

INFORMAZIONI  
FINANZIARIE  
PERIODICHE

AL 31 MARZO 2020

**SANLORENZO**

# INDICE

<b>IL GRUPPO SANLORENZO.....</b>	<b>3</b>
Dati societari .....	3
Organi sociali.....	3
Struttura del Gruppo.....	5
<b>RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....</b>	<b>6</b>
Premessa.....	6
L'attività del Gruppo .....	6
Highlights finanziari.....	7
Andamento del backlog.....	8
Principali indicatori alternativi di performance (IAP) .....	9
Risultati economici consolidati.....	10
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata.....	15
Risorse umane.....	21
Altre informazioni .....	22
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del periodo.....	22
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo .....	23
Evoluzione prevedibile della gestione.....	24
<b>PROSPETTI CONTABILI SINTETICI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2020.....</b>	<b>25</b>
Prospetto sintetico della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.....	25
Prospetto sintetico dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato.....	27
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato.....	29
Rendiconto finanziario sintetico consolidato.....	30
<b>NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI CONTABILI SINTETICI CONSOLIDATI.....</b>	<b>32</b>
Criteri di predisposizione.....	32
Informativa su rischi e strumenti finanziari.....	34
Composizione del Gruppo.....	34
<b>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 .....</b>	<b>36</b>

# IL GRUPPO SANLORENZO

## DATI SOCIETARI

Sanlorenzo S.p.A.

Capitale sociale Euro 34.500.000 interamente versato<sup>1</sup>

Codice fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese Riviere di Liguria – Imperia La Spezia Savona  
00142240464

Sede legale in via Armezzone 3, Ameglia (SP)

Sedi secondarie:

- viale San Bartolomeo 362, La Spezia;
- via Marina di Levante, Viareggio (LU);
- via Salvatori 56/58, Viareggio (LU);
- via Dorsale 13, Massa.

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

## ORGANI SOCIALI

### Consiglio di amministrazione<sup>2</sup>

Massimo Perotti	Presidente Esecutivo
Marco Viti	Consigliere Delegato
Carla Demaria	Consigliere Delegato
Paolo Olivieri	Amministratore e Vicepresidente
Cecilia Maria Perotti	Amministratore
Pietro Gussalli Beretta	Amministratore indipendente e Lead Independent Director
Silvia Merlo	Amministratore indipendente
Licia Mattioli	Amministratore indipendente
Leonardo Luca Etro	Amministratore indipendente

### Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità

Leonardo Luca Etro	Presidente
Silvia Merlo	
Cecilia Maria Perotti	

---

<sup>1</sup> In data 21 aprile 2020 l'assemblea straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 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 numero 884.615 azioni ordinarie destinate, esclusivamente e irrevocabilmente, al servizio del Piano di Stock Option 2020 approvato dall'assemblea ordinaria nella medesima riunione.

<sup>2</sup> Nominato dall'assemblea ordinaria in data 24 giugno 2019 ed integrato in data 24 ottobre 2019; rimarrà in carica sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021.

Comitato per la Remunerazione	Silvia Merlo Paolo Olivieri Leonardo Luca Etro	Presidente
Comitato per le Nomine	Pietro Gussalli Beretta Licia Mattioli Paolo Olivieri	Presidente
Comitato per le Operazioni con Parti Correlate	Licia Mattioli Silvia Merlo Pietro Gussalli Beretta	Presidente
Collegio Sindacale <sup>3</sup>	Andrea Caretti Margherita Spaini Roberto Marrani Luca Trabattoni Marina Scandurra	Presidente Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco supplente Sindaco supplente
Società di Revisione <sup>4</sup>	BDO Italia S.p.A.	
Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	Attilio Bruzzese	

---

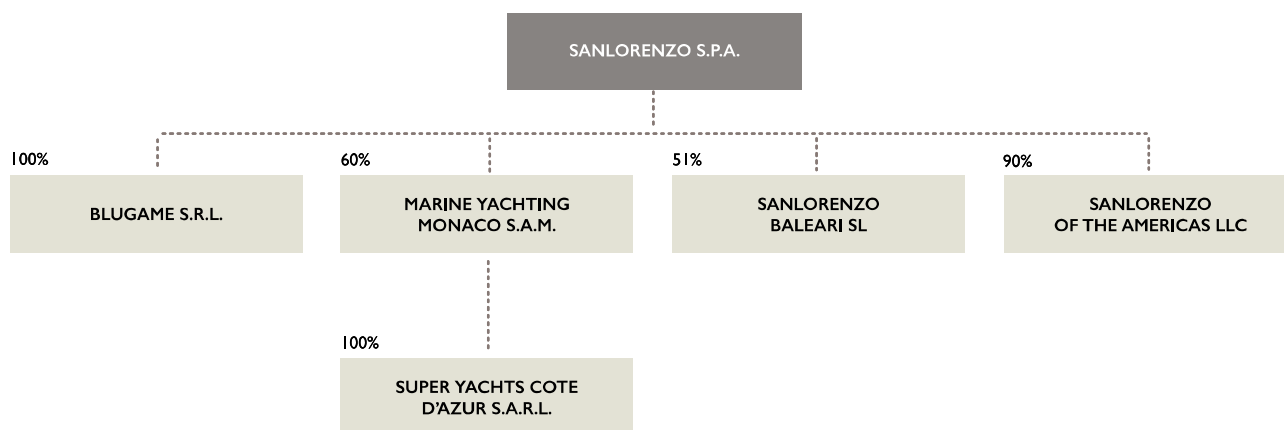
<sup>3</sup> Nominato dall'assemblea ordinaria in data 24 ottobre 2019; rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021.

