

INFORMAZIONI FINANZIARIE PERIODICHE

AL 30 SETTEMBRE 2023



SANLORENZO S.P.A.

Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2023

INDICE

IL GRUPPO SANLORENZO.....	3
Dati societari	3
Organi sociali.....	3
Struttura del Gruppo.....	5
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	8
Premessa.....	8
L'attività del Gruppo	8
Principali indicatori alternativi di performance (IAP)	10
Highlight finanziari	12
Andamento del backlog.....	13
Risultati economici consolidati.....	15
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata.....	19
Risorse umane.....	24
Principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto.....	25
Altre informazioni	25
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre	26
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo	27
Evoluzione prevedibile della gestione.....	29
PROSPETTI CONTABILI SINTETICI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2023	33
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.....	33
Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato.....	35
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	37
Rendiconto finanziario consolidato	38
NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI CONTABILI SINTETICI CONSOLIDATI.....	41
Criteri di predisposizione.....	41
Informativa su rischi e strumenti finanziari.....	43
Composizione del Gruppo.....	44
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL'ARTICOLO 154-BIS, COMMA 2, DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58	46

IL GRUPPO SANLORENZO

DATI SOCIETARI

SANLORENZO S.P.A.

Capitale sociale al 30 settembre 2023 Euro 34.906.858 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 settembre 2023, tale aumento di capitale è stato sottoscritto parzialmente per complessive n. 406.858 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	

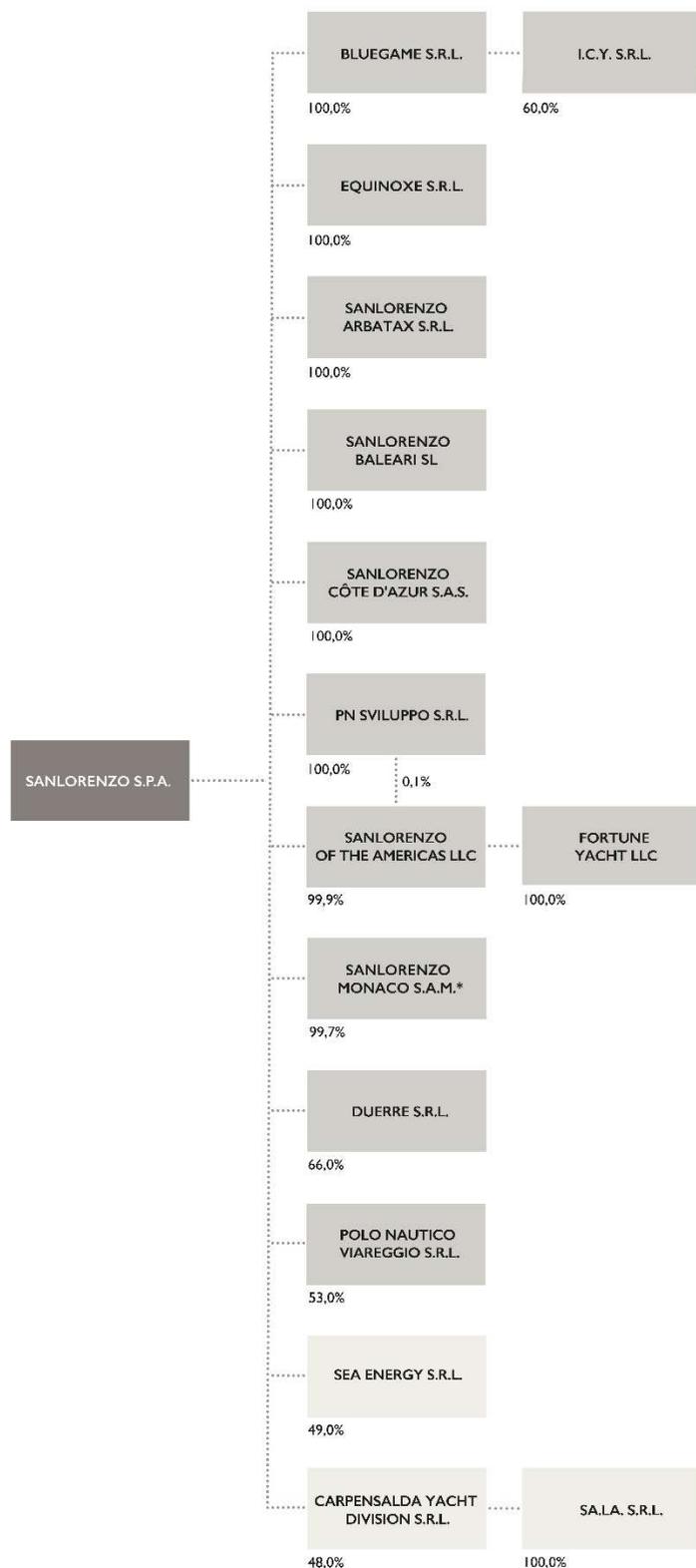
⁵ La composizione è stata modificata in data 17 aprile 2023 con efficacia immediata.

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 SETTEMBRE 2023



■ SOCIETÀ CONTROLLATE
□ SOCIETÀ COLLEGATE

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

COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 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.	Torino (TO) – Italia
Sanlorenzo Arbatav 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. ⁸	Viareggio (LU) – Italia
Sanlorenzo Baleari SL	Puerto Portals, Maiorca – Spagna
Sanlorenzo Côte d'Azur S.A.S. ⁹	Cannes – Francia
Sanlorenzo Monaco S.A.M. ¹⁰	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.	Viareggio (LU) – Italia
Carpensalda Yacht Division S.r.l.	Pisa (PI) – Italia
Sa.La. S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia

⁸ In data 3 luglio 2023, Sanlorenzo S.p.A. ha acquistato una partecipazione pari allo 0,51% del capitale sociale di Polo Nautico Viareggio S.r.l. da VSS S.r.l. Per maggiori dettagli, si rimanda al paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre”.

⁹ 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. Per maggiori dettagli, si rimanda al paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre”.

¹⁰ Precedentemente denominata Marine Yachting Monaco S.A.M.



RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

PREMESSA

Le presenti informazioni finanziarie periodiche al 30 settembre 2023 (di seguito “Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2023”) sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 9 novembre 2023 e non sono state assoggettate a revisione contabile, in quanto non richiesto dalla normativa vigente. Sanlorenzo S.p.A., quale società quotata nel segmento Euronext STAR Milan, è soggetta alle previsioni dell'articolo 2.2.3 del Regolamento di Borsa. Sulla base di tale regolamento, la Società ha predisposto le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2023, che mette a disposizione del pubblico.

La presente relazione sull'andamento della gestione deve essere letta congiuntamente ai prospetti contabili sintetici consolidati e alle relative note illustrative.

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.

La lunga tradizione di Sanlorenzo nella produzione di yacht inizia nel 1958 con la costruzione di yacht flybridge a motore di lusso in legno, fino alla realizzazione del suo primo modello di yacht in composito nel 1985. Con l'ingresso di Massimo Perotti nel 2005, Sanlorenzo si sviluppa sui mercati mondiali, conoscendo una straordinaria crescita e la quotazione nel segmento STAR di Borsa Italiana nel 2019. Grazie a una chiara visione imprenditoriale unita a una quarantennale esperienza nel mondo della nautica, Massimo Perotti, rimanendo fedele all'identità e all'eccellenza del marchio, propone un nuovo modo di vivere il mare e introduce soluzioni inedite ed altamente innovative che hanno cambiato profondamente l'ambito dello yachting.

Oggi, 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, la manutenzione, il restyling e il refitting, nonché servizi di charter offerti tramite la società neoacquisita Equinoxe S.r.l.

La forza del brand è il frutto della capacità del Gruppo Sanlorenzo 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, affiancata a una sempre maggiore attenzione verso la sostenibilità, con l'introduzione di innovazioni e tecnologie volte a ridurre l'impatto ambientale degli yacht fino alla neutralità, anche grazie ad accordi strategici con i più grandi player mondiali nel campo dell'energia e della propulsione.

Il design e il livello di innovazione degli yacht che caratterizzano l'attività del Gruppo sono stati 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. Più di recente, a settembre 2023, il nuovo SX100 della Divisione Yacht,

presentato in anteprima mondiale al Cannes Yachting Festival, ha vinto il premio “Best Innovation” ai World Yacht Trophies e nella categoria “Superyacht oltre 24m LH” per l’inedito layout ai Design Innovation Award. Sempre al Cannes Yachting Festival di settembre 2023, Bluegame ha fatto il suo ingresso nel segmento dei multiscafo con il primo BGM75, premiato nella categoria “Multiscafi” ai World Yacht Trophies, e ha svelato la “chase boat” realizzata per la 37^a edizione della prestigiosa America’s Cup nel 2024, il BGH-HSV (“Hydrogen Support Vessel”), ricevendo il “Premio all’Innovazione” dei Design Innovation Award.

