.234 migliaia con un incremento rispetto all'esercizio precedente pari ad Euro 4.048 migliaia. Tale voce è composta da imposte correnti per Euro 16.531 migliaia, da imposte relative agli esercizi precedenti pari ad Euro 134 migliaia, e dalla variazione positiva, con effetto a conto economico, delle imposte anticipate e differite pari a Euro 1.431 migliaia.

Attività e passività per imposte correnti

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Attività per imposte correnti	11.236	17.964	(6.728)
Passività per imposte correnti	(17.637)	(27.912)	10.275
Attività/(passività) nette per imposte correnti	(6.401)	(9.948)	3.547

Le attività e passività fiscali correnti nette ammontano rispettivamente a Euro (6.401) migliaia e Euro (9.948) migliaia al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022. Sono costituite principalmente da IRES e IRAP e dai relativi account d'imposta.

Attività nette per imposte differite

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Attività nette per imposte differite	8.681	5.495	3.186

Il saldo evidenzia la differenza tra le imposte differite attive e passive sorte negli anni.

Le attività nette per imposte differite sono pari ad Euro 8.681 migliaia al 30 giugno 2023 e ad Euro 5.495 migliaia al 31 dicembre 2022. Le principali differenze temporanee che hanno dato luogo alle imposte anticipate riguardano gli accantonamenti per fondi rischi ed oneri.

Le imposte differite attive sono rilevate quando il management ritiene che saranno recuperate attraverso i futuri utili imponibili in base ai piani aziendali. Le passività per imposte differite sono relative a differenze temporanee dell'esercizio corrente e di esercizi precedenti, che si riverseranno negli esercizi successivi in linea con la normativa fiscale applicabile.

16. Utile per azione

Il calcolo dell'utile per azione nei semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022 è indicato nella seguente tabella e si basa sul rapporto tra l'utile attribuibile ai soci della Capogruppo e il numero medio delle azioni ordinarie per ciascun periodo, al netto delle azioni proprie in portafoglio, pari a n. 125.117 al 30 giugno 2023 e a n. 58.666 al 30 giugno 2022.

L'utile per azione diluito è sostanzialmente in linea con l'utile base per azione, in quanto al 30 giugno 2023 gli effetti diluitivi derivanti dal Piano di Stock Option 2020, non sono significativi.

(in Euro)	30 giugno 2023	30 giugno 2022
Utile dell'esercizio attribuibile agli azionisti della Capogruppo	39.042.605	32.463.291
Numero medio delle azioni ai fini dell'utile per azione base	34.705.926	34.545.699
Utile per azione base	1,12	0,94
(in Euro)	30 giugno 2023	30 giugno 2022
Utile dell'esercizio attribuibile agli azionisti della Capogruppo	39.042.605	32.463.291
Numero medio delle azioni ai fini dell'utile per azione diluito	34.887.334	34.797.083
Utile per azione diluito	1,12	0,93

ATTIVITÀ

17. Immobili, impianti e macchinari

Le attività materiali ammontano a Euro 168.066 migliaia e a Euro 158.710 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022.

(in migliaia di Euro)	Terreni e fabbricati	Attrezzature industriali	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
Costo storico	134.000	86.691	23.482	25.508	1.381	271.062
Ammortamenti e svalutazioni accumulati	(38.396)	(52.442)	(9.119)	(12.395)	-	(112.352)
Valore netto contabile 31 dicembre 2022	95.604	34.249	14.363	13.113	1.381	158.710
Movimenti del periodo:						
Incrementi	1.354	2.883	950	1.764	1.640	8.591
Decrementi	(1)	(10)	(2)	(28)	-	(41)
Variazione perimetro di consolidamento	7.810	251	2.324	1.374	20	11.779
Riclassifiche	231	332	(228)	43	(332)	46
Ammortamento	(3.220)	(4.145)	(1.067)	(2.256)	-	(10.688)
Utilizzo fondo	-	7	-	22	-	29
Riclassifiche fondo	(378)	(81)	(297)	396	-	(360)
Costo storico	143.394	90.147	26.526	28.661	2.709	291.437
Ammortamenti e svalutazioni accumulati	(41.994)	(56.661)	(10.483)	(14.233)	-	(123.371)
Valore netto contabile 30 giugno 2023	101.400	33.486	16.043	14.428	2.709	168.066

Al 30 giugno 2023 gli immobili, impianti e macchinari includono:

- Terreni e fabbricati pari a Euro 101.400 migliaia: sono per la maggior parte relativi ai fabbricati della Capogruppo che sono ubicati nei siti produttivi di Ameglia (SP), Massa (MS), Viareggio (LU) e La Spezia.
- Attrezzature industriali pari a Euro 33.486 migliaia: si riferiscono per la maggior parte a strumentazione tecnica, principalmente in capo alla Capogruppo, per ponteggi, per movimentazione ed estrazione di stampate in vetroresina.
- Impianti e macchinari pari a Euro 16.043 migliaia: sono prevalentemente di proprietà della Capogruppo e per la maggior parte sono relativi a impianti antincendio, di aspirazione, idraulici ed elettrici.
- Altri beni pari a Euro 14.428 migliaia, principalmente costituiti da automezzi e mezzi interni, macchine elettroniche e mobili e arredi.
- Immobilizzazioni in corso pari a Euro 2.709 migliaia: sono principalmente riferibili alla Capogruppo e in minima parte a Bluegame e includono principalmente i costi sostenuti per l'acquisto e la ristrutturazione di nuove aree produttive.

Al 30 giugno 2023 gli incrementi in immobilizzazioni materiali sono stati pari a Euro 8.591 migliaia e sono relativi per Euro 1.640 migliaia alle immobilizzazioni in corso, per Euro 2.883 migliaia alle attrezzature industriali, per Euro 1.354 migliaia ai fabbricati, per Euro 1.764 migliaia agli altri beni e per Euro 950 migliaia agli impianti.

Al 30 giugno 2023 i decrementi sono stati pari a Euro 41 migliaia, al netto dei relativi fondi ammortamento pari ad Euro 22 migliaia e hanno riguardato prevalentemente le attrezzature industriali di Bluegame.

Gli ammortamenti al 30 giugno 2023 sono stati pari a Euro 10.688 migliaia e rispetto al 30 giugno 2022 sono aumentati di Euro 1.899 migliaia per effetto degli investimenti effettuati nel corso nel periodo e negli esercizi precedenti.

Nella riga “Variazione perimetro di consolidamento” riportata in tabella è indicato l’incremento delle immobilizzazioni materiali derivanti dall’acquisizione del controllo della Duerre S.r.l. per un ammontare pari ad Euro 11.779 migliaia.

18. Avviamento

L’avviamento viene rilevato in bilancio consolidato alla data di acquisizione del controllo di un business ai sensi dell’IFRS 3 e rappresenta la differenza tra il costo sostenuto per l’acquisizione di un’azienda o di un ramo di azienda e la somma algebrica dei fair value assegnati alla data di acquisizione alle singole attività e passività componenti il capitale di tale azienda o ramo di azienda.

Avendo vita utile indefinita, gli avviamenti non sono assoggettati ad ammortamento sistematico, bensì ad impairment test con cadenza almeno annuale, salvo che gli indicatori di mercato e gestionali individuati dal Gruppo non facciano ritenere necessario lo svolgimento del test anche nella predisposizione delle situazioni infrannuali (a tal riguardo si rimanda a quanto riportato nella nota 20 “Impairment Test”). Dopo l’iscrizione iniziale, l’avviamento viene valutato al costo, decrementato delle eventuali perdite di valore accumulate.

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Avviamento	15.985	10.756	5.229

Al 30 giugno 2023, la voce avviamento ammonta a Euro 15.985 migliaia, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2022 per Euro 5.229 migliaia, dovuto all’acquisizione del controllo della società Duerre S.r.l. Per ulteriori dettagli su tale acquisizione si rimanda alla nota 37 “Società controllate”.

19. Altre attività immateriali

Le altre attività immateriali, che comprendono sia attività a vita utile definita che indefinita, ammontano a Euro 52.087 migliaia al 30 giugno 2023 e ad Euro 51.374 migliaia al 31 dicembre 2022.

(in migliaia di Euro)	Concessioni, licenze marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni	Costi di sviluppo	Immobilizzazioni in corso	Totale
Costo storico	29.403	2.671	55.247	3.879	91.200
Ammortamenti e svalutazioni accumulati	(9.165)	(2.653)	(28.008)	-	(39.826)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2022	20.238	18	27.239	3.879	51.374
Movimenti del periodo:					
Incrementi	828	-	2.415	1.310	4.553
Decrementi	-	-	(13)	-	(13)
Variazione perimetro di consolidamento	82	28	-	-	110
Riclassifiche	(11)	-	1.600	(1.600)	(11)
Ammortamento	(800)	(11)	(3.024)	-	(3.835)
Utilizzo fondo	-	-	1	-	1
Riclassifiche fondo	(92)	-	-	-	(92)
Costo storico	30.302	2.699	59.249	3.589	95.839
Ammortamenti e svalutazioni accumulati	(10.057)	(2.664)	(31.031)	-	(43.752)
Valore netto contabile al 30 giugno 2023	20.245	35	28.218	3.589	52.087

Al 30 giugno 2023 le altre attività immateriali includono:

- Concessioni, licenze e marchi e diritti simili pari a Euro 20.245 migliaia: sono relativi prevalentemente alla Capogruppo. Nel dettaglio, la voce è composta dalla concessione acquistata unitamente al ramo d’azienda ex Cantieri San Marco nel corso dell’anno 2018 per Euro 2.709 migliaia, dal marchio della Capogruppo, di

Bluegame e di Equinoxe per Euro 4.092 migliaia, da due diritti di ormeggio acquistati dalla Capogruppo fino al 2067 ubicati in La Spezia nel complesso portuale denominato “Porto Mirabello” dell'importo netto di Euro 1.664 migliaia, dal diritto d'uso per i fabbricati di Viareggio per Euro 7.413 migliaia acquisito con l'atto di scissione del Polo Nautico Viareggio S.r.l. nel corso degli esercizi precedenti, da software per Euro 782 migliaia e da diritti vari per Euro 3.585 migliaia.

