



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 2211-27-2020	Data/Ora Ricezione 11 Maggio 2020 12:45:09	MTA - Star
--	--	------------

Societa' : SANLORENZO S.P.A.  
Identificativo : 132125  
Informazione  
Regolamentata  
Nome utilizzatore : SANLORENZON02 - -  
Tipologia : REGEM  
Data/Ora Ricezione : 11 Maggio 2020 12:45:09  
Data/Ora Inizio : 11 Maggio 2020 12:45:10  
Diffusione presunta  
Oggetto : Risultati consolidati Q1 2020

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

# SANLORENZO

## SANLORENZO S.P.A.: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA LE INFORMAZIONI FINANZIARIE PERIODICHE AL 31 MARZO 2020

CONFERMATE LE PREVISIONI: CRESCONO VOLUMI E REDDITIVITA', SOLIDO IL BACKLOG

LA PRONTA REAZIONE AL COVID-19 CON IL PROTOCOLLO SANITARIO HA CONSENTITO AL GRUPPO DI RIAVVIARE PARZIALMENTE LE ATTIVITA' SIN DAL 14 APRILE PER L'ULTIMAZIONE DEGLI YACHT IN CONSEGNA E DI PREPARARE LA PIENA RIPARTENZA DI TUTTI GLI STABILIMENTI DEL GRUPPO AVVENUTA IL 4 MAGGIO

- Ricavi netti dalla vendita di nuovi yacht (Ricavi Netti Nuovo) consolidati a 97,9 milioni di Euro: +11,0% rispetto a 88,3 milioni di Euro del primo trimestre del 2019 (+17,9% a parità di perimetro di consolidamento)
- EBITDA consolidato a 13,3 milioni di Euro: +45,5% rispetto a 9,2 milioni di Euro del primo trimestre del 2019, con un'incidenza del 13,6% sui Ricavi Netti Nuovo
- EBIT consolidato a 8,8 milioni di Euro: +58,5% rispetto a 5,6 milioni di Euro del primo trimestre del 2019, con un'incidenza del 9,0% sui Ricavi Netti Nuovo
- Risultato netto di Gruppo a 6,1 milioni di Euro: +88,2% rispetto a 3,2 milioni di Euro del primo trimestre del 2019, con un'incidenza del 6,2% sui Ricavi Netti Nuovo
- Investimenti per 6,4 milioni di Euro rispetto a 12,9 milioni nel primo trimestre del 2019
- Indebitamento finanziario netto di Gruppo al 31 marzo 2020 pari a 60,7 milioni di Euro rispetto a 9,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019
- Backlog lordo al 31 marzo 2020 pari a 500,8 milioni di Euro rispetto a 461,5 milioni di Euro al 31 marzo 2019 e in crescita del 12,7% rispetto al 31 dicembre 2019
- Outlook 2020: Ricavi Netti Nuovo e EBITDA in linea con il 2019

Ameglia (SP), 11 maggio 2020 – Il Consiglio di Amministrazione di Sanlorenzo S.p.A. (“Sanlorenzo” o la “Società”), riunitosi in data odierna sotto la presidenza del Cav. Massimo Perotti, ha esaminato e approvato le informazioni finanziarie periodiche al 31 marzo 2020.

Massimo Perotti, Presidente Esecutivo della Società, ha commentato:

*«I risultati dei primi mesi del 2020 confermano ancora una volta la validità del nostro modello di business che si mostra resiliente nelle diverse fasi del ciclo economico. Tutti gli indicatori registrano, come previsto, un andamento positivo e, in particolare, la redditività che beneficia degli effetti degli importanti investimenti già realizzati per l'aumento della capacità produttiva che hanno consentito un notevole aumento dell'efficienza di tutti i cantieri.*

Importante fattore per la tenuta futura di questi risultati è stata la rapidità di risposta di Sanlorenzo che a sole due settimane dalla chiusura delle attività del 23 marzo, grazie al protocollo sanitario siglato il 7 aprile, alle buone relazioni con tutte le parti sociali e al sostegno delle Regioni in cui opera, subito dal 4 maggio ha potuto riavviare pienamente l'attività produttiva in tutti gli stabilimenti, favorita dalla parziale riapertura già il 14 aprile per i cantieri di Ameglia e La Spezia, e il 20 aprile per quelli di Viareggio e Massa.