Nell’ambito dello sviluppo responsabile che l’azienda persegue quale obiettivo essenziale, particolare rilevanza riveste oggi 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.



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.

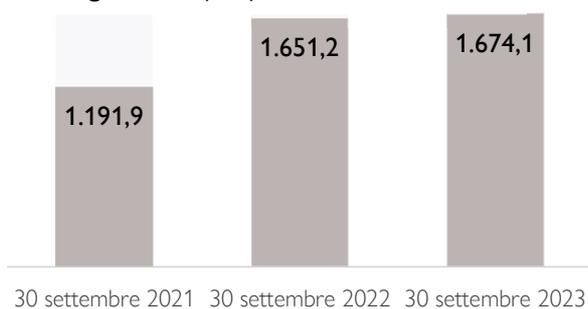
Nella seguente tabella sono riportate le definizioni degli IAP rilevanti per il Gruppo con la relativa indicazione delle voci degli schemi di bilancio adottati.

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.

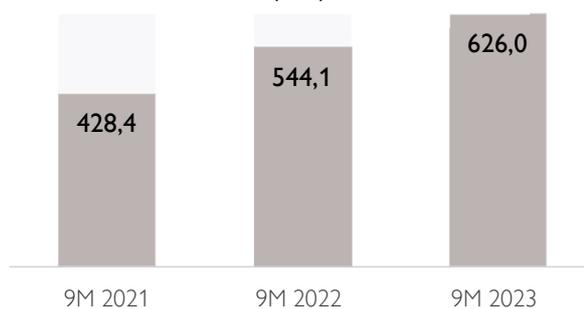
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO COMMERCIALE	È calcolato come la somma dei crediti commerciali, delle attività derivanti da contratti e delle rimanenze, al netto dei debiti commerciali e delle passività derivanti da contratti.
CAPITALE INVESTITO NETTO	È calcolato come la somma del capitale immobilizzato netto 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 FINANZIARI¹¹

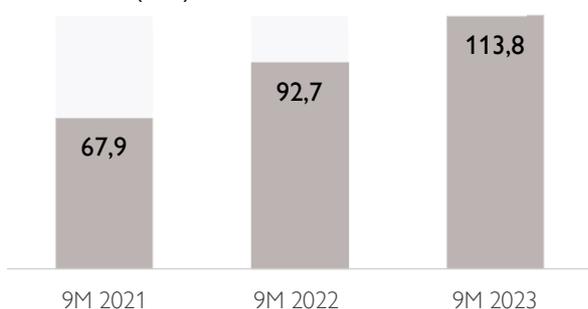
Backlog lordo / (€m)



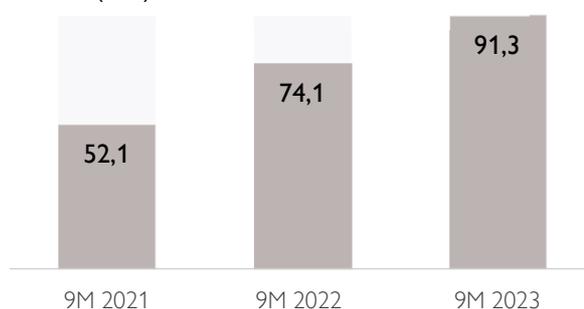
Ricavi Netti Nuovo / (€m)



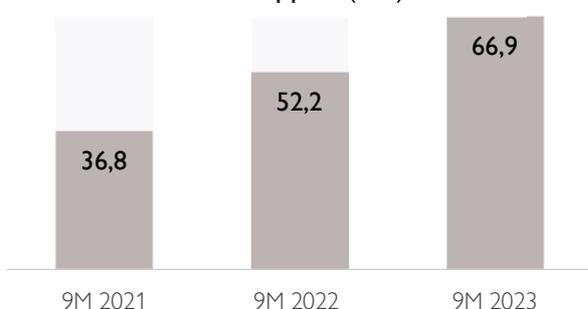
EBITDA / (€m)



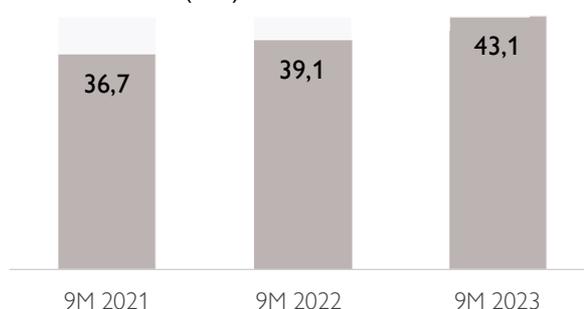
EBIT / (€m)



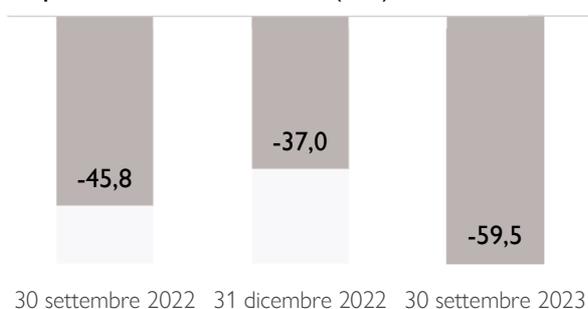
Risultato netto di Gruppo / (€m)



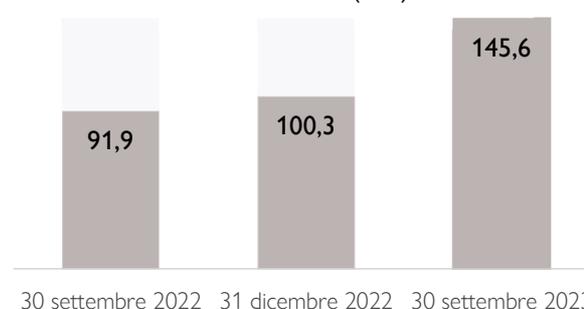
Investimenti / (€m)



Capitale circolante netto / (€m)



Posizione finanziaria netta / (€m)



¹¹ 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 settembre		Variazione	
	2023	2022	2023 vs. 2022	2023 vs. 2022%
Backlog lordo	1.674.097	1.651.224	22.873	+1,4%
di cui esercizio in corso	819.185	724.187	94.998	+13,1%
di cui esercizi successivi	854.912	927.037	(72.125)	-7,8%
Ricavi Netti Nuovo del periodo	625.990	544.058	81.932	+15,1%
Backlog netto	1.048.107	1.107.166	(59.059)	-5,3%
di cui esercizio in corso	193.195	180.129	13.066	+7,3%
di cui esercizi successivi	854.912	927.037	(72.125)	-7,8%

Il backlog lordo al 30 settembre 2023 è pari a Euro 1.674.097 migliaia, rispetto a Euro 1.651.224 migliaia al 30 settembre 2022, in aumento di Euro 22.873 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2022.

Il backlog netto al 30 settembre 2023 è pari a Euro 1.048.107 migliaia ed evidenzia un rapporto con i ricavi degli ultimi 12 mesi pari a 1,3 volte, superiore alla media di 1,2 volte rilevata negli ultimi 4 anni nello stesso periodo.

Continua ad essere significativa la visibilità sui ricavi attesi nel 2023, con un backlog pari a Euro 819.185 migliaia, sia relativi agli esercizi successivi, con un backlog complessivamente pari a Euro 854.912 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			
	1° gennaio ¹²	31 marzo	30 giugno	30 settembre
Backlog 2023	1.069.619	1.239.731	1.421.081	1.674.097
di cui esercizio in corso	617.394	696.478	745.978	819.185
di cui esercizi successivi	452.225	543.253	675.103	854.912
Backlog 2022	915.632	1.178.029	1.402.774	1.651.224
di cui esercizio in corso	544.060	628.110	671.272	724.187
di cui esercizi successivi	371.572	549.919	731.502	927.037

(in migliaia di Euro)	Variazione (order intake)			
	Q1	Q2	Q3	Totale 9M
Order intake 2023	170.112	181.350	253.016	604.478
di cui esercizio in corso	79.084	49.500	73.207	201.791
di cui esercizi successivi	91.028	131.850	179.809	402.687
Order intake 2022	262.397	224.745	248.450	735.592
di cui esercizio in corso	84.050	43.162	52.915	180.127
di cui esercizi successivi	178.347	181.583	195.535	555.465

L'order intake dei primi nove mesi del 2023 è pari a Euro 604.478 migliaia, una normalizzazione fisiologica rispetto al valore di Euro 735.592 migliaia dei primi nove mesi 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. L'evoluzione dell'order intake del terzo trimestre del 2023, pari

¹² Apertura dell'esercizio di riferimento con il backlog netto al 31 dicembre dell'esercizio precedente.

a Euro 253.016 migliaia, evidenzia una crescita della raccolta ordini rispetto a Euro 248.450 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Estremamente positivo è stato l'andamento dei tre saloni nautici svolti nel mese di settembre (Cannes Yachting Festival, Salone Nautico di Genova e Monaco Yacht Show), che hanno registrato una forte affluenza di clienti principalmente europei e un grande successo commerciale per i nuovi SX100 della Divisione Yacht e il multiscafo BGM75 di Bluegame, entrambi presentati in anteprima mondiale al Cannes Yachting Festival.