- Altre immobilizzazioni pari a Euro 35 migliaia.
- Costi di sviluppo pari a Euro 28.218 migliaia: sono rappresentati dagli oneri per lo sviluppo e la progettazione di nuove imbarcazioni sostenuti dalla Capogruppo e da Bluegame.
- Immobilizzazioni in corso pari a Euro 3.589 migliaia, costituite principalmente da costi di sviluppo per la progettazione e lo studio di nuovi modelli di imbarcazioni.

Nella riga “Variazione perimetro di consolidamento” riportata in tabella è indicato l'incremento delle immobilizzazioni immateriali derivanti dall'acquisizione del controllo della Duerre S.r.l. per un ammontare pari ad Euro 110 migliaia.

Recuperabilità dei costi di sviluppo

Le attività immateriali includono un valore contabile di Euro 28.218 migliaia e di Euro 27.239 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022 relativo a progetti di sviluppo di nuove imbarcazioni e di soluzioni innovative per imbarcazioni medio-grandi in vetroresina, in acciaio e in alluminio.

I costi di progettazione e design sono ammortizzati al 12,5% ed hanno una vita utile stimata di 8 anni.

Il periodo di tempo necessario per la realizzazione di un progetto varia da uno a tre anni (tendenzialmente pari a 18 mesi per le barche in vetroresina) e di conseguenza le spese sono solitamente distribuite lungo questo periodo di tempo. La progettazione si conclude con la realizzazione del prototipo e il modello diventa definitivo per essere messo sul mercato (New Boat Design). Tuttavia, ci possono essere spese di progettazione anche in periodi successivi se il Gruppo decide di migliorare l'imbarcazione o effettuare un restyling o ancora se il cliente richiede interventi di personalizzazione (Boat Design in Production). I progetti devono riflettere le tendenze del mercato e considerare le strategie dei concorrenti. A causa delle difficoltà nell'individuare il momento giusto per l'immissione sul mercato di un nuovo prodotto, il Gruppo definisce ogni anno la propria strategia specifica di lancio di nuovi modelli.

Il management della società sulla base del business plan predisposto e delle previsioni di vendita ritiene che i costi di sviluppo iscritti al 30 giugno 2023 siano recuperabili.

20. Impairment test

Come richiesto dallo IAS 36, paragrafo 12, alla data del bilancio infrannuale abbreviato, il Gruppo ha valutato, sulla base di informazioni provenienti da fonti esterne ed interne, se vi fossero indicazioni di perdita di valore delle attività. Per tale analisi, si è fatto riferimento anche ai risultati del primo semestre 2023, che sono coerenti ed in linea con le assunzioni ed i dati utilizzati per la redazione dei piani approvati per la verifica delle recuperabilità del capitale investito netto, effettuata in sede di approvazione della Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2022 dove era risultata una significativa differenza positiva (headroom) tra valore recuperabile e valore contabile.

Pertanto, non sono emersi indicatori di perdita di valore tali da richiedere l'esecuzione di un impairment test al 30 giugno 2023 sul valore dell'avviamento, dei marchi e delle altre attività materiali ed immateriali allocate alla Cash Generating Unit identificata.

Inoltre, gli amministratori, in un'ottica di continuo monitoraggio della recuperabilità del proprio capitale investito netto ha effettuato alcune simulazioni per valutare gli eventuali effetti derivanti dal cambiamento dei parametri utilizzati nelle valutazioni eseguite al 31 dicembre 2022 (e.g. incremento dei tassi di interesse ed il conseguente effetto sul WACC). Anche sulla base di tali simulazioni, non sono emersi elementi tali da comportare una revisione dell'impairment test eseguito al termine dell'esercizio precedente.

21. Partecipazioni e altre attività non correnti

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Partecipazioni in società collegate valutate al patrimonio netto	6.628	7.241	(613)
Partecipazioni in altre società	35	35	-
Finanziamenti a società collegate	2.700	4.150	(1.450)
Partecipazioni e altre attività non correnti	9.363	11.426	(2.063)

Le variazioni relative alla voce partecipazioni e altre attività non correnti intervenute nel corso del primo semestre 2023 sono dettagliate nella tabella sottostante:

(in migliaia di Euro)	Partecipazioni in società collegate	Partecipazioni in altre società	Finanziamenti a società collegate	Totale
Valore al 1° gennaio 2023	7.241	35	4.150	11.426
Movimenti del periodo:				
Investimenti	2.649	-	-	2.649
Valutazione con il metodo del patrimonio netto	88	-	-	88
Variazione perimetro consolidamento	(3.350)	-	(1.450)	(4.800)
Valore al 30 giugno 2023	6.628	35	2.700	9.363

Le partecipazioni in società collegate, valutate con il metodo del patrimonio netto, sono pari a Euro 6.628 migliaia e a Euro 7.241 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2023 ed al 31 dicembre 2022. L'incremento per investimenti dell'importo di Euro 2.649 migliaia è relativo all'acquisizione della quota del 49% nella società Sea Energy S.r.l.

La voce Valutazione con il metodo del patrimonio netto si riferisce al risultato netto pro-quota dell'esercizio delle società valutate con il metodo del patrimonio netto per un importo complessivo pari a Euro 88 migliaia relativi ai risultati conseguiti da Carpensalda Yacht Division S.r.l., Sa.La. S.r.l. e Sea Energy S.r.l.

La voce Variazione perimetro consolidamento, negativa per un importo pari a Euro 3.350 migliaia, si riferisce principalmente alla riclassificazione da società collegata a società controllata della partecipazione detenuta da Sanlorenzo S.p.A. nella società Duerre S.r.l., a seguito dell'acquisizione di ulteriori quote di partecipazione per una percentuale pari a 33%.

Le Partecipazioni in altre società ammontano a Euro 35 migliaia sono relative a partecipazioni percentualmente poco significative in società o consorzi.

I Finanziamenti a società collegate sono pari a Euro 2.700 migliaia.

22. Rimanenze

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	15.776	11.418	4.358
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	55.811	34.254	21.557
Prodotti finiti	18.032	8.222	9.810
Fondo svalutazione rimanenze	(575)	(450)	(125)
Rimanenze	89.044	53.444	35.600

Le rimanenze di magazzino sono pari ad Euro 89.044 migliaia, in aumento di Euro 35.600 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022 per effetto dell'incremento dei volumi e, in misura minore, per la stagionalità del settore.

Le rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo sono rappresentate dal materiale necessario per la costruzione delle imbarcazioni.

I prodotti in corso di lavorazione e semilavorati si riferiscono alle commesse per la costruzione di imbarcazioni il cui contratto con il cliente non si è perfezionato entro la chiusura del periodo di riferimento.

I prodotti finiti sono relativi ad imbarcazioni usate ritirate in permuta, il cui valore viene iscritto al momento del ritiro al costo e viene adeguato ad ogni chiusura di esercizio a quello di presumibile realizzo mediante stanziamento del relativo fondo svalutazione.

Nel processo di valutazione delle imbarcazioni usate, il Gruppo si basa su vari elementi quali l'analisi delle specifiche tecniche delle singole imbarcazioni usate, le valutazioni effettuate all'atto dell'acquisto delle stesse ivi compresa l'anzianità, l'andamento di mercato attuale, l'unicità di ogni imbarcazione e di ogni trattativa di vendita, le vendite già concretizzate nel periodo successivo. Il progetto "Experienced Yachts", varato con l'obiettivo di diversificare e qualificare gli usi del Gruppo rispetto alla concorrenza, prevede che ogni imbarcazione del programma venga valutata, gestita e ricondizionata dal personale del Gruppo, qualificato per garantire l'efficienza di macchinari e strumentazioni di bordo.

Il fondo svalutazione rimanenze, comprensivo di prodotti finiti e materie prime, ha registrato un incremento di Euro 125 migliaia, legato all'adeguamento del valore delle materie prime al valore presunto di realizzo.