È stato così possibile riaprire i cantieri rapidamente e in piena sicurezza, riducendo la sospensione complessiva delle attività a soli 28 giorni. Sin dal mese di marzo, è stato messo in opera un piano di contenimento dei costi di funzionamento e degli investimenti differibili, mantenendo inalterati quelli legati ai nuovi prodotti, all'innovazione e alla sostenibilità.

Le misure messe in atto, unite all'importante visibilità fornita dal portafoglio ordini di 500 milioni di Euro, coperto per il 92% da clienti finali, consentono di prevedere un andamento dell'anno in corso in linea con i risultati del 2019».

## ANALISI DEI RICAVI NETTI NUOVO CONSOLIDATI

I Ricavi Netti Nuovo<sup>1</sup> del primo trimestre del 2020 ammontano a **97,9 milioni di Euro**, in crescita dell'11,0% rispetto a 88,3 milioni di Euro del primo trimestre del 2019. A parità di perimetro di consolidamento, escludendo i Ricavi Netti Nuovo generati da GP Yachts S.r.l., la cui partecipazione è stata ceduta dalla Società a luglio del 2019, la crescita dei Ricavi Netti Nuovo è pari al 17,9%.

### Ricavi Netti Nuovo per divisione

(in migliaia di Euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo				Variazione	
	2020	% totale	2019	% totale	2020 vs. 2019	2020 vs. 2019%
Divisione Yacht	64.152	65,5%	54.011	61,2%	10.141	+18,8%
Divisione Superyacht	27.047	27,6%	26.289	29,8%	758	+2,9%
Divisione Bluegame	6.746	6,9%	2.762	3,1%	3.984	+144,2%
Altro <sup>2</sup>	-	-	5.212	5,9%	(5.212)	-100,0%
<b>Ricavi Netti Nuovo</b>	<b>97.945</b>	<b>100,0%</b>	<b>88.274</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.671</b>	<b>+11,0%</b>

Nel primo trimestre del 2020, la **Divisione Yacht** ha generato Ricavi Netti Nuovo per **64,2 milioni di Euro**, pari al 65,5% del totale, in crescita del 18,8% rispetto allo stesso periodo del 2019.

I Ricavi Netti Nuovo della **Divisione Superyacht** ammontano a **27,0 milioni di Euro**, pari al 27,6% del totale, in crescita del 2,9% rispetto allo stesso periodo del 2019.

La **Divisione Bluegame** registra Ricavi Netti Nuovo per **6,7 milioni di Euro**, in crescita del 144,2% rispetto al primo trimestre del 2019 e pari al 6,9% del totale.

<sup>1</sup> I Ricavi Netti Nuovo sono calcolati come la somma algebrica dei ricavi derivanti da contratti con i clienti relativi agli yacht nuovi al netto delle relative provvigioni. In base agli IFRS, il prezzo di vendita degli yacht nuovi e quindi anche il calcolo dei relativi ricavi riflette la differenza tra il valore contrattualmente attribuito alle imbarcazioni usate oggetto di permuta e il loro relativo fair value.

<sup>2</sup> La voce "Altro" include i Ricavi Netti Nuovo realizzati da GP Yachts S.r.l., le cui partecipazioni sono state cedute dalla Società in data 19 luglio 2019.