Anche quest'anno, le tre manifestazioni hanno visto concludersi numerose trattative commerciali e molte altre sono ancora in corso. Tale trend positivo è stato confermato anche durante il Fort Lauderdale International Boat Show di fine ottobre, in cui è stato esposto, per la prima volta, il 44Alloy della Divisione Superyacht, oltre a sei yacht e due Bluegame.

RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2023	% Ricavi Netti Nuovo	2022	% Ricavi Netti Nuovo	2023 vs. 2022	2023 vs. 2022%
Ricavi Netti Nuovo	625.990	100,0%	544.058	100,0%	81.932	+15,1%
Ricavi per manutenzioni e altri servizi	8.628	1,4%	7.291	1,3%	1.337	+18,3%
Altri proventi	8.810	1,4%	3.640	0,7%	5.170	+142,0%
Costi operativi	(529.402)	(84,6)%	(461.887)	(84,9)%	(67.515)	+14,6%
EBITDA Rettificato	114.026	18,2%	93.102	17,1%	20.924	+22,5%
Costi non ricorrenti	(269)	-	(421)	(0,1)%	152	-36,1%
EBITDA	113.757	18,2%	92.681	17,0%	21.076	+22,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(22.431)	(3,6)%	(18.583)	(3,4)%	(3.848)	+20,7%
EBIT	91.326	14,6%	74.098	13,6%	17.228	+23,3%
Proventi/(oneri) finanziari netti	2.800	0,4%	(407)	(0,1)%	3.207	-788,0%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(64)	-	(294)	-	230	-78,2%
Risultato prima delle imposte	94.062	15,0%	73.397	13,5%	20.665	+28,2%
Imposte sul reddito	(27.218)	(4,3)%	(20.666)	(3,8)%	(6.552)	+31,7%
Risultato netto	66.844	10,7%	52.731	9,7%	14.113	+26,8%
Risultato di terzi ¹³	95	-	(490)	(0,1)%	585	-119,4%
Risultato netto di Gruppo	66.939	10,7%	52.241	9,6%	14.698	+28,1%

RICAVI NETTI NUOVO

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre		Variazione	
	2023	2022	2023 vs. 2022	2023 vs. 2022%
Ricavi dalla vendita di imbarcazioni	660.766	580.975	79.791	+13,7%
Costi di commercializzazione	(34.776)	(36.917)	2.141	-5,8%
Ricavi Netti Nuovo	625.990	544.058	81.932	+15,1%

I Ricavi Netti Nuovo dei primi nove mesi del 2023 ammontano a Euro 625.990 migliaia, in crescita del 15,1% rispetto a Euro 544.058 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.

¹³ (Utile)/perdita.

Ricavi Netti Nuovo per divisione

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2023	% totale	2022	% totale	2023 vs. 2022	2023 vs. 2022%
Divisione Yacht	387.518	61,9%	353.569	65,0%	33.949	+9,6%
Divisione Superyacht	171.572	27,4%	138.347	25,4%	33.225	+24,0%
Divisione Bluegame	66.900	10,7%	52.142	9,6%	14.758	+28,3%
Ricavi Netti Nuovo	625.990	100,0%	544.058	100,0%	81.932	+15,1%

La Divisione Yacht ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 387.518 migliaia, pari al 61,9% del totale, registrando un aumento del 9,6% rispetto ai primi nove mesi del 2022. In termini percentuali, i modelli asimmetrici della linea SL e la linea SP hanno registrato tassi di crescita particolarmente rilevanti.

La Divisione Superyacht ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 171.572 migliaia, pari al 27,4% del totale, in crescita del 24,0% rispetto ai primi nove mesi 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 66.900 migliaia, pari al 10,7% del totale, in crescita del 28,3% rispetto ai primi nove mesi del 2022. Tali risultati sono stati raggiunti anche grazie ad un effetto mix favorevole, ai risultati delle prime vendite del BGM75, presentato al recente Cannes Yachting Festival, 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)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2023	% totale	2022	% totale	2023 vs. 2022	2023 vs. 2022%
Europa	435.842	69,6%	309.905	57,0%	125.937	+40,6%
Americhe	72.271	11,6%	133.924	24,6%	(61.653)	-46,0%
APAC	62.891	10,0%	76.288	14,0%	(13.397)	-17,6%
MEA	54.986	8,8%	23.941	4,4%	31.045	+129,7%
Ricavi Netti Nuovo	625.990	100,0%	544.058	100,0%	81.932	+15,1%

L'Europa continua ad affermarsi il mercato principale, registrando Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 435.842 migliaia (di cui Euro 87.224 migliaia generati in Italia), con un'incidenza del 69,6% sul totale, in crescita del 40,6% rispetto ai primi nove mesi del 2022.

Le Americhe hanno generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 72.271 migliaia, con un'incidenza dell'11,6% sul totale, in diminuzione del 46,0% rispetto ai primi nove mesi del 2022, anche a seguito di un livello elevato dei tassi di interesse che hanno 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 62.891 migliaia, con un'incidenza del 10,0% sul totale, in diminuzione del 17,6% rispetto ai primi nove mesi del 2022.

L'area MEA ha registrato Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 54.986 migliaia, con un'incidenza dell'8,8% sul totale, con una significativa crescita del 129,7% rispetto ai primi nove mesi del 2022.

RISULTATI OPERATIVI

	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2023	% Ricavi Netti Nuovo	2022	% Ricavi Netti Nuovo	2023 vs. 2022	2023 vs. 2022%
EBIT	91.326	14,6%	74.098	13,6%	17.228	+23,3%
+ Ammortamenti e svalutazioni	22.431	3,6%	18.583	3,4%	3.848	+20,7%
EBITDA	113.757	18,2%	92.681	17,0%	21.076	+22,7%
+ Costi non ricorrenti	269	-	421	0,1%	(152)	-36,1%
EBITDA Rettificato	114.026	18,2%	93.102	17,1%	20.924	+22,5%

L'EBIT ammonta a Euro 91.326 migliaia, in aumento del 23,3% rispetto ai primi nove mesi del 2022, con un'incidenza del 14,6% sui Ricavi Netti Nuovo, in crescita di 100 basis point rispetto a 13,6% dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Gli ammortamenti, pari a Euro 22.431 migliaia, crescono del 20,7% rispetto ai primi nove mesi 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 113.757 migliaia, registrando un aumento del 22,7% rispetto ai primi nove mesi del 2022, con una marginalità pari al 18,2% dei Ricavi Netti Nuovo, in crescita di 120 basis point rispetto al 17,0% dello stesso periodo del 2022.

L'EBITDA rettificato delle componenti non ricorrenti pari a Euro 269 migliaia e rappresentate prevalentemente dai costi non monetari del Piano di Stock Option 2020, è pari a Euro 114.026 migliaia, in crescita del 22,5% rispetto ai primi nove mesi del 2022 e con una marginalità pari al 18,2% dei Ricavi Netti Nuovo, in aumento di 110 basis point rispetto al 17,1% dello 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)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2023	% Ricavi Netti Nuovo	2022	% Ricavi Netti Nuovo	2023 vs. 2022	2023 vs. 2022%
EBIT	91.326	14,6%	74.098	13,6%	17.228	+23,3%
Proventi/(oneri) finanziari netti	2.800	0,4%	(407)	(0,1)%	3.207	-788,0%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(64)	-	(294)	-	230	-78,2%
Risultato prima delle imposte	94.062	15,0%	73.397	13,5%	20.665	+28,2%
Imposte sul reddito	(27.218)	(4,3)%	(20.666)	(3,8)%	(6.552)	+31,7%
Risultato netto	66.844	10,7%	52.731	9,7%	14.113	+26,8%
Risultato di terzi ¹⁴	95	-	(490)	(0,1)%	585	-119,4%
Risultato netto di Gruppo	66.939	10,7%	52.241	9,6%	14.698	+28,1%

I proventi finanziari netti sono pari a Euro 2.800 migliaia e sono formati, per Euro 4.334 migliaia, dai proventi derivanti prevalentemente dall'investimento della liquidità disponibile e, per Euro 1.534 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 ai primi nove mesi 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 94.062 migliaia, in crescita di Euro 20.665 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2022. L'incidenza percentuale sui Ricavi Netti Nuovo raggiunge il 15,0%, rispetto al 13,5% nei primi nove mesi del 2022.