(in migliaia di Euro)	Saldo
Fondo svalutazione rimanenze al 31 dicembre 2022	450
Accantonamenti	125
Utilizzi	-
Fondo svalutazione rimanenze al 30 giugno 2023	575

23. Attività e passività derivanti da contratti

Le attività derivanti da contratti sono relative alle commesse in corso di lavorazione valutate sulla base dei costi sostenuti (cost-to-cost) in quanto oggetto di contratto già perfezionato con il cliente. Esse vengono iscritte tra le attività al netto delle relative passività se, sulla base di un'analisi condotta contratto per contratto, il valore lordo delle attività svolte alla data risulta superiore agli acconti ricevuti dai clienti. Al contrario, se gli acconti ricevuti dai clienti risultano superiori alle relative attività derivanti da contratti, la parte eccedente viene iscritta tra le passività.

Il saldo netto delle attività derivanti da contratti è così composto:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Attività derivanti da contratti (lorde)	561.752	637.152	(75.400)
Acconti ricevuti da clienti	(442.634)	(468.517)	25.883
Attività derivanti da contratti (nette)	119.118	168.635	(49.517)

Gli obblighi di prestazione insoddisfatti o parzialmente insoddisfatti si riferiscono a tutte le imbarcazioni (con durata originaria prevista entro un anno e oltre) e si prevede che siano riconosciuti secondo i tempi di produzione relativi agli yacht (tra 7 e 16 mesi in media) e ai superyacht (tra 24 e 46 mesi in media).

Il saldo netto delle passività derivanti da contratti è così composto:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Debiti per lavori da eseguire	14.092	9.536	4.556
Totale acconti ricevuti da clienti	558.404	591.350	(32.946)
Acconti portati a deduzione delle attività derivanti da contratti	(442.634)	(468.517)	25.883
Passività derivanti da contratti (nette)	129.862	132.369	(2.507)

La voce presenta un saldo netto pari ad Euro 129.862 migliaia e ad Euro 132.369 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022. La variazione negativa per Euro 2.507 migliaia è relativa principalmente alla variazione in diminuzione degli acconti ricevuti dai clienti.

24. Crediti commerciali

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Crediti verso clienti	20.533	22.504	(1.971)
Fondo svalutazione crediti	(997)	(720)	(277)
Crediti commerciali	19.536	21.784	(2.248)

I crediti commerciali ammontano a Euro 19.536 migliaia e ad Euro 21.784 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022 con una riduzione pari ad Euro 2.248 migliaia.

I crediti sono esposti al netto del fondo svalutazione stanziato nel corso degli anni a copertura dei crediti in sofferenza o di dubbia esigibilità ancora iscritti in bilancio nell'attesa della conclusione delle relative procedure concorsuali o dei tentativi di recupero stragiudiziali. Si ritiene che il fondo svalutazione crediti sia congruo a far fronte al rischio di potenziali inesigibilità sui crediti scaduti.

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti del primo semestre 2023:

(in migliaia di Euro)	Saldo
Fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2022	720
Utilizzi/rilasci	(46)
Accantonamenti	-
Incrementi per variazione perimetro consolidamento	323
Fondo svalutazione crediti al 30 giugno 2023	997

La ripartizione dei crediti commerciali per area geografica è la seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Italia	8.680	3.831	4.849
Altri paesi Europa	8.652	10.487	(1.835)
Americas	1.066	1.747	(681)
APAC	1.133	445	688
MEA	5	5.274	(5.269)
Crediti commerciali	19.536	21.784	(2.248)

L'ageing dei crediti verso clienti è il seguente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	Non scaduto	Scaduto da (gg)		
			0-365	366-730	>730
Crediti verso clienti	19.301	19.301	12	287	281
Fondo svalutazione crediti	(417)	(417)	(12)	(287)	(281)
Crediti per clienti da fatturare	652	652	-	-	-
Crediti commerciali	19.536	19.536	-	-	-

25. Altre attività correnti

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Acconti a fornitori	30.342	25.750	4.592
Altri crediti	7.968	6.756	1.212
Crediti tributari per altre imposte	5.048	12.714	(7.666)
Costi per acquisizione contratti	8.645	7.318	1.327
Ratei e risconti attivi	5.684	7.850	(2.166)
Crediti diversi ed altre attività correnti	57.687	60.388	(2.701)

Le altre attività correnti sono pari ad Euro 57.687 migliaia e ad Euro 60.388 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022. Tutti i crediti della presente categoria sono ritenuti esigibili e pertanto su di essi non sono state effettuate svalutazioni.

In particolare, i costi per l'acquisizione di contratti relativi alle commissioni di vendita sono incrementati nel periodo di Euro 1.327 migliaia.

26. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Depositi bancari e postali	222.481	146.233	76.248
Denaro e valori in cassa	71	84	(13)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	222.552	146.317	76.235

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono pari a Euro 222.552 migliaia e ad Euro 146.317 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022. Per maggiori informazioni in merito alla variazione intervenuta nelle disponibilità liquide si rimanda al rendiconto finanziario.

27. Altre attività finanziarie inclusi strumenti derivati

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Strumenti derivati attivi	3.071	4.407	(1.336)
Altri strumenti finanziari	56.261	51.052	5.209
Altre attività finanziarie	59.332	55.459	3.873

Gli strumenti derivati attivi, pari a Euro 3.071 migliaia e a Euro 4.407 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022, sono riferiti a contratti di copertura su tassi di cambio EUR/USD e su tassi di interesse che, alla chiusura del periodo di riferimento, presentavano un fair value (mark to market) positivo. Il Gruppo si avvale di tali strumenti al fine di coprirsi dal rischio di oscillazione del cambio sulle vendite effettuate in Dollari statunitensi e dal rischio di aumento dei tassi di interesse su finanziamenti a tasso variabile in essere. Per maggiori dettagli, si rimanda alle note da 34 a 36 "Strumenti finanziari – Fair value e gestione dei rischi" del presente bilancio.

La voce Altri strumenti finanziari include titoli obbligazionari quotati di emittenti con rating investment grade per un valore di mercato di Euro 51.361 migliaia e un contratto di assicurazione sulla vita a capitale garantito per Euro 4.900 migliaia, utilizzati dalla Società per impiegare la liquidità in eccesso. Per maggiori dettagli, si rimanda alla nota 35 "Gestione della liquidità" del presente bilancio.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

28. Capitale sociale e riserve

Patrimonio netto di Gruppo

La composizione del patrimonio netto del Gruppo è riportata nella tabella seguente.

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato del periodo	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Valore al 31 dicembre 2022	34.784	81.236	98.357	74.154	288.531	1.550	290.081
Destinazione utile di esercizio	-	-	74.154	(74.154)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	(22.587)	-	(22.587)	-	(22.587)
Acquisto azioni proprie	-	-	(70)	-	(70)	-	(70)
Esercizio di stock option	92	1.518	(138)	-	1.472	-	1.472
Altre variazioni	-	-	373	-	373	(667)	(294)
Risultato del periodo	-	-	-	39.043	39.043	(138)	38.905
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	(534)	-	(534)	-	(534)
Valore al 30 giugno 2023	34.876	82.754	149.555	39.043	306.228	745	306.973

La tabella che segue mostra il dettaglio delle Altre riserve.

(in migliaia di Euro)	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di consolidamento	Riserva stock option	Riserva azioni proprie	Riserva cash flow hedge	Riserva FTA/OCI	Altre riserve	Utili esercizi precedenti	Totale
Valore al 31 dicembre 2022	6.878	88.523	(1.797)	572	(2.950)	2.307	(183)	(105)	5.112	98.357
Destinazione utile di esercizio	79	63.276	-	-	-	-	-	10.799	-	74.154
Dividendi distribuiti	-	(22.587)	-	-	-	-	-	-	-	(22.587)
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	(70)	-	-	-	-	(70)
Esercizio di stock option	-	-	-	(138)	-	-	-	-	-	(138)
Altre variazioni	-	-	10.835	166	-	391	(36)	(10.585)	(398)	373
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	-	(548)	17	(3)	-	(534)
Valore al 30 giugno 2023	6.957	129.212	9.038	600	(3.020)	2.150	(202)	106	4.714	149.555

Capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni

Azioni ordinarie

Il capitale sociale esistente al 30 giugno 2023, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad Euro 34.876 migliaia e risulta costituito da n. 34.876.081 di azioni prive del valore nominale.

Il capitale sociale risulta aumentato di n. 91.992 azioni rispetto al 31 dicembre 2022, per effetto della sottoscrizione dell'aumento di capitale a servizio del Piano di Stock Option 2020. Il capitale sociale, sempre in conseguenza del Piano di Stock Option 2020, ha subito un ulteriore incremento dopo la chiusura del semestre e, al 31 luglio 2023, è costituito da n. 34.890.963 azioni ordinarie.

In data 21 aprile 2020 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Sanlorenzo aveva infatti deliberato un aumento di capitale sociale, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 8 del Codice Civile, di massimi nominali Euro 884.615, da eseguirsi entro e non oltre il 30 giugno 2029, mediante emissione di massime n. 884.615 azioni ordinarie destinate, esclusivamente ed irrevocabilmente, al servizio del

Piano di Stock Option 2020. Al 30 giugno 2023, tale aumento di capitale è stato sottoscritto parzialmente per n. 376.081 azioni (n. 390.963 azioni al 31 luglio 2023).

In data 2 settembre 2022, la Società ha avviato il programma di acquisto di azioni proprie sulla base della delibera autorizzativa dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 28 aprile 2022. Al 30 giugno 2023 la Società deteneva n. 125.117 azioni, pari allo 0,359% del capitale sociale sottoscritto e versato.