### Ricavi Netti Nuovo per area geografica<sup>3</sup>

(in migliaia di Euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo				Variazione	
	2020	% totale	2019	% totale	2020 vs. 2019	2020 vs. 2019%
Europa	59.882	61,1%	60.411	68,4%	(529)	-0,9%
Americhe	15.184	15,5%	7.047	8,0%	8.137	+115,5%
APAC	14.229	14,5%	16.394	18,6%	(2.165)	-13,2%
Medio Oriente e Africa	8.650	8,8%	4.422	5,0%	4.228	+95,6%
<b>Ricavi Netti Nuovo</b>	<b>97.945</b>	<b>100,0%</b>	<b>88.274</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.671</b>	<b>+11,0%</b>

Nel primo trimestre del 2020, l'**Europa**, che rappresenta il mercato storico del Gruppo, ha registrato Ricavi Netti Nuovo per **59,9 milioni di Euro** (di cui 18,8 milioni di Euro generati in Italia), con un'incidenza del 61,1% sul totale, sostanzialmente stabili rispetto al primo trimestre del 2019.

Le **Americhe** hanno registrato Ricavi Netti Nuovo per **15,2 milioni di Euro**, con un incremento del 115,5% rispetto al primo trimestre del 2019 e con un'incidenza del 15,5% sul totale, in linea con la strategia di incremento della penetrazione in questa area geografica.

L'area **APAC** ha registrato Ricavi Netti Nuovo per **14,2 milioni di Euro**, registrando una flessione del 13,2% rispetto al primo trimestre del 2019 e pari al 14,5% del totale.

L'area **Medio Oriente e Africa** ha registrato una crescita significativa, con Ricavi Netti Nuovo che aumentano del 95,6% raggiungendo **8,7 milioni di Euro**, pari all'8,8% del totale principalmente per effetto della crescita della Divisione Superyacht.

### ANALISI DEI RISULTATI OPERATIVI E NETTI CONSOLIDATI

L'**EBITDA rettificato**<sup>4</sup> del primo trimestre del 2020 raggiunge **13,5 milioni di Euro**, in aumento del 47,0% rispetto a 9,2 milioni di Euro del primo trimestre del 2019, con un margine del 13,8% sui Ricavi Netti Nuovo (10,4% nel primo trimestre del 2019).

L'importante aumento della marginalità è legato al progressivo incremento dei prezzi delle nuove commesse in ragione del migliorato posizionamento commerciale della Società e alle efficienze generate dalla messa a regime della nuova capacità produttiva a seguito degli investimenti realizzati nel corso del 2019 e dei primi mesi del 2020.

L'**EBITDA**<sup>5</sup>, comprensivo delle componenti non ricorrenti principalmente legate alla quota di competenza del periodo dei costi non monetari del Piano di Stock Option 2020, ammonta a **13,3 milioni di Euro**, in crescita del 45,5% rispetto a 9,2 milioni di Euro del primo trimestre del 2019.

Gli ammortamenti, pari a 4,5 milioni di Euro, crescono del 25,4% rispetto al primo trimestre del 2019 in relazione ai rilevanti investimenti prevalentemente finalizzati all'incremento della capacità produttiva e allo sviluppo dei nuovi prodotti.

L'**EBIT** è pari a **8,8 milioni di Euro**, in aumento del 58,5% rispetto a 5,6 milioni di Euro del primo trimestre del 2019, con un'incidenza del 9,0% sui Ricavi Netti Nuovo.

<sup>3</sup> In base alla nazionalità del cliente finale.

<sup>4</sup> L'EBITDA Rettificato è calcolato sommando gli ammortamenti al risultato operativo rettificato dalle componenti non ricorrenti che, per il primo trimestre del 2020, sono principalmente legate alla quota di competenza del periodo dei costi non monetari del Piano di Stock Option 2020.

<sup>5</sup> L'EBITDA è calcolato sommando gli ammortamenti al risultato operativo.

Gli oneri finanziari netti al 31 marzo 2020 sono pari a 0,6 milioni di Euro, con un'incidenza sui Ricavi Netti Nuovo dello 0,6%. La riduzione rispetto allo stesso periodo del 2019 è principalmente legata alle migliori condizioni finanziarie applicate alla Società dagli istituti di credito.