Le imposte sul reddito, rilevate per la migliore stima da parte della direzione aziendale sono pari a Euro 27.218 migliaia, rispetto a Euro 20.666 migliaia nei primi nove mesi del 2022. Le imposte sul reddito del periodo rappresentano il 28,9% del risultato ante imposte.

Il risultato netto di Gruppo del periodo è pari a Euro 66.939 migliaia, con un significativo aumento rispetto a Euro 52.241 migliaia dei primi nove mesi del 2022, con un'incidenza del 10,7% sui Ricavi Netti Nuovo, in crescita di 110 basis point rispetto a 9,6% dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

¹⁴ (Utile)/perdita.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO A FONTI E IMPIEGHI

(in migliaia di Euro)	30 settembre	31 dicembre	30 settembre	Variazione	
	2023	2022	2022	30 settembre 2023 vs. 31 dicembre 2022	30 settembre 2023 vs. 30 settembre 2022
IMPIEGHI					
Capitale immobilizzato netto	244.676	226.708	211.841	17.968	32.835
Capitale circolante netto	(59.500)	(36.964)	(45.759)	(22.536)	(13.741)
Capitale investito netto	185.176	189.744	166.082	(4.568)	19.094
FONTI					
Patrimonio netto	330.762	290.081	257.979	40.681	72.783
(Posizione finanziaria netta)	(145.586)	(100.337)	(91.897)	(45.249)	(53.689)
Totale fonti	185.176	189.744	166.082	(4.568)	19.094

CAPITALE IMMOBILIZZATO NETTO E INVESTIMENTI

Capitale immobilizzato netto

(in migliaia di Euro)	30 settembre	31 dicembre	30 settembre	Variazione	
	2023	2022	2022	30 settembre 2023 vs. 31 dicembre 2022	30 settembre 2023 vs. 30 settembre 2022
Avviamento	15.987	10.756	8.872	5.231	7.115
Altre attività immateriali	51.532	51.374	46.998	158	4.534
Immobili, impianti e macchinari	173.619	158.710	153.602	14.909	20.017
Partecipazioni e altre attività non correnti	9.386	11.426	11.500	(2.040)	(2.114)
Attività nette per imposte differite	7.250	5.495	5.597	1.755	1.653
Fondi non correnti relativi al personale	(2.524)	(1.109)	(1.258)	(1.415)	(1.266)
Fondi per rischi e oneri non correnti	(10.574)	(9.944)	(13.470)	(630)	2.896
Capitale immobilizzato netto	244.676	226.708	211.841	17.968	32.835

Il capitale immobilizzato netto al 30 settembre 2023 si attesta a Euro 244.676 migliaia, in aumento di Euro 17.968 migliaia rispetto alla chiusura del 2022 e di Euro 32.835 migliaia rispetto al 30 settembre 2022, a seguito degli investimenti industriali e di sviluppo prodotto realizzati nel periodo.

Investimenti

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre		Variazione	
	2023	2022	2023 vs. 2022	2023 vs. 2022%
Terreni e fabbricati	9.712	7.503	2.209	+29,4%
Attrezzature industriali	4.517	3.799	718	+18,9%
Impianti e macchinari	1.609	2.323	(714)	-30,7%
Altri beni	2.255	5.684	(3.429)	-60,3%
Immobilizzazioni in corso	1.806	2.755	(949)	-34,4%
Totale variazioni immobili, impianti e macchinari	19.899	22.064	(2.165)	-9,8%
Concessioni, licenze marchi e diritti simili	878	1.155	(277)	-24,0%
Altre immobilizzazioni	-	-	-	-
Costi di sviluppo	3.763	3.950	(187)	-4,7%
Immobilizzazioni in corso	1.481	1.562	(81)	-5,2%
Totale variazioni attività immateriali	6.122	6.667	(545)	-8,2%
Totale investimenti a parità di perimetro di consolidamento	26.021	28.731	(2.710)	-9,4%
Modifiche del perimetro di consolidamento	17.120	10.353	6.767	+65,4%
Investimenti netti del periodo	43.141	39.084	4.057	+10,4%

A parità di perimetro di consolidamento, gli investimenti effettuati nel corso dei primi nove mesi del 2023 ammontano a Euro 26.021 migliaia, in diminuzione del 9,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, e sono legati per più dell'85% ad investimenti di espansione in termini di i) ricerca e sviluppo di nuovi modelli e nuove 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 dei primi nove mesi del 2023 sono pari a Euro 43.141 migliaia.

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

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre		Variazione	
	2023	2022	2023 vs. 2022	2023 vs. 2022%
R&D, sviluppo prodotto e realizzazione di modelli e stampi	8.913	10.271	(1.358)	-13,2%
Incremento della capacità produttiva	13.331	14.019	(688)	-4,9%
Investimenti industriali ricorrenti per attrezzature e impianti	2.000	2.454	(454)	-18,5%
Altri investimenti	1.777	1.987	(210)	-10,6%
Totale investimenti a parità di perimetro di consolidamento	26.021	28.731	(2.710)	-9,4%
R&D, sviluppo prodotto e realizzazione di modelli e stampi	-	-	-	-
Incremento della capacità produttiva	17.120	10.353	6.767	+65,4%
Investimenti industriali ricorrenti per attrezzature e impianti	-	-	-	-
Altri investimenti	-	-	-	-
Totale modifiche al perimetro di consolidamento	17.120	10.353	6.767	+65,4%
R&D, sviluppo prodotto e realizzazione di modelli e stampi	8.913	10.271	(1.358)	-13,2%
Incremento della capacità produttiva	30.451	24.372	6.079	+24,9%
Investimenti industriali ricorrenti per attrezzature e impianti	2.000	2.454	(454)	-18,5%
Altri investimenti	1.777	1.987	(210)	-10,6%
Investimenti netti del periodo	43.141	39.084	4.057	+10,4%

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

(in migliaia di Euro)	30 settembre	31 dicembre	30 settembre	Variazione	
	2023	2022	2022	30 settembre 2023 vs. 31 dicembre 2022	30 settembre 2023 vs. 30 settembre 2022
Rimanenze	74.060	53.444	62.459	20.616	11.601
Crediti commerciali	29.764	21.784	14.074	7.980	15.690
Attività derivanti da contratti	136.747	168.635	134.784	(31.888)	1.963
Debiti commerciali	(171.323)	(155.979)	(117.197)	(15.344)	(54.126)
Passività derivanti da contratti	(126.319)	(132.369)	(154.907)	6.050	28.588
Altre attività correnti	55.014	60.388	64.470	(5.374)	(9.456)
Fondi per rischi e oneri correnti	(6.918)	(8.039)	(5.721)	1.121	(1.197)
Altre passività correnti	(50.525)	(44.828)	(43.721)	(5.697)	(6.804)
Capitale circolante netto	(59.500)	(36.964)	(45.759)	(22.536)	(13.741)

Il capitale circolante netto al 30 settembre 2023 risulta negativo e pari a Euro 59.500 migliaia, rispetto ad Euro (36.964) migliaia al 31 dicembre 2022, evidenziando un decremento di Euro 22.536 migliaia. Rispetto al dato al 30 settembre 2022, negativo per Euro 45.759 migliaia, il capitale circolante netto al 30 settembre 2023 risulta in diminuzione di Euro 13.741 migliaia.

(in migliaia di Euro)	30 settembre	31 dicembre	30 settembre	Variazione	
	2023	2022	2022	30 settembre 2023 vs. 31 dicembre 2022	30 settembre 2023 vs. 30 settembre 2022
Rimanenze	74.060	53.444	62.459	20.616	11.601
Crediti commerciali	29.764	21.784	14.074	7.980	15.690
Attività derivanti da contratti	136.747	168.635	134.784	(31.888)	1.963
Debiti commerciali	(171.323)	(155.979)	(117.197)	(15.344)	(54.126)
Passività derivanti da contratti	(126.319)	(132.369)	(154.907)	6.050	28.588
Capitale circolante netto commerciale	(57.071)	(44.485)	(60.787)	(12.586)	3.716

Il capitale circolante netto commerciale al 30 settembre 2023 è pari a Euro (57.071) migliaia rispetto a Euro (44.485) migliaia al 31 dicembre 2022 e a Euro (60.787) migliaia al 30 settembre 2022.