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni accoglie l'importo pari a Euro 82.754 migliaia, risultante dalle operazioni di aumento di capitale effettuate dagli azionisti negli esercizi 2011 e 2013, dal suo parziale utilizzo avvenuto nell'esercizio 2014 per l'aumento gratuito del capitale sociale della Capogruppo, dal decremento di Euro 19.539 migliaia per l'impatto della fusione inversa con WindCo, l'aumento di capitale collegato all'operazione di IPO portata a termine nel 2019 pari ad Euro 65.160 migliaia al netto delle commissioni di collocamento, dall'incremento avvenuto nel corso del periodo per Euro 1.518 migliaia per l'esercizio delle opzioni relative al Piano di Stock Option.

Altre riserve

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Riserva legale	6.957	6.878	79
Riserva straordinaria	129.212	88.523	40.689
Riserva di consolidamento	9.038	(1.797)	10.835
Riserva stock option	600	572	28
Riserva azioni proprie in portafoglio	(3.020)	(2.950)	(70)
Riserva cash flow hedge	2.150	2.307	(157)
Riserva FTA/OCI	(202)	(183)	(19)
Riserva da elisione differenze cambio/CTA	(50)	(261)	211
Riserva post fusione	49	49	-
Avanzo di fusione	107	107	-
Utili esercizi precedenti	4.714	5.112	(398)
Altre riserve	149.555	98.357	51.198

La voce accoglie:

- la Riserva legale, che accoglie l'importo dell'accantonamento effettuato dalla Capogruppo pari a Euro 6.957 migliaia secondo le disposizioni del Codice Civile italiano;
- la Riserva straordinaria, relativa alla Capogruppo, di Euro 129.212 migliaia e Euro 88.523 migliaia al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022. L'incremento è dovuto alla destinazione dell'utile dell'esercizio 2022 al netto della distribuzione dei dividendi agli azionisti;
- la Riserva di consolidamento, che rappresenta la differenza tra il valore di carico e la corrispondente quota di patrimonio netto delle società partecipate. La voce è positiva per Euro 9.038 migliaia e negativa per Euro 1.797 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022;
- la Riserva stock option, iscritta per un valore positivo di Euro 600 migliaia, esprime il valore delle opzioni, rilevato a quote costanti lungo il periodo che intercorre tra la data di assegnazione e quella di maturazione. La suddetta riserva si riferisce al Piano di Stock Option 2020 riservato agli amministratori esecutivi ed ai dipendenti chiave di Sanlorenzo e delle sue controllate. Per maggiori dettagli, si rimanda alla nota 41 "Pagamenti basati su azioni" del presente bilancio;
- la Riserva azioni proprie in portafoglio negativa per Euro (3.020) migliaia e relativa all'acquisto di n. 125.117 azioni proprie effettuato a partire dal 2020;
- la Riserva operazioni copertura flussi finanziari attesi (cash flow hedge), relativa alla Capogruppo, è positiva per Euro 2.150 migliaia al 30 giugno 2023 e per Euro 2.307 migliaia al 31 dicembre 2022;
- la Riserva FTA/OCI, che accoglie gli effetti relativi alla transizione del bilancio agli IFRS pari a Euro (202) migliaia al 30 giugno 2023 e a Euro (183) migliaia al 31 dicembre 2022;

- la Riserva da elisione differenze cambio pari a Euro (50) migliaia e Euro (261) migliaia rispettivamente al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022. La riserva si è costituita nel 2019 per accogliere le differenze cambio relative alla conversione in Euro del bilancio di Sanlorenzo of the Americas e le differenze cambio derivanti dalle elisioni infragruppo;
- la Riserva post fusione, in capo alla Capogruppo, con natura di capitale d'apporto dei soci è pari a per Euro 49 migliaia;
- l'Avanzo di fusione pari a Euro 107 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022 e relativo alla Capogruppo, formatosi a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione con Eureka Imbarcazioni S.r.l. avvenuta nell'anno 2012 e dell'operazione di fusione per incorporazione con PN VSY S.r.l. avvenuta nel 2022;
- gli Utili esercizi precedenti pari a Euro 4.714 migliaia al 30 giugno 2023 e a Euro 5.112 migliaia al 31 dicembre 2022.

Patrimonio netto di terzi

La variazione nel patrimonio netto di terzi è principalmente dovuta al risultato di periodo e all'inserimento della società Duerre S.r.l. all'interno del perimetro di consolidamento. La voce ammonta ad Euro 745 migliaia al 30 giugno 2023 e ad Euro 1.550 migliaia al 31 dicembre 2022.

Dividendi

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Sanlorenzo del 27 aprile 2023 ha approvato, tra gli altri, la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,66 per azione, con pagamento a partire dal 4 maggio 2023. Nel corso del primo semestre del 2023, sono stati pagati dividendi per un importo complessivo pari a Euro 22.587 migliaia.

29. Passività finanziarie

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Debiti verso banche a medio-lungo termine (oltre 12 mesi)	40.911	43.860	(2.949)
Debiti verso altri finanziatori – IFRS 16 (oltre 12 mesi)	6.788	5.399	1.389
Debiti finanziari non correnti	47.699	49.259	(1.560)
Debiti a breve termine (entro 12 mesi)	89.737	48.315	41.422
<i>di cui finanziamenti bancari</i>	18.431	26.958	(8.527)
<i>di cui anticipi bancari</i>	16.245	4.000	12.245
<i>di cui altri debiti finanziari</i>	55.061	17.357	37.704
Passività verso altri finanziatori a breve – IFRS 16	3.158	2.448	710
Passività per strumenti derivati di copertura	804	1.417	(613)
Debiti finanziari correnti	93.699	52.180	41.519
Passività finanziarie	141.398	101.439	39.959

Il dettaglio del debito finanziario per data di scadenza è illustrato nella successiva tabella:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Entro 1 anno	93.699	52.180	41.519
Da 1 a 5 anni	42.186	46.032	(3.846)
Oltre 5 anni	5.513	3.227	2.286
Totale	141.398	101.439	39.959

Di seguito si riporta la movimentazione delle passività finanziarie:

(in migliaia di Euro)	
Passività finanziarie al 31 dicembre 2022	101.439
Variazione fair value strumenti derivati	(613)
Incasso nuovi finanziamenti / anticipi bancari	22.680
Rimborso finanziamenti / anticipi bancari	(21.887)
Variazione altri debiti finanziari a breve	37.704
Incasso nuovi finanziamenti per leasing (IFRS 16)	2.555
Rimborso debiti per leasing (IFRS 16)	(455)
Altre variazioni	(25)
Passività finanziarie al 30 giugno 2023	141.398

Si riporta di seguito la posizione finanziaria netta (indebitamento finanziario) del Gruppo al 30 giugno 2023 comparata con la situazione al 31 dicembre 2022. Per un commento dettagliato, si rimanda alla Relazione sull'andamento della gestione.

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
A Disponibilità liquide	222.552	146.317
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	59.332	55.459
D Liquidità (A + B + C)	281.884	201.776
E Debito finanziario corrente	(72.110)	(28.307)
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(21.589)	(23.873)
G Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(93.699)	(52.180)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)	188.185	149.596
I Debito finanziario non corrente	(47.699)	(49.259)
J Strumenti di debito	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(47.699)	(49.259)
M Totale indebitamento finanziario (H + L)	140.486	100.337

Come negli esercizi precedenti, il Gruppo è tenuto al rispetto di alcuni parametri finanziari (covenant) sui finanziamenti, da calcolarsi, con cadenza annuale, sul bilancio consolidato di Sanlorenzo S.p.A. Al 31 dicembre 2022 tali parametri risultano rispettati.

30. Debiti commerciali

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Debiti verso fornitori	178.529	147.271	31.258
Debiti verso società collegate	3.868	8.336	(4.468)
Debiti verso società controllante	-	372	(372)
Debiti commerciali	182.397	155.979	26.418

Nella seguente tabella si presenta la divisione dei debiti verso fornitori tra quota corrente e non corrente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Debiti verso fornitori	178.529	147.271	31.258
<i>di cui correnti</i>	178.529	147.271	31.258

Di seguito la suddivisione dei debiti verso fornitori per area geografica:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Italia	163.930	139.717	24.213
Altri paesi Europa	11.937	5.518	6.419
Americas	1.694	1.293	401
APAC	447	635	(188)
MEA	521	108	413
Debiti verso fornitori	178.529	147.271	31.258

31. Altre passività correnti

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Debiti verso istituti previdenziali	(290)	2.461	(2.751)
Altri debiti	18.510	12.624	5.886
Ratei e risconti	16.718	16.774	(56)
Altre passività correnti	34.938	31.859	3.079

I debiti verso istituti previdenziali si riferiscono alla posizione in essere al 30 giugno 2023 e comprendono prevalentemente esposizioni verso INPS, INAIL e Previdai, relativamente alla quota su stipendi e salari con una posizione creditoria di Euro 290 migliaia al 30 giugno 2023 e debitoria di Euro 2.461 migliaia al 31 dicembre 2022. Gli altri debiti presentano un saldo pari ad Euro 18.510 migliaia e ad Euro 12.624 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022. La voce più significativa è relativa alla Capogruppo ed è rappresentata dai debiti verso il personale.