Le imposte sul reddito al 31 marzo 2020 sono pari a 2,5 milioni di Euro, in aumento di Euro 1,2 milioni rispetto a 1,3 milioni di Euro del primo trimestre del 2019.

Il **Risultato netto di Gruppo** del primo trimestre 2020 si attesta a **5,9 milioni di Euro** con un'incidenza del 6,1% sui Ricavi Netti Nuovo e rispetto al dato del primo trimestre del 2019 di 3,2 milioni di Euro registra un incremento dell'84,0%.

## ANALISI DEI RISULTATI PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI

Il **capitale circolante netto** al 31 marzo 2020 risulta positivo per **66,7 milioni di Euro**, rispetto a 11,5 milioni di Euro migliaia al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento di 55,1 milioni di Euro.

Il **capitale circolante netto commerciale** al 31 marzo 2020 è positivo per **56,6 milioni di Euro** rispetto a (1,2) milioni di Euro al 31 dicembre 2019.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2020 è pari a **60,7 milioni di Euro** rispetto a un indebitamento finanziario netto di 9,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2019 e 73,1 milioni di Euro al 31 marzo 2019<sup>6</sup>. In particolare, l'indebitamento finanziario corrente al 31 marzo 2020 è pari a 74,3 milioni di Euro, in aumento rispetto a 19,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2019, principalmente per effetto dell'incremento dei debiti bancari correnti, costituiti essenzialmente da finanziamenti per anticipo contratti. Le **disponibilità liquide** al 31 marzo 2020 si attestano infatti a **63,3 milioni di Euro**.

L'evoluzione del capitale circolante netto e dell'indebitamento finanziario netto nel primo trimestre è influenzata dalle dinamiche relative alla stagionalità delle commesse tipiche del settore. Per far fronte a tali effetti, il Gruppo si è dotato di consistenti affidamenti bancari, il cui utilizzo viene pianificato sulla base dell'andamento dei fabbisogni finanziari. Al 31 marzo 2020 il Gruppo disponeva di affidamenti bancari per far fronte a esigenze di liquidità pari a 108,9 milioni di Euro<sup>7</sup>, con un incremento di 27,0 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2019, di cui 53,9 milioni di Euro disponibili.

Gli **investimenti** effettuati nel primo trimestre del 2020 ammontano a **6,4 milioni di Euro** rispetto a 12,9 milioni di Euro del primo trimestre del 2019, di cui 3,3 milioni di Euro dedicati allo sviluppo dei prodotti e alla realizzazione di modelli e stampi e 2,0 milioni di Euro legati al programma di incremento della capacità produttiva.

Con il primo trimestre dell'anno in corso, l'importante piano di investimenti per l'incremento della capacità produttiva si avvicina così al suo completamento. In particolare, nel mese di gennaio è stato inaugurato il nuovo complesso produttivo di Ameglia composto da due fabbricati dedicati all'allestimento degli yacht ed un corpo uffici sviluppato su quattro piani, per un'area totale di 135.000 mq.

---

<sup>6</sup> L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2019 non tiene conto dell'impatto della fusione inversa con la controllante WindCo S.p.A., deliberata dalle assemblee degli azionisti delle due società interessate in data 15 aprile 2019 con effetti giuridici in data 28 giugno 2019, per 49,1 milioni di Euro. L'indebitamento finanziario netto pro forma al 31 marzo 2019 risulta pari a 122,2 milioni di Euro.

<sup>7</sup> Non comprensivi delle linee di credito per reverse factoring.

## BACKLOG<sup>8</sup>

Il backlog lordo al 31 marzo 2020 ammonta a **500,8 milioni di Euro**, in aumento di 39,3 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo del 2019 (8,5%). Rispetto al backlog al 31 dicembre 2019, pari a 444,3 milioni di Euro, il valore del portafoglio ordini risulta in aumento di 56,4 milioni di Euro (12,7%).