L'andamento del capitale circolante netto risulta positivamente influenzato dalla generazione di cassa legata alla capacità di confermare le milestone degli avanzamenti contrattuali delle commesse in corso e delle consegne dei prodotti finiti.

(in migliaia di Euro)	30 settembre	31 dicembre	30 settembre	Variazione	
	2023	2022	2022	30 settembre 2023 vs. 31 dicembre 2022	30 settembre 2023 vs. 30 settembre 2022
Materie prime, sussidiarie e di consumo	14.413	10.968	11.443	3.445	2.970
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	40.099	34.254	36.877	5.845	3.222
Prodotti finiti	19.548	8.222	14.139	11.326	5.409
Rimanenze	74.060	53.444	62.459	20.616	11.601

Il saldo delle rimanenze al 30 settembre 2023 è pari a Euro 74.060 migliaia, in aumento di Euro 20.616 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022 e di Euro 11.601 migliaia rispetto al 30 settembre 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 settembre 2023, pari ad Euro 5.845 migliaia, riflette l'evoluzione crescente del portafoglio ordini.

Le rimanenze di prodotti finiti, pari a Euro 19.548 migliaia al 30 settembre 2023, aumentano di Euro 11.326 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di Euro)	30 settembre	31 dicembre	30 settembre	Variazione	
	2023	2022	2022	30 settembre 2023 vs. 31 dicembre 2022	30 settembre 2023 vs. 30 settembre 2022
A Disponibilità liquide	201.506	146.317	155.737	55.189	45.769
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	42.835	55.459	48.905	(12.624)	(6.070)
D Liquidità (A + B + C)	244.341	201.776	204.642	42.565	39.699
E Debito finanziario corrente	(39.983)	(28.307)	(27.426)	(11.676)	(12.557)
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(19.338)	(23.873)	(27.579)	4.535	8.241
G Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(59.321)	(52.180)	(55.005)	(7.141)	(4.316)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)	185.020	149.596	149.637	35.424	35.383
I Debito finanziario non corrente	(39.434)	(49.259)	(57.740)	9.825	18.306
J Strumenti di debito	-	-	-	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-	-
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(39.434)	(49.259)	(57.740)	9.825	18.306
M Totale indebitamento finanziario (H + L)	145.586	100.337	91.897	45.249	53.689

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2023 evidenzia una cassa netta pari a Euro 145.586 migliaia, pur considerando il pagamento di dividendi per Euro 22.869 migliaia e dello share buy-back per Euro 3.096 migliaia, rispetto a una cassa netta pari a Euro 100.337 migliaia al 31 dicembre 2022 e a Euro 91.897 migliaia al 30 settembre 2022.

Tale progressivo miglioramento è legato un Free Cash Flow operativo pari a 75,646 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 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 settembre 2023 sono pari a Euro 201.506 migliaia, in aumento di Euro 55.189 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022 e di Euro 45.769 migliaia rispetto al 30 settembre 2022.

Le altre attività finanziarie correnti sono pari a Euro 42.835 migliaia e si riferiscono per Euro 40.505 migliaia ad investimenti di liquidità in eccesso.

Il Gruppo inoltre dispone di affidamenti bancari per far fronte a esigenze di cassa pari a Euro 147.244 migliaia¹⁵, di cui Euro 131.077 migliaia non utilizzati.

All'interno del debito finanziario, le passività finanziarie per leasing incluse ai sensi dell'IFRS 16 ammontano complessivamente a Euro 9.355 migliaia, di cui Euro 6.084 migliaia non correnti e Euro 3.271 migliaia correnti.

¹⁵ Non comprensivi delle linee di credito per reverse factoring e confirming.

Rendiconto finanziario consolidato riclassificato

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2023	30 settembre 2022	Variazione
EBITDA	113.757	92.681	21.076
Imposte pagate	(22.831)	(8.985)	(13.846)
Variazione delle rimanenze	(20.616)	5.810	(26.426)
Variazione delle attività e passività derivanti da contratti nette	25.838	34.369	(8.531)
Variazione dei crediti commerciali e degli acconti a fornitori	(11.984)	(908)	(11.076)
Variazione dei debiti commerciali	15.344	(2.928)	18.272
Variazione dei fondi e delle altre attività e passività	8.823	7.418	1.405
Flusso di cassa operativo	108.331	127.457	(19.126)
Variazione delle attività immobilizzate (investimenti)	(26.021)	(28.731)	2.710
Acquisizioni di business e altre variazioni	(6.664)	(17.138)	10.474
Free Cash Flow	75.646	81.588	(5.942)
Interessi e oneri finanziari	(1.534)	(503)	(1.031)
Altri flussi finanziari e variazioni di patrimonio netto	(28.863)	(28.194)	(669)
Variazione della posizione finanziaria netta	45.249	52.891	(7.642)
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	100.337	39.006	61.331
Posizione finanziaria netta alla fine del periodo	145.586	91.897	53.689

PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2023	31 dicembre 2022
Capitale sociale	34.907	34.784
Riserve	228.134	179.593
Risultato di Gruppo	66.939	74.154
Patrimonio netto di Gruppo	329.980	288.531
Patrimonio netto di terzi	782	1.550
Patrimonio netto	330.762	290.081

Il capitale sociale della Capogruppo al 30 settembre 2023 ammonta ad Euro 34.906.858, interamente versato, ed è costituito da n. 34.906.858 azioni ordinarie. Il capitale sociale risulta aumentato di n. 122.769 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 periodo e, al 31 ottobre 2023, è costituito da n. 34.919.560 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 settembre 2023, tale aumento di capitale è stato sottoscritto parzialmente per n. 406.858 azioni (n. 419.560 azioni al 31 ottobre 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 settembre 2023, la Società deteneva n. 208.760 azioni proprie, pari allo 0,598% del capitale sottoscritto e versato. Per effetto dell'acquisto di n. 6.168 azioni dopo la chiusura del periodo, la Società detiene n. 214.928 azioni proprie alla data di approvazione delle presenti informazioni finanziarie periodiche. In conformità ai termini della suddetta delibera, tale programma di acquisti è terminato in data 28 ottobre 2023.

RISORSE UMANE

	30 settembre 2023		31 dicembre 2022		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2023 vs. 2022	2023 vs. 2022%
Sanlorenzo S.p.A.	690	70,6%	636	83,2%	54	+8,5%
Bluegame S.r.l.	68	7,1%	56	7,3%	12	+21,4%
Polo Nautico Viareggio S.r.l.	15	1,5%	18	2,4%	(3)	-16,7%
I.C.Y. S.r.l.	37	3,8%	35	4,6%	2	+5,7%
Sanlorenzo Baleari SL	2	0,2%	2	0,3%	-	-
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.	144	14,7%	-	-	144	+100,0%
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	977	100%	764	100%	213	+27,9%

Al 30 settembre 2023, il Gruppo impiegava complessivamente 977 dipendenti, di cui il 70,6% impiegato presso la Capogruppo, in crescita di 213 unità ovvero del 27,9% 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 settembre 2023		31 dicembre 2022		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2023 vs. 2022	2023 vs. 2022%
Dirigenti	36	3,7%	35	4,6%	1	+2,9%
Impiegati	683	69,9%	608	79,6%	75	+12,3%
Operai	258	26,4%	121	15,8%	137	+113,2%
Dipendenti del Gruppo	977	100%	764	100%	213	+27,9%

A livello di categorie, gli operai hanno registrato la crescita maggiore durante il periodo, con un incremento di 137 unità rispetto al 31 dicembre 2022.

	30 settembre 2023		31 dicembre 2022		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2023 vs. 2022	2023 vs. 2022%
Italia	963	98,6%	751	98,3%	212	+28,2%
Resto dell'Europa	2	0,2%	2	0,3%	-	-
Stati Uniti	12	1,2%	11	1,4%	1	+9,1%
Dipendenti del Gruppo	977	100%	764	100%	213	+27,9%

La distribuzione per area geografica vede il maggior numero dei dipendenti impiegato in Italia, pari al 98,6% del totale di Gruppo al 30 settembre 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 e alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2023, in quanto non vi sono state variazioni con riferimento a quanto indicativi 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.

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 settembre 2023, la Società deteneva n. 208.760 azioni proprie, pari allo 0,598% del capitale sottoscritto e versato. Per effetto dell'acquisto di n. 6.168 azioni dopo la chiusura del periodo, la Società detiene n. 214.928 azioni proprie alla data di approvazione delle presenti informazioni finanziarie periodiche. In conformità ai termini della suddetta delibera, tale programma di acquisti è terminato in data 28 ottobre 2023.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL TRIMESTRE

Acquisizione della partecipazione di VSS S.r.l. in Polo Nautico Viareggio S.r.l.