I ratei e risconti sono pari ad Euro 16.718 migliaia. I ratei passivi sono prevalentemente riferiti a ricavi sospesi relativi ai margini derivanti dalle vendite di imbarcazioni e a provvigioni passive la cui maturazione segue l'avanzamento delle commesse per la costruzione di imbarcazioni.

32. Fondi relativi al personale

I benefici successivi al rapporto di lavoro sono riconosciuti dalle società italiane del Gruppo, in linea con la normativa nazionale di riferimento. Includono i benefici maturati dai dipendenti alla data di riferimento del bilancio, al netto delle anticipazioni ricevute o delle somme trasferite ai fondi pensione italiani Previdai, Gomma Plastica, Cometa o ad altri fondi pensione o al fondo di tesoreria dell'INPS.

I benefici successivi al rapporto di lavoro ammontano a Euro 2.193 migliaia al 30 giugno 2023. Nel corso del primo semestre 2023, sono state effettuate rettifiche in termini di attualizzazione.

33. Fondi per rischi e oneri

Fondi per rischi ed oneri

(in migliaia di Euro)	Fondo rischi e oneri contenzioso	Fondo rischi garanzia	Fondo oscillazione cambi	Fondo rischi imbarcazioni usate	Fondo completamento commesse	Totale
Importo al 31 dicembre 2022	7.218	5.907	168	948	3.742	17.983
Accantonamenti	30	294	-	472	-	796
Utilizzi	(920)	-	-	(742)	-	(1.662)
Importo al 30 giugno 2023	6.328	6.201	168	678	3.742	17.117

Il fondo rischi ed oneri comprende le seguenti voci:

- Fondo rischi e oneri contenzioso: tale fondo è stato costituito per la copertura dei rischi relativi a contenziosi o potenziali passività di natura civilistica e fiscale prevalentemente all'estero. L'importo del fondo al 31 dicembre 2022 pari ad Euro 7.218 migliaia e l'accantonamento effettuato nel periodo per Euro 30 migliaia si riferiscono a quanto stanziato in via cautelativa dal Gruppo. L'utilizzo del fondo effettuato nel periodo, pari ad Euro 920 migliaia, è relativo alla determinazione definitiva del carico fiscale 2022 di Sanlorenzo of The Americas LLC.
- Fondo rischi garanzia: è stato quantificato sulla base della migliore stima ad oggi effettuabile dei costi che si dovranno sostenere per le riparazioni in garanzia relative alle imbarcazioni già vendute alla data di chiusura del periodo e per le quali conseguentemente, si sono già riconosciuti i relativi ricavi. Il fondo rischi garanzia è relativo alle garanzie sulle nuove imbarcazioni della Capogruppo e della controllata Bluegame S.r.l. La voce presenta un saldo pari ad Euro 6.201 migliaia al 30 giugno 2023 e ad Euro 5.907 migliaia al 31 dicembre 2022. Il termine per le garanzie è pari a due anni per le nuove imbarcazioni e pari ad un anno per le imbarcazioni usate.
- Fondo oscillazione cambi: presenta un importo pari a Euro 168 migliaia.
- Fondo rischi su imbarcazioni usate: al 30 giugno 2023 presenta un valore, al netto degli utilizzi ed accantonamenti effettuati nel periodo, pari a Euro 678 migliaia e si riferisce all'impegno per il ritiro di usati su imbarcazioni nuove.
- Fondo completamento commesse: presenta un importo pari a Euro 3.742 migliaia.

Con riferimento al fondo garanzia, nella tabella che segue si fornisce la ripartizione fra corrente e non corrente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Fondo rischi garanzia	6.201	5.907	294
di cui parte corrente	4.707	4.407	300
di cui parte non corrente	1.494	1.500	(6)
Fondo rischi garanzia	6.201	5.907	294

Di seguito si sintetizzano i principali procedimenti e verifiche relativi alla Capogruppo e ad alcune società del Gruppo.

Procedimenti amministrativi, giudiziali ed arbitrali

Procedimenti amministrativi, giudiziali ed arbitrali in cui è coinvolto il Gruppo Sanlorenzo

Alla data di approvazione del presente bilancio consolidato, il Gruppo è parte in alcuni procedimenti giudiziari originatisi nel corso del normale svolgimento della propria ordinaria attività. Da tali procedimenti giudiziari potrebbero derivare obblighi risarcitori o sanzionatori a carico del Gruppo.

Si evidenzia che, per quanto a conoscenza della società tali procedimenti giudiziari e legali a carico del Gruppo sono da ritenersi fisiologici in relazione all'attività svolta, alle dimensioni operative del Gruppo stesso, ai rischi impliciti nelle società del Gruppo. In particolare, alla data di approvazione del presente bilancio consolidato, né la controllante Sanlorenzo S.p.A., né altre società del Gruppo sono parte di procedimenti giudiziari tali da generare rilevanti effetti sfavorevoli nei confronti del Gruppo; tuttavia, non è possibile escludere che l'esito di tali contenziosi possa in futuro avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Il Gruppo, anche con il supporto dei propri consulenti legali, avendo ritenuto che nei procedimenti di cui è parte l'esito negativo sia possibile o remoto, non ha costituito nel proprio bilancio consolidato un apposito fondo rischi ed oneri destinato a coprire le potenziali passività che potrebbero derivare dai suddetti procedimenti.

Non è tuttavia possibile escludere che il Gruppo possa essere tenuto in futuro a far fronte a obblighi di pagamento in caso di esito negativo dei procedimenti.

Fatto salvo quanto di seguito indicato, alla data di approvazione del presente bilancio consolidato, non sono pendenti contenziosi giudiziari o arbitrali che possano avere, o abbiano avuto nel recente passato, rilevanti ripercussioni sulla situazione finanziaria o sulla redditività del Gruppo.

Alla data di redazione del bilancio consolidato, in relazione a procedimento arbitrale promosso nei confronti della Società, quest'ultima aveva già iscritto nel precedente bilancio consolidato una passività per Euro 895 migliaia corrispondente al rischio valutato come probabile su tale procedimento sulla base delle stime dei propri consulenti legali inglesi.

Procedimenti arbitrali

Alla data di approvazione del presente bilancio consolidato, è pendente tra la Capogruppo e la società di diritto maltese Contra Limited ("Contra") un procedimento arbitrale a Londra. Contra, acquirente di uno yacht SD110, ha lamentato l'inadempimento della Società rispetto agli obblighi assunti con il contratto di compravendita, chiedendo di dichiararne la risoluzione e di condannare la Società alla restituzione del prezzo corrisposto e al risarcimento del danno asseritamente subito, per un importo pari a circa Euro 10.000.000. In relazione a tale vertenza la Società ha iscritto nel bilancio consolidato una passività per Euro 895 migliaia corrispondente al rischio valutato come probabile su tale procedimento sulla base delle stime dei propri legali inglesi.

Procedimenti fiscali

Come già ampiamente descritto nelle Relazioni Finanziarie relative ai precedenti periodi, la società Capogruppo ha raggiunto un accordo con l'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Liguria, per la definizione delle controversie fiscali relative ai periodi d'imposta che vanno dal 2013 al 2016, beneficiando delle disposizioni di favore contenute nella Legge di Bilancio 2023 (L. 197/2022).

In ossequio all'accordo sopra citato, nel corso del primo semestre 2023, la Capogruppo ha provveduto al versamento di quanto dovuto, chiudendo definitivamente le pendenze in essere con l'Agenzia delle Entrate per le suddette annualità.

La Capogruppo ha recentemente presentato due ricorsi dinanzi alla Corte di Giustizia Tributaria di primo grado di La Spezia avverso due avvisi di rettifica e liquidazione di imposte ipotecarie e catastali emessi dall'Agenzia delle Entrate – Direzione Provinciale di La Spezia e riferiti ad acquisti immobiliari conclusi alla fine del 2020. In relazione a tali avvisi, con i quali viene contestato il valore attribuito agli immobili ai fini della liquidazione delle imposte ipotecarie e catastali, sono state liquidate maggiori imposte per Euro 277 migliaia oltre sanzioni ed interessi di legge. Alla Capogruppo è stato inoltre recentemente notificato un avviso di rettifica e liquidazione di imposta di registro emesso dall'Agenzia delle Entrate – Direzione Provinciale di La Spezia e riferito all'acquisto di un ramo d'azienda

effettuato nel corso del 2021, con il quale è stata liquidata una maggior imposta di registro per Euro 110 migliaia. La Capogruppo, per il tramite dei propri difensori, ha iniziato a prendere contatto con l'Ufficio che ha emesso l'atto al fine di avviare il contraddittorio.

Procedimenti amministrativi

Alla data di approvazione del presente bilancio consolidato, il Gruppo non è coinvolto in alcun procedimento amministrativo significativo.

Alla data del presente bilancio consolidato, la Società Capogruppo è altresì parte in altri procedimenti giudiziari per importi non rilevanti, ma in relazione ai quali è possibile che la stessa risulti soccombente e, pertanto, sia tenuta al pagamento di somme, anche a titolo di spese processuali.