## OUTLOOK 2020

Sanlorenzo continua a beneficiare delle caratteristiche uniche del suo modello di business che consente al Gruppo una particolare resilienza nelle diverse fasi del ciclo economico, grazie a forza e posizionamento high-end del brand, imbarcazioni realizzate in quantità limitata rigorosamente su misura, destinate a una sofisticata clientela, solida e fidelizzata, struttura flessibile dei costi.

Le azioni intraprese per fronteggiare le misure restrittive legate al COVID-19, in assenza di ulteriori interruzioni, permetteranno alla Società di recuperare il periodo di sospensione dell'attività limitando l'impatto sui risultati, grazie anche alla decisione di lavorare durante il mese di agosto. Questo, insieme all'importante portafoglio ordini superiore a 500 milioni di Euro rappresentato per il 92% da clienti diretti, consente di stimare una sostanziale stabilità dei Ricavi Netti Nuovo per il 2020. L'importo del backlog al 31 marzo 2020 riferito all'esercizio in corso ammonta a 360,2 milioni di Euro e ammonta a circa l'80% dei Ricavi Netti Nuovo previsti per il 2020.

L'EBITDA è previsto sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente, per effetto del piano di ulteriore contenimento dei costi di funzionamento e degli investimenti differibili intrapreso sin dall'emergere delle attuali circostanze. Tale piano ha mantenuto invariati gli investimenti riferiti allo sviluppo di nuovi prodotti, all'innovazione e alla sostenibilità, posticipando le ulteriori iniziative ritenute non prioritarie o necessarie in questa fase.

---

<sup>8</sup> Il backlog è calcolato come la somma del valore di tutti gli 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 anno, alla quota di valore residuo di competenza dal 1° gennaio dell'esercizio in oggetto sino alla data di consegna. Lo scarico del backlog relativamente agli yacht consegnati nell'esercizio avviene convenzionalmente al 31 dicembre.

\* \* \*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Attilio Bruzzese dichiara ai sensi e per gli effetti dell'articolo 154-bis, comma 2, del D. Lgs. n. 58 del 1998 ("TUF") che l'informativa contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il presente documento contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"), relative a futuri eventi e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Sanlorenzo. Tali previsioni hanno per loro natura una componente di rischio e incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri.

Nel presente documento vengono utilizzati 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. Il management ritiene che tali indicatori siano un importante parametro per la valutazione dell'andamento economico e finanziario del Gruppo.

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2020 non sono soggette a revisione contabile.

\* \* \*

## Sanlorenzo S.p.A.

Sanlorenzo è un'azienda leader a livello mondiale per numero di yacht di lunghezza superiore ai 30 metri. È l'unico player della nautica di lusso a competere in diversi segmenti con un unico marchio, producendo yacht e superyacht "su misura" personalizzati per ogni armatore, caratterizzati da un design distintivo e senza tempo.

La produzione di Sanlorenzo è articolata in tre divisioni:

- Divisione Yacht – yacht in composito di lunghezza compresa tra 24 e 38 metri;
- Divisione Superyacht – superyacht in alluminio e acciaio di lunghezza compresa tra i 40 e i 68 metri;
- Divisione Bluegame – sport utility yacht in composito di lunghezza compresa tra i 13 e 22 metri.

La produzione di Sanlorenzo è articolata in quattro siti produttivi situati a La Spezia, Ameglia (SP), Viareggio (LU) e Massa. I siti sono strategicamente situati in prossimità, consentendo in tal modo efficienze operative significative.

Il Gruppo impiega oltre 500 persone e collabora con una rete di 1.500 aziende artigiane qualificate. Può contare su una rete di distribuzione internazionale e una rete di servizi diffusa per i clienti di tutto il mondo.