In data 3 luglio 2023, Sanlorenzo S.p.A. ha acquistato una partecipazione pari allo 0,51% del capitale sociale di Polo Nautico Viareggio S.r.l. da VSS S.r.l., per un corrispettivo di Euro 7.500. La partecipazione raggiunge pertanto la quota del 53,0% del capitale sociale.

Sanlorenzo Arbatax S.r.l. – Acquisizione proprietà immobiliare ubicata a Tortolì

In data 7 luglio 2023, il Tribunale di Lanusei ha disposto, a seguito dell'azione esecutiva promossa dalla Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., il trasferimento a favore di Sanlorenzo Arbatax S.r.l. di un fabbricato industriale, di proprietà della società Arbatax Cantieri Nautici S.r.l. in liquidazione, ubicato a Tortolì, all'interno dell'area "ZES Sardegna", con un valore di assegnazione pari ad Euro 4.577 migliaia. Tale acquisizione consentirà a Sanlorenzo Arbatax S.r.l. ed al Gruppo Sanlorenzo di sviluppare la propria capacità produttiva principalmente con riferimento alla Divisione Yacht.

A seguito di tale operazione, Sanlorenzo Arbatax S.r.l. ha rilevato una plusvalenza pari ad Euro 1,0 milioni, derivante dalla differenza tra il prezzo di assegnazione sopra indicato e il prezzo pagato pari a Euro 3,6 milioni.

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.

Accordo tra Bluegame e K-Challenge LAB (Orient Express Racing Team)

Alla vigilia dell'apertura del Cannes Yachting Festival, durante la conferenza stampa dell'11 settembre 2023, Sanlorenzo S.p.A. ha annunciato la firma dell'accordo tra Bluegame e K-Challenge LAB, società proprietaria del francese Orient Express Racing Team, challenger della 37ª edizione della prestigiosa America's Cup nel 2024, per la progettazione e la costruzione di una "chase boat", il BGH-HSV ("Hydrogen Support Vessel"), dotata di foil e propulsione esclusivamente a idrogeno, che sarà in grado di volare sull'acqua a 50 nodi e zero emissioni.

Si tratta della seconda commessa dopo quella siglata lo scorso anno con il team American Magic del New York Yacht Club, un indubbio riconoscimento della credibilità tecnologica di Bluegame e della leadership del Gruppo Sanlorenzo nel percorso verso una nautica sempre più sostenibile.

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

Si espande l'operatività della società monegasca con l'apertura della nuova sede "Villa Portofino", inaugurata in data 26 settembre 2023, localizzata in prossimità della marina, in un ambiente esclusivo perfettamente in linea con il posizionamento della *Maison* Sanlorenzo.

I nuovi uffici comprendono una “Digital Storytelling Lounge”, uno spazio innovativo dedicato ai clienti Sanlorenzo e Bluegame che, attraverso una nuova comunicazione del prodotto, permette di vivere un’esperienza immersiva nella scelta e configurazione degli ambienti di bordo.

Certificazione dal Lloyd’s Register per il sistema Fuel Cell

Durante il Monaco Yacht Show di fine settembre, il Lloyd’s Register ha assegnato a Sanlorenzo S.p.A. il certificato di omologazione per il sistema Fuel Cell e per il serbatoio di contenimento di tipo C progettati insieme a Siemens Energy. Prima sul mercato, questa soluzione innovativa e rivoluzionaria vedrà la luce con il nuovo superyacht 50Steel, la cui consegna è programmata nell’estate del 2024. Il sistema Fuel Cell a metanolo consentirà all’imbarcazione di generare energia elettrica per i servizi di *hotellerie* di bordo, a motori e generatori spenti, andando ad ampliare in modo significativo il tempo di permanenza in rada e di manovra senza consumo di combustibile Diesel.

Il Lloyd’s Register ha infatti supportato Sanlorenzo nella validazione del progetto: la prestigiosa certificazione assegnata convalida la conformità del sistema Fuel Cell a metanolo agli standard ambientali riconosciuti a livello internazionale, consolidandone la credibilità sul mercato.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Miglioramento del punteggio nel Corporate Sustainability Assessment di S&P

In data 2 ottobre 2023, Sanlorenzo S.p.A. ha annunciato un miglioramento dello score del Corporate Sustainability Assessment di S&P da 26 nel 2022 a 31 nel 2023. Sanlorenzo si posiziona nell’84esimo percentile, ossia nella top 16% dell’industry presa a riferimento (LEG: Leisure Equipment & Products and Consumer Electronics). Tutte le aree dell’assessment (Governance, Environment e Social) hanno ottenuto punteggi migliori rispetto alla precedente analisi.

La Società continua ad impegnarsi a divulgare in modo accurato e trasparente il proprio percorso di sostenibilità, accogliendo con favore i risultati delle valutazioni delle principali agenzie di rating e ritenendoli spunto di ulteriore miglioramento.



EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Prosegue la performance robusta nei mercati core di Sanlorenzo, in particolare in Europa e, sebbene con un peso minore all'interno del mix, nell'area MEA, che più che compensano il rallentamento delle Americhe, per le quali il sentiment positivo sulle nuove trattative in pipeline non si è ancora materializzato in termini di ricavi.

Il backlog ai massimi storici e di qualità (al 91% venduto a clienti finali) permette di mantenere un elevato livello di visibilità sull'andamento dei ricavi e della marginalità dei prossimi trimestri, con ampi benefici in termini di pianificazione futura anche in un contesto di incertezza macroeconomica e geopolitica.

La nautica di lusso globale, in particolare i brand di altissima fascia nei segmenti dai 30 metri di lunghezza e oltre, 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%. In un contesto in cui il numero di unità prodotte cresce in media ad un tasso inferiore a quello del numero degli UHNWI, il settore continua a beneficiare di una domanda potenziale superiore all'offerta.

La pandemia Covid-19 ha innescato un cambio di paradigma strutturale nella mentalità degli UHNWI, e lo yachting ben risponde ai nuovi stili di vita. La recente evoluzione tecnologica di Starlink che permette la connettività satellitare veloce anche in pieno oceano o nelle isole più remote, consentendo lo svolgimento a bordo dell'attività lavorativa, ha infatti spinto il fenomeno del "Work-from-Yacht". Il tempo medio che l'armatore può trascorrere a bordo è dunque esteso, permettendo di fatto di aumentare l'attrattività verso fasce di clientela più giovani in piena attività lavorativa.

A prova di ciò, l'analisi della nostra clientela evidenzia un aumento del tempo medio di utilizzo degli yacht per stagione da 60 a 120 giorni e 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 aggiungere una nuova tipologia e generazione di yachtmen al Club Sanlorenzo di clienti altamente fidelizzati. Queste nuove modalità di vivere lo yacht sono già state integrate nelle nuove linee e modelli di prodotto presentati ai saloni nautici di settembre 2023, ed in quelli in pipeline fino al 2025, sempre nella tradizione che contraddistingue il Gruppo, che va incontro anche a queste nuove modalità di vivere lo yacht. La nuova linea BGM, in particolare, con i suoi volumi interni e caratteristiche di spiccata sostenibilità in termini di consumi, è stata studiata pensando alle generazioni più giovani.

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 inserite 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.

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

Secondo il nuovo "SYBAss Economic Report 2023" pubblicato di recente, fino al 75% dei potenziali acquirenti è interessato a rendere il proprio yacht più rispettoso dell'ambiente. 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 già 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 riformato direttamente a bordo

dal metanolo verde, per la generazione di corrente elettrica che va ad alimentare i servizi di *hotellerie*. La prima installazione è prevista a bordo di un Superyacht 50Steel la cui consegna è programmata già nel 2024, ed il cui sistema di Fuel Cell è stato certificato dal Lloyd's Register a fine settembre 2023.

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".

Analizzando le tecnologie di propulsione a bordo delle navi cargo attualmente in ordinazione, emerge che il metanolo si sta rapidamente affermando come il principale carburante alternativo per lo shipping. Infatti, sebbene il suo peso sull'order book totale sia del 3,4%, contro l'83,8% dei carburanti fossili convenzionali e il 10,4% dell'LNG (Liquified Natural Gas), guardando ai soli ordini firmati nel corso del 2023, il peso del metanolo sale all'11,0%, contro il 78,0% dei carburanti convenzionali e l'8,0% dell'LNG¹⁶. Dunque, sulla base degli ultimi ordini, il metanolo è già il carburante alternativo più importante, nonché quello in più rapida crescita.