STRUMENTI FINANZIARI – FAIR VALUE E GESTIONE DEI RISCHI

34. Strumenti finanziari derivati

Il Gruppo si avvale di strumenti finanziari derivati al fine di coprirsi dal rischio di fluttuazione dei tassi di cambio e dei tassi di interesse. Al 30 giugno 2023, il Gruppo aveva in portafoglio i seguenti strumenti derivati:

- contratti a termine relativi alla vendita di Dollari statunitensi contro Euro per un nozionale totale di Euro 68.933 migliaia sottoscritti dalla Capogruppo e da Bluegame S.r.l. e designati come strumenti di copertura degli incassi in Dollari statunitensi da parte della controllata Sanlorenzo of the Americas LLC;
- interest rate swap e interest rate cap per un nozionale totale di Euro 31.649 migliaia sottoscritti dal Gruppo e designati come strumenti di copertura del tasso di interesse su finanziamenti a medio-lungo termine a tasso variabile.

Dal momento che gli strumenti finanziari derivati di cui si avvale il Gruppo sono basati su dati di mercato osservabili, la valutazione avviene al Fair Value di Livello 2. La tabella seguente mostra il fair value degli strumenti finanziari alla chiusura di ciascun periodo.

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Strumenti finanziari derivati attivi			
Derivati copertura rischio di cambio	2.135	2.518	(383)
Derivati a copertura del rischio di interesse	936	1.889	(953)
Totale attività	3.071	4.407	(1.336)
Strumenti finanziari derivati passivi			
Derivati a copertura del rischio di interesse	(804)	(1.417)	613
Totale passività	(804)	(1.417)	613

Alla chiusura di ogni periodo, il Gruppo determina se vi siano stati dei trasferimenti tra i differenti “livelli” della gerarchia del fair value valutando nuovamente la loro classificazione (se i dati di input utilizzati per valutare il fair value di un’attività o di una passività sono classificati nei diversi livelli della gerarchia del fair value, l’intera valutazione è inserita nello stesso livello di gerarchia dell’input di livello più basso che è significativo per l’intera valutazione).

A tal proposito, si segnala che nel primo semestre 2023 non vi sono stati trasferimenti tra i “livelli” della gerarchia del fair value.

35. Gestione della liquidità

In considerazione della forte generazione di cassa a livello operativo e delle conseguenti significative disponibilità, il Gruppo ha implementato una strategia di gestione e investimento della liquidità.

Al 30 giugno 2023, Sanlorenzo aveva in portafoglio i seguenti strumenti finanziari:

- time deposit per Euro 16.000 migliaia, incluso nelle attività correnti e valutato al Fair Value di Livello 1;
- time deposit non vincolati per Euro 86.938 migliaia, inclusi nelle disponibilità liquide e valutati al Fair Value di Livello 1;
- titoli obbligazionari e certificati quotati riferiti ad emittenti con rating investment grade per un valore di mercato di Euro 35.350 migliaia, valutati al Fair Value di Livello 1;
- un contratto di assicurazione sulla vita a capitale garantito per Euro 4.900 migliaia, valutato al Fair Value di Livello 3.

Considerate le caratteristiche di tali strumenti finanziari e le finalità di gestione perseguite, il relativo fair value viene rilevato nell’utile/(perdita) dell’esercizio (FVTPL).

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Time deposit vincolati	16.000	16.000	-
Time deposit non vincolati	86.938	102.813	(15.875)
Titoli obbligazionari e certificati quotati	35.350	30.082	5.268
Polizze assicurative	4.900	4.900	-
Fondi di investimento	-	59	(59)
Totale liquidità impiegata	143.188	153.854	(10.666)

36. Gestione dei rischi finanziari

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione del Gruppo a potenziali perdite che possono derivare dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte.

Data la particolarità del prodotto venduto, non sussiste un sostanziale rischio di credito, essendo ferrea regola aziendale, sancita contrattualmente, che la consegna di ogni imbarcazione e il relativo passaggio di proprietà avvengano esclusivamente previo precedente o contestuale integrale pagamento. I contratti di vendita degli yacht prevedono inoltre la facoltà per la Società di recedere dal contratto in caso di mancato pagamento di ogni somma dovuta nei termini stabiliti, con la conseguente trattenuta da parte della Società di quanto incassato, rimborsando alla controparte inadempiente gli importi pagati da quest'ultima con i proventi derivanti dalla rivendita dello yacht a un nuovo acquirente, al netto di spese, interessi e di un importo a titolo di mancato guadagno.

Per quanto riguarda le prestazioni residuali relative alla vendita di ricambi o alla prestazione di servizi di assistenza non in garanzia, peraltro complessivamente di importo trascurabile se riferite al volume di affari del Gruppo, lo stesso ha in essere un sistema di prevenzione e monitoraggio, tramite fonti esterne e sistemi interni che consentono la verifica dell'affidabilità e solvibilità dei clienti. Sono inoltre oggetto di stanziamento a fondo svalutazione le posizioni per le quali si rileva una condizione di sofferenza o dubbia esigibilità in attesa della conclusione delle relative procedure giudiziali o dei tentativi di recupero stragiudiziali. Il Gruppo ritiene che il fondo svalutazione crediti sia congruo a far fronte al rischio di potenziali inesigibilità dei crediti scaduti. Per maggiori dettagli, si rimanda alla nota "Crediti commerciali" del presente bilancio.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è rappresentato dall'eventualità che una società del Gruppo o il Gruppo possa trovarsi nelle condizioni di non poter far fronte agli impegni di pagamento, previsti o imprevisi, per mancanza di risorse finanziarie, pregiudicando l'operatività quotidiana o la situazione finanziaria individuale o del Gruppo.

Il rischio di liquidità può sorgere da eventuali difficoltà ad ottenere tempestivamente finanziamenti a supporto delle attività operative e si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse necessarie.

I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità sono sotto il controllo della Capogruppo, con l'obiettivo di garantire un'efficace gestione delle risorse finanziarie.

Il Gruppo ha affrontato il rischio di liquidità mediante il reinvestimento dei flussi derivanti dalla gestione operativa, al quale si aggiunge l'ottenimento di consistenti affidamenti bancari con una pluralità di istituti di credito, il cui importo complessivo è reputato più che sufficiente a far fronte alle proprie esigenze finanziarie anche tenuti in considerazione gli effetti della stagionalità del settore sui flussi di cassa. La concentrazione della raccolta degli ordini e delle consegne in determinati periodi dell'anno, a fronte del costante flusso dei pagamenti a fornitori e appaltatori del Gruppo, comporta infatti un impatto sulla liquidità, di norma più elevata nei mesi tra aprile e luglio e più ridotta nel primo trimestre dell'anno, periodo in cui l'indebitamento finanziario a breve termine può essere più elevato a causa del minore flusso degli incassi. Il Gruppo pertanto effettua un'attenta attività di pianificazione finanziaria volta a ridurre il rischio di liquidità e si è dotato di consistenti affidamenti bancari, il cui utilizzo viene pianificato sulla base dell'andamento dei fabbisogni finanziari.

Al 30 giugno 2023 il Gruppo dispone di affidamenti bancari per far fronte a esigenze di liquidità pari a Euro 149.008 migliaia²², in aumento di Euro 18.797 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022 e di cui Euro 132.737 migliaia non utilizzati, in aggiunta a Euro 222.446 migliaia di disponibilità liquide e a fronte di un indebitamento lordo totale pari a Euro 141.398 migliaia (comprensivo delle passività per leasing e del fair value dei derivati).

In considerazione della significativa posizione di cassa, il Gruppo ha inoltre implementato una strategia di gestione prudente e diversificata della liquidità, privilegiando prodotti e strumenti finanziari a capitale protetto o garantito con controparti di primario standing.

Esposizione all'oscillazione del tasso di interesse

Il Gruppo è esposto alle variazioni dei tassi di interesse sui propri strumenti di debito a tasso variabile a medio-lungo termine, interamente riferibili all'area Euro. La gestione del rischio di tasso è coerente con la prassi consolidata nel tempo atta a ridurre i rischi di volatilità sul corso dei tassi di interesse e a raggiungere un mix ottimale tra tassi variabili e tassi fissi nella struttura dei finanziamenti, mediando quindi le fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato al fine di perseguire, al contempo, l'obiettivo di minimizzare gli oneri finanziari.

Il Gruppo gestisce i rischi di variazione dei tassi attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati di copertura, quali interest rate swap o interest rate cap con controparti finanziarie di primario standing.

Al 30 giugno 2023, il Gruppo ha in essere 8 interest rate swap e 1 interest rate cap per un nozionale totale di Euro 31.649 migliaia, a fronte di un indebitamento bancario a tasso variabile pari a Euro 44.474 migliaia.

Esposizione all'oscillazione del tasso di cambio

La distribuzione geografica delle attività commerciali del Gruppo comporta un'esposizione al rischio di cambio, sia di tipo transattivo che di tipo traslativo.

Il rischio transattivo si origina dalle transazioni di natura principalmente commerciale effettuate dalle singole società in valute diverse dalla valuta funzionale, per effetto delle oscillazioni dei tassi di cambio tra il momento in cui si origina il rapporto e il momento di perfezionamento della transazione (incasso/pagamento).