Nel 2019, i ricavi netti dalla vendita di nuovi yacht sono stati di circa 456 milioni di Euro, l'EBITDA rettificato di 66 milioni di Euro e il risultato netto di Gruppo di 27 milioni di Euro.

[www.sanlorenzoyacht.com](http://www.sanlorenzoyacht.com)

\* \* \*

### Investor Relations

Attilio Bruzzese

Silvia Guidi

Tel. + 39 0187 6181

investor.relations@sanlorenzoyacht.com

### Weber Shandwick | Advisory

Giorgio Catalano M. 334 696 9275

Mail [gcatalano@advisorywebershandwick.it](mailto:gcatalano@advisorywebershandwick.it)

Francesca Visioni M. 342 973 7950

Mail [fvisioni@advisorywebershandwick.it](mailto:fvisioni@advisorywebershandwick.it)

## GRUPPO SANLORENZO

### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO AL 31 MARZO 2020

(in migliaia di Euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo				Variazione	
	2020	% Ricavi Netti Nuovo	2019	% Ricavi Netti Nuovo	2020 vs. 2019	2020 vs. 2019%
<b>Ricavi Netti Nuovo</b>	<b>97.945</b>	<b>100,0%</b>	<b>88.274</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.671</b>	<b>+11,0%</b>
Ricavi netti imbarcazioni usate, manutenzione e altri servizi	208	0,2%	4.913	5,6%	(4.705)	-95,8%
Altri proventi	1.133	1,2%	174	0,2%	959	+551,1%
Costi operativi	(85.807)	(87,6)%	(84.192)	(95,4)%	(1.615)	+1,9%
<b>EBITDA Rettificato</b>	<b>13.479</b>	<b>13,8%</b>	<b>9.169</b>	<b>10,4%</b>	<b>4.310</b>	<b>+47,0%</b>
Costi non ricorrenti	(135)	(0,1)%	-	-	(135)	-
<b>EBITDA</b>	<b>13.344</b>	<b>13,6%</b>	<b>9.169</b>	<b>10,4%</b>	<b>4.175</b>	<b>+45,5%</b>
Ammortamenti	(4.500)	(4,6)%	(3.589)	(4,1)%	(911)	+25,4%
<b>EBIT</b>	<b>8.844</b>	<b>9,0%</b>	<b>5.580</b>	<b>6,3%</b>	<b>3.264</b>	<b>+58,5%</b>
Oneri finanziari netti	(570)	(0,6)%	(762)	(0,9)%	192	-25,2%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	29	0,0%	-	-	29	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>8.303</b>	<b>8,5%</b>	<b>4.818</b>	<b>5,5%</b>	<b>3.485</b>	<b>+72,3%</b>
Imposte sul reddito	(2.526)	(2,6)%	(1.326)	(1,5)%	(1.200)	+90,5%
<b>Risultato netto</b>	<b>5.777</b>	<b>5,9%</b>	<b>3.492</b>	<b>4,0%</b>	<b>2.285</b>	<b>+65,4%</b>
Risultato di terzi <sup>9</sup>	154	0,2%	(269)	(0,3)%	423	+157,2%
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>5.931</b>	<b>6,1%</b>	<b>3.223</b>	<b>3,7%</b>	<b>2.708</b>	<b>+84,0%</b>

<sup>9</sup> (Utile)/perdita.