Nel segmento degli yacht al di sotto di 24 metri di lunghezza, Bluegame è impegnata nella realizzazione della prima "chase boat", un'imbarcazione di 10 metri con propulsione esclusivamente ad idrogeno e utilizzo di foil per raggiungere una velocità di 50 nodi 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, nonché del team francese Orient Express Racing Team, col quale è stato firmato l'accordo annunciato alla vigilia del recente Cannes Yachting Festival.

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, sfruttando la stessa tecnologia Fuel Cell.

Crescita sostenibile e profittevole

Dopo due anni di crescita above-trend post-pandemia, con tassi superiori al 25%, Sanlorenzo consolida il giro di affari, tornando ad un tasso di crescita organico low-double-digit previsto per il 2023, ed un sostenibile high single-digit per il 2024-2025.

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, con più di 145 milioni di Euro di cassa netta al 30 settembre 2023, che permetterà di cogliere le opportunità di acquisizione che si presenteranno sul mercato, che andrebbero ad aggiungersi alla crescita organica programmata.

Possibili direttrici di sviluppo per linee esterne al vaglio del Management sono:

- i) integrazione verticale: a monte, per sostenere la crescita della filiera pari passo con la crescita del Gruppo; a valle, per avere presa diretta sul cliente finale ed internalizzare il margine retail in aree geografiche altamente strategiche nel lungo periodo (i.e. Simpson Marine nell'area APAC);
- ii) acquisizione di infrastrutture idonee ai servizi di refit, un business ad elevata marginalità, aciclico e sinergico con la base clienti Sanlorenzo, che ad oggi è svolto solo in via marginale dal Gruppo;
- iii) acquisizione di brand di nicchia di altissima fascia, su segmenti di mercato non sovrapposti a quelli dove Sanlorenzo è già presente, con chiare sinergie in termini di tecnologie e distribuzione geografica.

¹⁶ Norwegian Hydrogen.

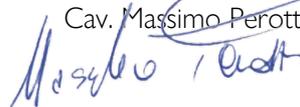
Guidance per l'esercizio 2023

Alla luce del solido portafoglio ordini, per il 91% venduto a clienti finali, pur mantenendo un costante monitoraggio dell'evoluzione del contesto generale, la Società conferma la guidance per l'esercizio in corso¹⁷, rivista al rialzo in occasione dell'approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale in data 3 agosto 2023. In particolare, la media del range di guidance per i Ricavi Netti Nuovo del 2023 risulta coperta per circa il 98% dalla quota del backlog al 30 settembre 2023 riferita all'anno in corso.

(in milioni di Euro e margini in % dei Ricavi Netti Nuovo)	Consuntivo 2021	Consuntivo 2022	Guidance 2023	Variazione 2023 vs. 2022 ¹⁸
Ricavi Netti Nuovo	585,9	740,7	830-850	13,4%
EBITDA ¹⁹	95,5	130,2	155-160	21,0%
EBITDA margin	16,3%	17,6%	18,6%-18,8%	+110 bps
Risultato netto di Gruppo	51,0	74,2	86-89	17,9%
Investimenti	49,2	50,0	48-50	-
<i>Incidenza % sui Ricavi Netti Nuovo</i>	8,4%	6,8%	5,8%	-100 bps
Posizione finanziaria netta	39,0	100,3	135-145	+40m

Ameglia, 9 novembre 2023

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



¹⁷ A parità di perimetro ed escluse potenziali operazioni di natura straordinaria.

¹⁸ Calcolata sulla media dell'intervallo di guidance.

¹⁹ 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.

Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2023

PROSPETTI CONTABILI SINTETICI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2023

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2023	31 dicembre 2022
ATTIVITÀ		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	173.619	158.710
Avviamento	15.987	10.756
Altre attività immateriali	51.532	51.374
Partecipazioni e altre attività non correnti	9.386	11.426
<i>di cui partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	<i>6.651</i>	<i>7.241</i>
Attività nette per imposte differite	7.250	5.495
Totale attività non correnti	257.774	237.761
Attività correnti		
Rimanenze	74.060	53.444
Attività derivanti da contratti	136.747	168.635
Altre attività finanziarie inclusi strumenti derivati	42.835	55.459
Crediti commerciali	29.764	21.784
Altre attività correnti	55.014	60.388
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	201.506	146.317
Totale attività correnti	539.926	506.027
TOTALE ATTIVITÀ	797.700	743.788

(in migliaia di Euro)

30 settembre 2023

31 dicembre 2022

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

PATRIMONIO NETTO

Capitale	34.907	34.784
Riserva sovrapprezzo azioni	83.262	81.236
Altre riserve	144.872	98.357
Utile/(perdita) del periodo	66.939	74.154
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	329.980	288.531
Patrimonio di terzi	782	1.550
TOTALE PATRIMONIO NETTO	330.762	290.081

Passività non correnti

Passività finanziarie non correnti	39.434	49.259
Fondi non correnti relativi al personale	2.524	1.109
Fondi per rischi e oneri non correnti	10.574	9.944
Totale passività non correnti	52.532	60.312

Passività correnti

Passività finanziarie correnti inclusi strumenti derivati	59.321	52.180
Fondi per rischi e oneri correnti	6.918	8.039
Debiti commerciali	171.323	155.979
Passività derivanti da contratti	126.319	132.369
Altre passività correnti	35.867	31.859
Debiti tributari per altre imposte	168	3.021
Passività nette per imposte sul reddito	14.490	9.948
Totale passività correnti	414.406	393.395

TOTALE PASSIVITÀ

466.938 **453.707**

TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

797.700 **743.788**

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

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2023	30 settembre 2022
Ricavi	669.394	588.266
Costi di commercializzazione	(34.776)	(36.917)
Ricavi netti	634.618	551.349
Altri proventi	8.810	3.640
TOTALE RICAVI E PROVENTI NETTI	643.428	554.989
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.497	1.394
Costi per consumi di materie prime, materiali di consumo e prodotti finiti	(193.771)	(180.961)
Costi per lavorazioni esterne	(215.090)	(181.971)
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	6.543	5.067
Altri costi per servizi	(56.323)	(47.171)
Costi del lavoro	(47.955)	(39.561)
Altri costi operativi	(4.046)	(4.569)
Stanziameti a fondi per rischi e oneri	(20.526)	(14.536)
Totale costi operativi	(529.671)	(462.308)
RISULTATO OPERATIVO PRIMA DEGLI AMMORTAMENTI	113.757	92.681
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(22.431)	(18.583)
RISULTATO OPERATIVO	91.326	74.098
Proventi finanziari	4.334	96
Oneri finanziari	(1.534)	(503)
Proventi/(oneri) finanziari netti	2.800	(407)
Proventi/(oneri) da partecipazioni	122	(2)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(186)	(292)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	94.062	73.397
Imposte sul reddito	(27.218)	(20.666)
UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO	66.844	52.731
Attribuibile a:		
Azionisti della capogruppo	66.939	52.241
Azionisti di minoranza	(95)	490

(in migliaia di Euro)

30 settembre 2023 30 settembre 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	-
Imposte sul reddito riferite alla variazione attuariale fondi per benefici ai dipendenti	(7)	-
Totale	17	-

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

Variazioni della riserva di cash flow hedge	(1.887)	(1.860)
Imposte sul reddito riferite alle variazioni della riserva di cash flow hedge	453	446
Variazioni della riserva di traduzione	(26)	494
Totale	(1.460)	(920)

Totale altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio, al netto dell'effetto fiscale	(1.443)	(920)
--	----------------	--------------

RISULTATO NETTO COMPLESSIVO DEL PERIODO	65.401	51.811
--	---------------	---------------

Attribuibile a:

Azionisti della capogruppo	65.496	51.321
Azionisti di minoranza	(95)	490

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	-	-	(20.346)	-	(20.346)	-	(20.346)
Acquisto azioni proprie	-	-	(2.029)	-	(2.029)	-	(2.029)
Esercizio di stock option	185	3.044	(277)	-	2.952	-	2.952
Altre variazioni	-	-	(4.507)	-	(4.507)	957	(3.550)
Risultato del periodo	-	-	-	52.241	52.241	490	52.731
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	(920)	-	(920)	-	(920)
Valore al 30 settembre 2022	34.724	80.241	89.223	52.241	256.429	1.550	257.979
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	-	-	(22.869)	-	(22.869)	-	(22.869)
Acquisto azioni proprie	-	-	(3.096)	-	(3.096)	-	(3.096)
Esercizio di stock option	123	2.026	(184)	-	1.965	-	1.965
Altre variazioni	-	-	(47)	-	(47)	(673)	(720)
Risultato del periodo	-	-	-	66.939	66.939	(95)	66.844
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	(1.443)	-	(1.443)	-	(1.443)
Valore al 30 settembre 2023	34.907	83.262	144.872	66.939	329.980	782	330.762