Per quanto attiene i ricavi, l'Euro risulta la valuta di fatturazione maggiormente utilizzata per la vendita degli yacht. I residuali casi di vendita di yacht in altre valute attengono esclusivamente i contratti sottoscritti dalla controllata Sanlorenzo of the Americas denominati in dollari statunitensi.

Il Gruppo gestisce i rischi di variazione dei tassi di cambio sulle vendite in dollari statunitensi attraverso la propria politica di fissazione dei prezzi di vendita in valuta estera e attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati. In particolare, nella fissazione del prezzo di vendita in valuta estera, il Gruppo, partendo dai propri obiettivi di margine in Euro, solitamente applica il tasso di cambio in essere alla data di stipula del contratto e inizio della costruzione dell'imbarcazione, maggiorato della componente finanziaria (cost of carry) connessa alle scadenze attese degli incassi relativi alla vendita. Su tali scadenze, il Gruppo effettua operazioni di copertura tramite strumenti derivati, tipicamente forward o altre tipologie di vendite a termine con controparti finanziarie di primario standing, attuando una politica di copertura del solo rischio di cambio transattivo, derivante dunque da transazioni commerciali esistenti e impegni contrattuali futuri. Al 30 giugno 2023, Sanlorenzo aveva in essere forward relativi alla vendita di dollari statunitensi relativi a incassi da ricevere per un nozionale totale pari a Euro 68.933 migliaia.

Per quanto attiene i costi, essendo la produzione svolta in Italia con fornitori e appaltatori italiani, i costi in valute diverse dall'Euro sono residuali e sporadici e pertanto non viene effettuata alcuna operazione di copertura.

Il rischio traslativo riguarda la conversione in Euro delle attività e passività di Sanlorenzo of the Americas, che rappresenta l'unica società controllata con una valuta funzionale diversa dall'Euro, per la redazione del bilancio consolidato. Tale esposizione, che viene monitorata a ogni chiusura contabile risulta limitata, anche in considerazione del fatto che a fronte degli attivi sono presenti passività nella stessa valuta. Pertanto, allo stato si è ritenuto di non adottare specifiche politiche di copertura a fronte di tale esposizione.

²² Non comprensivi delle linee di credito per reverse factoring e confirming.

COMPOSIZIONE DEL GRUPPO

37. Società controllate

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto sulla base delle situazioni contabili della Capogruppo e delle società controllate, opportunamente rettificati per renderli conformi agli IFRS.

Le società controllate sono quelle entità in cui il Gruppo detiene il controllo, ovvero per le quali il Gruppo è esposto ai rendimenti variabili derivanti dal proprio rapporto con l'entità, o vanta dei diritti su tali rendimenti, avendo al contempo la capacità di influenzarli esercitando il proprio potere sull'entità stessa. I criteri di consolidamento adottati nella redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono gli stessi adottati e riportati nell'ultimo bilancio annuale.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato include Sanlorenzo S.p.A. (Capogruppo), nove società controllate direttamente da Sanlorenzo S.p.A. e due società controllate indirettamente. La tabella seguente riepiloga le informazioni al 30 giugno 2023 relative a denominazione, sede legale, valuta, capitale sociale, percentuale di possesso detenuta direttamente e indirettamente dalla Capogruppo.

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale (unità di valuta)	Percentuale di possesso	
				Diretto	Indiretto
Bluegame S.r.l.	Ameglia (SP) – Italia	Euro	100.000	100,0%	-
I.C.Y. S.r.l.	Adro (BS) – Italia	Euro	100.000	-	60,0%
Equinoxe S.r.l.	Torino (TO) – Italia	Euro	184.536	100,0%	-
Sanlorenzo Arbatax S.r.l.	Ameglia (SP) – Italia	Euro	10.000	100,0%	-
PN Sviluppo S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia	Euro	40.000	100,0%	-
Duerre S.r.l.	Vicopisano (PI) – Italia	Euro	1.000.000	66,0%	-
Polo Nautico Viareggio S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia	Euro	667.400	52,49%	-
Sanlorenzo Baleari SL	Puerto Portals, Maiorca – Spagna	Euro	500.000	100,0%	-
Sanlorenzo Monaco S.A.M.	Monte-Carlo – Principato di Monaco	Euro	150.000	99,7%	-
Sanlorenzo of the Americas LLC	Fort Lauderdale (FL) – USA	Dollaro statunitense	2.000.000	99,9%	0,1%
Fortune Yacht LLC	Fort Lauderdale (FL) – USA	Dollaro statunitense	1.000	-	100%

Acquisizione di Duerre S.r.l.

In data 3 maggio 2023, Sanlorenzo S.p.A. ha completato l'acquisito dell'ulteriore quota partecipativa del 33,0% nella società Duerre S.r.l., per un corrispettivo pari ad Euro 2.000 migliaia, conseguendo il controllo della stessa con una quota complessiva del 66,0%. Si rimanda al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti nel corso del periodo" per ulteriori informazioni.

Ai sensi dell'IFRS 3 tale operazione si configura come una aggregazione aziendale avvenuta per fasi (i.e. step acquisition) e, pertanto, la partecipazione precedentemente detenuta in Duerre S.r.l. è rivalutata al fair value alla data di acquisizione del controllo e l'eventuale utile o perdita che ne consegue è rilevata nel conto economico.

Ai fini della presente Relazione Finanziaria Semestrale abbreviata, si è proceduto ad effettuare l'allocazione del prezzo di acquisto alle attività e alle passività dell'entità acquisita (c.d. purchase price allocation) che è da considerarsi provvisoria e suscettibile di modifiche e affinamenti e potrà eventualmente essere oggetto di modifiche nei dodici mesi successivi alla data di acquisizione.

Sulla base della valutazione provvisoria degli elementi patrimoniali della società non è emerso alcun utile o perdita dalla valutazione a fair value della quota di partecipazione precedentemente detenuta mentre si è generato un avviamento per un importo pari ad Euro 5.229 migliaia a fronte di un valore netto delle attività acquisite pari ad Euro 231 migliaia.

38. Società collegate

Le partecipazioni in imprese collegate, così come disposto dallo IAS 28, sono quelle nelle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole; tali partecipazioni sono iscritte inizialmente al costo di acquisto e sono successivamente valutate con il metodo del patrimonio netto, ovvero rettificando in aumento o in diminuzione il costo sulla base delle variazioni successive all'acquisizione nella quota di pertinenza del Gruppo dell'attivo netto della società collegata.

L'eventuale avviamento afferente alla collegata è incluso nel valore contabile della partecipazione e non è soggetto ad ammortamento né ad una verifica di riduzione durevole di valore.

In seguito all'applicazione del metodo del patrimonio netto, se vi sono indicazioni che la partecipazione ha subito una perdita durevole il Gruppo determina l'ammontare dell'impairment quale differenza tra il valore recuperabile e il valore contabile della partecipazione stessa.

Al 30 giugno 2023, la Capogruppo detiene le seguenti partecipazioni in società collegate, iscritte in bilancio con il metodo del patrimonio netto.

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale (unità di valuta)	Percentuale di possesso	
				Diretto	Indiretto
Sea Energy S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia	Euro	25.000	49,00%	-
Carpensalda Yacht Division S.r.l.	Pisa (PI) – Italia	Euro	8.000.000	48,00%	-
Sagomatura Lamiere S.r.l. (tramite Carpensalda Yacht Division S.r.l.)	Viareggio (LU) – Italia	Euro	50.000	-	48,00%

ALTRE INFORMAZIONI

39. Impegni

Gli impegni contrattuali più significativi assunti con terzi al 30 giugno 2023 ammontano a Euro 489 migliaia e si riferiscono a fidejussioni relative a concessioni demaniali e altre garanzie rilasciate a pubbliche amministrazioni.

40. Passività potenziali

Sono in corso procedimenti legali di varia natura attinenti al normale svolgimento dell'attività operativa tra cui un contenzioso fiscale e alcuni contenziosi in sede civile prevalentemente con clienti.

Gli amministratori della Società ritengono che nessuno di tali procedimenti abbia un rischio di esborso finanziario rilevante o possa dare origine a passività significative in eccesso rispetto agli accantonamenti già effettuati. Eventuali sviluppi negativi – ad oggi non prevedibili né determinabili – derivanti dagli approfondimenti interni o dalle indagini giudiziarie in corso saranno oggetto di coerente valutazione ai fini di eventuali accantonamenti.

Per maggiori dettagli, si rimanda alla nota 33 “Fondi per rischi e oneri” del presente bilancio.

41. Pagamenti basati su azioni

In data 21 aprile 2020, l'Assemblea degli Azionisti di Sanlorenzo S.p.A. ha approvato l'adozione del “Piano di Stock Option 2020” riservato agli amministratori esecutivi, direttori generali, dirigenti con responsabilità strategiche e dipendenti con contratto di lavoro subordinato a tempo indeterminato e qualifica perlomeno di impiegato di Sanlorenzo S.p.A. e delle società dalla stessa direttamente o indirettamente controllate.