## GRUPPO SANLORENZO

### STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO AL 31 MARZO 2020

(in migliaia di Euro)	31 marzo	31 dicembre	Variazione	
	2020	2019	2020 vs. 2019	2020 vs. 2019%
<b>IMPIEGHI</b>				
Avviamento	8.667	8.667	-	-
Attività immateriali con vita utile definita	35.683	35.404	279	+0,8%
Immobili, impianti e macchinari	104.214	102.598	1.616	+1,6%
Altre partecipazioni e altre attività non correnti	408	379	29	+7,7%
Attività nette per imposte differite	3.102	3.008	94	+3,1%
Fondi non correnti relativi al personale	(818)	(796)	(22)	+2,8%
Fondi per rischi e oneri non correnti	(898)	(913)	15	-1,6%
<b>Capitale Immobilizzato Netto</b>	<b>150.358</b>	<b>148.347</b>	<b>2.011</b>	<b>+1,4%</b>
Rimanenze	79.541	62.311	17.230	+27,7%
Crediti commerciali	23.465	20.269	3.196	+15,8%
Attività derivanti da contratto	98.790	87.889	10.901	+12,4%
Debiti commerciali	(122.070)	(152.189)	30.119	-19,8%
Passività derivanti da contratto	(23.115)	(19.442)	(3.673)	+18,9%
Altre attività correnti	44.182	46.007	(1.825)	-4,0%
Fondi per rischi e oneri correnti	(10.271)	(9.299)	(972)	+10,5%
Altre passività correnti	(23.872)	(23.999)	127	-0,5%
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>66.650</b>	<b>11.547</b>	<b>55.103</b>	<b>+477,2%</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>217.008</b>	<b>159.894</b>	<b>57.114</b>	<b>+35,7%</b>
<b>FONTI</b>				
Indebitamento Finanziario Netto	60.712	9.063	51.649	+569,9%
Patrimonio Netto	156.296	150.831	5.465	+3,6%
<b>Totale fonti</b>	<b>217.008</b>	<b>159.894</b>	<b>57.114</b>	<b>+35,7%</b>

## GRUPPO SANLORENZO

### INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO AL 31 MARZO 2020

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(63.341)	(60.186)
B Altre disponibilità liquide	-	-
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D Liquidità</b>	<b>(63.341)</b>	<b>(60.186)</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	<b>(160)</b>	<b>(6.654)</b>
F Debiti bancari correnti	55.046	370
G Parte corrente dell'indebitamento	17.428	17.394
H Altri debiti finanziari correnti	1.777	1.530
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F + G + H)</b>	<b>74.251</b>	<b>19.294</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (I + E + D)</b>	<b>10.750</b>	<b>(47.546)</b>
K Debiti bancari non correnti	48.243	54.706
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti non correnti	1.719	1.903
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K + L + M)</b>	<b>49.962</b>	<b>56.609</b>
<b>O Indebitamento finanziario netto (J + N) con Raccomandazione ESMA</b>	<b>60.712</b>	<b>9.063</b>

## GRUPPO SANLORENZO

### RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO AL 31 MARZO 2020

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2020	31 marzo 2019
EBITDA	13.344	9.169
Imposte pagate	(79)	-
Variazione delle rimanenze	(17.230)	(5.415)
Variazione delle attività derivanti e passività derivanti da contratto nette	(7.228)	(29.745)
Variazione dei crediti commerciali e degli acconti a fornitori	(4.476)	10.368
Variazione dei debiti commerciali	(30.119)	(16.803)
Variazione dei fondi e delle altre attività e passività	1.432	(96)
<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>(44.356)</b>	<b>(32.522)</b>
Variazione delle attività immobilizzate (Capex)	(6.430)	(12.870)
Acquisizioni di business (Enterprise Value)	-	-
<b>Free cash flow</b>	<b>(50.786)</b>	<b>(45.392)</b>
Interessi finanziari netti	(541)	(762)
Altre variazioni	(322)	(3.999)
<b>Variazione dell'Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>(51.649)</b>	<b>(50.153)</b>
Indebitamento Finanziario Netto all'inizio del periodo	9.063	22.963
Indebitamento Finanziario Netto alla fine del periodo <sup>10</sup>	60.712	73.116

<sup>10</sup> L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2019 non tiene conto dell'impatto della fusione inversa con la controllante WindCo S.p.A., deliberata dalle assemblee degli azionisti delle due società interessate in data 15 aprile 2019 con effetti giuridici in data 28 giugno 2019, per 49,1 milioni di Euro.

Fine Comunicato n.2211-27

Numero di Pagine: 11