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2023	30 settembre 2022
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA		
Utile del periodo	66.844	52.731
Rettifiche per:		
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	16.455	13.685
Ammortamento attività immateriali	5.976	4.898
Svalutazioni di attività immateriali	-	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie (altre partecipazioni)	64	294
Oneri/(Proventi) finanziari netti	(2.800)	407
Utili dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	(1.035)	(206)
Perdita per riduzione di valore dei crediti commerciali	-	-
Imposte sul reddito	27.218	20.666
Variazioni di:		
Rimanenze	(20.616)	5.810
Attività derivanti da contratti	31.888	(17.590)
Crediti commerciali	(7.980)	4.236
Altre attività correnti	5.374	(10.133)
Debiti commerciali	15.344	(2.928)
Passività derivanti da contratti	(6.050)	51.959
Altre passività correnti	(443)	6.036
Fondi rischi ed oneri e fondi relativi al personale	923	6.577
Disponibilità liquide generate/(assorbite) dall'attività operativa	131.162	136.442
Imposte sul reddito pagate	(22.831)	(8.985)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività operativa	108.331	127.457
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Interessi incassati	4.334	96
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	212	61
Incassi dalla dismissione di attività immateriali	-	-
Variazione delle altre partecipazioni e delle altre attività non correnti	5.887	(4.002)
Acquisto di società controllate, collegate o di rami d'azienda	(19.797)	(17.593)
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(19.899)	(22.064)
Acquisto di attività immateriali	(6.122)	(6.667)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento	(35.385)	(50.169)
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Interessi e oneri finanziari pagati	(1.534)	(503)
Incassi derivanti dall'emissione di quote societarie	2.149	3.229
Incassi derivanti da finanziamenti / anticipi bancari	17.215	5.191
Rimborsi di finanziamenti / anticipi bancari	(26.250)	(18.958)
Variazioni di altre attività e passività finanziarie inclusi strumenti derivati	17.466	(28.037)
Accensione di debiti per leasing finanziari	2.428	3.550
Rimborso di debiti per leasing finanziari	(919)	(172)
Accollo di nuovi finanziamenti	-	-
Altre variazioni di patrimonio netto	(2.347)	(4.748)
Acquisto di azioni proprie	(3.096)	(2.029)
Dividendi pagati	(22.869)	(20.346)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	(17.757)	(62.823)

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2023	30 settembre 2022
VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	55.189	14.465
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	146.317	141.272
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	201.506	155.737



NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI CONTABILI SINTETICI CONSOLIDATI

CRITERI DI PREDISPOSIZIONE

PREMESSA

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2023 sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 9 novembre 2023 e non sono state assoggettate a revisione contabile, in quanto non richiesto dalla normativa vigente.

Sanlorenzo S.p.A., quale società quotata nel segmento Euronext STAR Milan, è soggetta alle previsioni dell'articolo 2.2.3 del Regolamento di Borsa. Sulla base di tale regolamento, la Società ha predisposto le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2023, che mette a disposizione del pubblico.

CRITERI DI REDAZIONE

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2023 sono state redatte 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).

Ai fini della predisposizione delle Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2023 non sono state adottate le disposizioni del principio IAS 34 ("Bilanci Intermedi"), relativo all'informativa finanziaria infrannuale, in considerazione del fatto che il Gruppo applica tale principio alle relazioni finanziarie semestrali e non anche all'informativa trimestrale.

I principi e i criteri contabili adottati per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2023 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 e al 30 giugno 2023, cui si deve fare riferimento per maggiori dettagli.

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2023 sono state predisposte sulla base delle situazioni contabili della Capogruppo e delle società da essa controllate e collegate, opportunamente rettificati per renderli conformi agli IFRS.

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2023 includono il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il prospetto dell'utile/(perdita) 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 settembre 2023.

Ai fini comparativi, i prospetti di bilancio presentano il confronto con i dati della situazione patrimoniale e finanziaria del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 e con i dati del prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato e del rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2022.

Con riferimento al prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, è stata adottata una forma di presentazione che prevede la distinzione delle attività e passività tra correnti e non correnti, secondo quanto previsto dal paragrafo 60 e seguenti dello IAS 1.

Lo schema di presentazione del conto economico consolidato segue una classificazione dei costi per natura di spesa.

Il rendiconto finanziario consolidato è stato predisposto in base al metodo indiretto e viene presentato in conformità allo IAS 7, classificando i flussi finanziari tra attività operativa, di investimento e di finanziamento.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2023 sono state predisposte 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”, nonché sul presupposto della continuità aziendale. Gli Amministratori, infatti, hanno valutato che non sussistono significative incertezze (come definite dal paragrafo 25 dello IAS 1) sulla continuità aziendale.

MONETA FUNZIONALE E DI PRESENTAZIONE

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2023 sono presentate in Euro, moneta funzionale della Capogruppo. Ove non indicato diversamente, tutti gli importi espressi in Euro sono stati arrotondati alle migliaia.

USO DI STIME E DI VALUTAZIONI

La predisposizione delle Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2023 in applicazione degli IAS/IFRS richiede, da parte degli Amministratori, l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su complesse e soggettive valutazioni e stime tratte dall'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze.

L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali la situazione patrimoniale-finanziaria, il prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo e il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita.

Si rinvia al bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 e al 30 giugno 2023 in relazione alle principali aree che richiedono l'utilizzo di stime e valutazioni, precisando che non vi sono modifiche nelle principali fonti di incertezza delle stime rispetto a quelle riportate nel bilancio consolidato relativo al periodo chiuso al 31 dicembre 2022 e al 30 giugno 2023.

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2023 includono, attraverso l'applicazione del metodo di consolidamento integrale (c.d. “line by line”), le situazioni intermedie della Capogruppo e delle imprese controllate italiane ed estere specificatamente predisposte.

Le società controllate sono quelle entità in cui il Gruppo detiene il controllo, ovvero quando il Gruppo è esposto ai rendimenti variabili derivanti dal proprio rapporto con l'entità, o vanta dei diritti su tali rendimenti, avendo allo stesso tempo la capacità di influenzarli esercitando il proprio potere sull'entità stessa. I bilanci delle società controllate sono inclusi nel bilancio consolidato dal momento in cui la controllante inizia ad esercitare il controllo fino alla data in cui tale controllo cessa.

I criteri di consolidamento adottati nella redazione delle presenti Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2023 sono gli stessi adottati e riportati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2022.

SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

Nella predisposizione delle presenti Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2023 sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, al quale si rimanda.

IMPAIRMENT TEST

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 ai risultati conseguiti al 30 settembre 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.

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

INFORMATIVA SU RISCHI E STRUMENTI FINANZIARI

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. In particolare, il Gruppo è esposto al rischio di credito, derivante dalle operazioni commerciali, al rischio di liquidità, a rischi derivanti dall'evoluzione del quadro normativo di riferimento 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 derivati.

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2023 non includono tutte le informazioni sulla gestione dei rischi. Non vi sono state variazioni con riferimento a quanto indicato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 e al 30 giugno 2023 circa i rischi cui il Gruppo è esposto e la gestione degli stessi da parte del management.

COMPOSIZIONE DEL GRUPPO

SOCIETÀ CONTROLLATE

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2023 sono state predisposte 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 bilanci delle società controllate sono inclusi nel bilancio consolidato dal momento in cui la controllante inizia ad esercitare il controllo fino alla data in cui tale controllo cessa.

Le presenti informazioni includono Sanlorenzo S.p.A. (Capogruppo), dieci società controllate direttamente da Sanlorenzo S.p.A. e due società controllate indirettamente.

La tabella seguente riepiloga le informazioni al 30 settembre 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%
Equinox 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	53,0%	-
Sanlorenzo Baleari SL	Puerto Portals, Maiorca – Spagna	Euro	500.000	100,0%	-
Sanlorenzo Côte d'Azur S.A.S.	Cannes – Francia	Euro	1.000	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%

SOCIETÀ COLLEGATE

Al 30 settembre 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%	-
Sa.La. S.r.l. (tramite Carpensalda Yacht Division S.r.l.)	Viareggio (LU) – Italia	Euro	50.000	-	48,00%

Ameglia, 9 novembre 2023

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



SANLORENZO S.P.A.

Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2023

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL'ARTICOLO 154-BIS, COMMA 2, DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Il sottoscritto Attilio Bruzzese, Chief Financial Officer del Gruppo Sanlorenzo, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara che le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2023 corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Ameglia, 9 novembre 2023

Attilio Bruzzese
Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

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