Il Piano di Stock Option 2020 prevede l'assegnazione gratuita, a ciascuno dei beneficiari, di opzioni che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie Sanlorenzo S.p.A. da emettere in esecuzione dell'aumento di capitale previsto al servizio del piano stesso, nel rapporto di n. 1 azione per ogni n. 1 opzione, ad un prezzo prefissato in Euro 16,00 per azione. L'arco temporale di maturazione delle opzioni è pari a quattro anni, nel rispetto del periodo di vesting medio minimo di due anni previsto dal regolamento.

Gli obiettivi di performance sono determinati da uno o più dei seguenti parametri: (i) EBITDA consolidato al 31 dicembre dell'anno di riferimento; (ii) Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 dicembre dell'anno di riferimento; (iii) obiettivi personali stabiliti in ragione del ruolo e della funzione del beneficiario.

Il numero complessivo massimo di azioni ordinarie Sanlorenzo S.p.A., assegnabili ai beneficiari per l'esecuzione del piano, è pari a n. 884.615 azioni ordinarie, ossia tutte le azioni che potranno essere emesse in esecuzione dell'aumento di capitale. Al 30 giugno 2023, risultano assegnate e non esercitate un totale di n. 508.534 opzioni.

42. Parti correlate

I rapporti di natura economica e finanziaria con le parti correlate sono regolati a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Vengono di seguito riportate le transazioni con parti correlate ritenute rilevanti ai sensi della “Procedura per le operazioni con parti correlate” adottata dal Gruppo, disponibile sul sito internet della Società (www.sanlorenzoyacht.com) nella sezione “Corporate Governance”.

Le transazioni economiche ed i saldi verso società consolidate sono stati eliminati in fase di consolidamento e non sono pertanto oggetto di commento.

Nel primo semestre del 2023 le transazioni con parti correlate in essere riguardano principalmente relazioni commerciali e finanziarie effettuate a condizioni di mercato come di seguito elencato.

Holding Happy Life S.r.l.

In data 13 settembre 2021, il Consiglio di Amministrazione di Sanlorenzo, previo parere positivo del Comitato Operazioni Parti Correlate del 30 luglio 2021, ha approvato la vendita a Holding Happy Life S.r.l. del prototipo del superyacht 50Steel equipaggiato con un sistema di fuel cell alimentate da idrogeno ottenuto dal metanolo per la generazione di corrente elettrica a bordo. Il contratto di vendita di tale imbarcazione è stato sottoscritto in data 12 luglio 2022.

Fondazione Sanlorenzo

I rapporti con la Fondazione Sanlorenzo, costituita in data 19 aprile 2021 su iniziativa della famiglia Perotti, sono relativi alla licenza d'uso non esclusivo e a titolo gratuito del marchio "Sanlorenzo" ai fini dello svolgimento delle attività istituzionali della fondazione e alla contribuzione iniziale di Euro 50.000 versata nel mese di giugno 2021, previa delibera del Consiglio di Amministrazione di Sanlorenzo del 4 maggio 2021. Nel corso del 2022 la società ha provveduto a versare ulteriori Euro 50.000.

Cesare Perotti

Figlio del Presidente e Chief Executive Officer Massimo Perotti e fratello del consigliere Cecilia Maria Perotti, Cesare Perotti è stato assunto dalla controllata Bluegame S.r.l. con un contratto di apprendistato, operazione esaminata dal Consiglio di Amministrazione del 9 novembre 2020.

Ferruccio Rossi

I rapporti finanziari con l'Amministratore Esecutivo Ferruccio Rossi riguardano un finanziamento concesso da Sanlorenzo in data 9 luglio 2018. Nel mese di febbraio 2021 il Comitato Operazioni Parti Correlate e il Consiglio di Amministrazione hanno approvato le nuove condizioni. Nel mese di aprile 2023 il finanziamento è stato totalmente rimborsato.

Antonio Santella

I rapporti finanziari con l'alto dirigente Antonio Santella riguardano un finanziamento concesso da Sanlorenzo in data 20 luglio 2018. Nel mese di febbraio 2021 il Comitato Operazioni Parti Correlate e il Consiglio di Amministrazione hanno approvato le nuove condizioni.

Nei prospetti che seguono si riportano i dettagli dei rapporti economici e patrimoniali con le parti correlate al 30 giugno 2023.

(in migliaia di Euro)	Ricavi e proventi netti	Costi per consumi di materie prime, materiali di consumo e prodotti finiti	Costi per lavorazioni esterne	Altri costi per servizi	Costi del lavoro	Proventi/(oneri) finanziari netti
Holding Happy Life S.r.l.	8.678	-	-	(60)	-	-
Fondazione Sanlorenzo	-	-	-	-	-	-
Ferruccio Rossi	-	-	-	-	-	-
Antonio Santella	-	-	-	-	(199)	-
Amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche	-	-	-	(1.952)	(1.535)	-
Totale parti correlate	8.678	-	-	(2.012)	(1.734)	-
Totale bilancio consolidato	399.674	(135.098)	(142.635)	(33.566)	(31.657)	647
Incidenza %	2,2%	-	-	6,0%	5,5%	-

(in migliaia di Euro)	Immobili, impianti e macchinari	Altre attività immateriali	Altre attività correnti	Attività derivanti da contratti	Crediti commerciali	Passività derivanti da contratti	Debiti commerciali	Altre passività correnti
Holding Happy Life S.r.l.	-	-	-	6.696	-	-	-	-
Fondazione Sanlorenzo	-	-	-	-	-	-	-	-
Ferruccio Rossi	-	-	-	-	-	-	-	-
Antonio Santella	-	-	50	-	-	-	-	105
Amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche	-	-	-	-	-	-	-	992
Totale parti correlate	-	-	50	6.696	-	-	-	1.097
Totale bilancio consolidato	168.066	52.087	57.687	119.118	19.536	129.862	182.397	34.938
Incidenza %	-	-	0,1%	5,6%	-	-	-	3,1%

Si segnalano inoltre i seguenti rapporti, esclusi dai prospetti precedenti, in quanto relativi a transazioni che avvengono in base a condizioni standard, analoghe a quelle usualmente praticate nei confronti di parti non correlate per operazioni equivalenti, ovvero basate su tariffe regolamentate:

- Confindustria Nautica: associazione di settore alla quale Sanlorenzo aderisce e in cui il presidente Massimo Perotti e il consigliere Carla Demaria sono membri del consiglio di presidenza;
- Sybass: associazione di settore alla quale Sanlorenzo aderisce e in cui il presidente Massimo Perotti è consigliere;
- I Saloni Nautici S.r.l.: società che organizza il Salone Nautico di Genova e di cui il consigliere delegato Carla Demaria è consigliere.

Compensi corrisposti dal Gruppo

Di seguito si riportano i compensi corrisposti dal Gruppo ai componenti del Consiglio di Amministrazione, ai componenti del Collegio Sindacale e ai dirigenti con responsabilità strategiche nei sei mesi chiusi al 30 giugno 2023.

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023
Emolumenti	1.878
Compensi per la partecipazione a comitati	22
Totale compensi corrisposti al Consiglio di Amministrazione	1.900

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023
Totale compensi corrisposti al Collegio Sindacale (escluse le maggiorazioni di legge)	52
Totale compensi corrisposti al Collegio Sindacale	52

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023
Totale compensi corrisposti ai dirigenti con responsabilità strategiche	1.535
di cui retribuzione annua lorda	673
di cui bonus	460
di cui fair value delle stock option	16

43. Attività di direzione e coordinamento

Si evidenzia che, oltre alla situazione di controllo ai sensi dell'articolo 93 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico della Finanza – TUF), la società controllante Holding Happy Life S.r.l. non esercita attività di direzione e coordinamento ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile su Sanlorenzo.

Ameglia, 3 agosto 2023



Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Chief Executive Officer
(Cav.) Massimo Perotti



SANLORENZO S.P.A.

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2023

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ARTICOLO 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Massimo Perotti, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Chief Executive Officer e Attilio Bruzzese, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Sanlorenzo S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'articolo 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2023.
2. Dall'applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023 non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 Il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Ameglia, 3 agosto 2023

Cav. Massimo Perotti
Presidente del Consiglio di Amministrazione
e Chief Executive Officer

Attilio Bruzzese
Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2023



Sanlorenzo S.p.A.

Relazione di revisione contabile limitata
sul bilancio consolidato semestrale
abbreviato al 30 giugno 2023

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Sanlorenzo S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative, del Gruppo Sanlorenzo al 30 giugno 2023. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

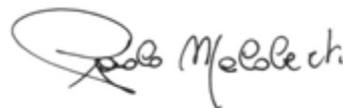
Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio professionale sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Sanlorenzo al 30 giugno 2023, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Genova, 4 agosto 2023

BDO Italia S.p.A



Paolo Maloberti
Socio

Sanlorenzo S.p.A.
Headquarters
Cantieri Navali di Ameglia
Via Armezzone, 3
19031 Ameglia (Sp), Italy
t +39 0187 6181

Executive Offices
Cantieri Navali di La Spezia
Viale San Bartolomeo, 362
19126 La Spezia (Sp), Italy
t +39 0187 545700

Cantieri Navali di Viareggio
Via Luigi Salvatori, 58
55049 Viareggio (Lu), Italy
t +39 0584 38071

www.sanlorenzoyacht.com
investor:relations@sanlorenzoyacht.com