<sup>4</sup> Incaricata dall'assemblea ordinaria in data 23 novembre 2019 per nove esercizi dal 2019 al 2027.

## STRUTTURA DEL GRUPPO

Il Bilancio consolidato del Gruppo Sanlorenzo al 31 marzo 2020 include Sanlorenzo S.p.A. (Capogruppo), quattro società controllate direttamente da Sanlorenzo S.p.A. (Bluegame S.r.l., Marine Yachting Monaco S.A.M., Sanlorenzo Baleari SL e Sanlorenzo of the Americas LLC) e una società nella quale la Capogruppo detiene indirettamente la maggioranza dei diritti di voto (Super Yachts Cote D'Azur S.a.r.l.).

### Organigramma societario del Gruppo al 31 marzo 2020



### Composizione del Gruppo al 31 marzo 2020

Denominazione	Sede
Sanlorenzo S.p.A.	Ameglia (SP) – Italia
Bluegame S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia
Sanlorenzo of the Americas LLC	Fort Lauderdale (FL) – USA
Sanlorenzo Baleari SL	Puerto Portals, Maiorca – Spagna
Marine Yachting Monaco S.A.M.	Principato di Monaco
Super Yachts Cote d'Azur S.a.r.l. <sup>5</sup>	Antibes – Francia

<sup>5</sup> Detenuta da Marine Yachting Monaco S.A.M. In data 20 settembre 2019 l'assemblea dei soci di Super Yachts Cote d'Azur S.a.r.l. ha deliberato lo scioglimento e la messa in liquidazione della società a decorrere dal 30 settembre 2019.

# RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

## PREMESSA

Le presenti informazioni finanziarie periodiche al 31 marzo 2020 (di seguito "Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2020"), sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 11 maggio 2020 e non sono state assoggettate a revisione contabile, in quanto non richiesto dalla normativa vigente.

Sanlorenzo S.p.A., in qualità di società quotata presso il segmento STAR del Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana, è soggetta a quanto previsto dall'articolo 2.2.3 del Regolamento di Borsa. Sulla base di tale regolamento la Società ha predisposto le Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2020 che mette a disposizione del pubblico.

La presente Relazione sull'andamento della gestione deve essere letta congiuntamente ai Prospetti contabili sintetici consolidati ed alle relative Note illustrative, parti integranti delle Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2020.

## L'ATTIVITÀ DEL GRUPPO

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

Sanlorenzo è il solo operatore del settore a posizionarsi con un unico marchio sia nel mercato degli yacht tra i 24 metri e i 38 metri di lunghezza, in cui opera sin dalla sua costituzione, sia in quello dei superyacht in metallo oltre i 40 metri di lunghezza.

La produzione del Gruppo è suddivisa in tre divisioni:

- la Divisione Yacht (dedicata alla progettazione, produzione e commercializzazione di yacht in composito di lunghezza compresa tra i 24 metri e i 38 metri, commercializzati a marchio Sanlorenzo);
- la Divisione Superyacht (dedicata alla progettazione, produzione e commercializzazione di superyacht in alluminio e acciaio di lunghezza compresa tra i 40 metri e i 68 metri, commercializzati a marchio Sanlorenzo);
- la Divisione Bluegame (dedicata alla progettazione, produzione e commercializzazione, a marchio Bluegame, di sport utility yacht in composito di lunghezza compresa tra i 13 metri e i 22 metri).

Il Gruppo commercializza gli yacht 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 nel contesto dei mercati geografici mondiali.

La produzione di Sanlorenzo è articolata in quattro siti produttivi situati a La Spezia, Ameglia (SP), Viareggio (LU) e Massa. I siti sono collocati in un raggio di 50 km all'interno del distretto nautico circoscritto tra le Alpi Apuane e il Mar Tirreno, tra il nord della costa toscana e la riviera ligure di Levante.

# HIGHLIGHTS FINANZIARI<sup>6</sup>

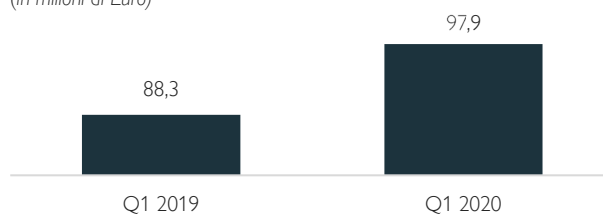
## BACKLOG LORDO

(in milioni di Euro)



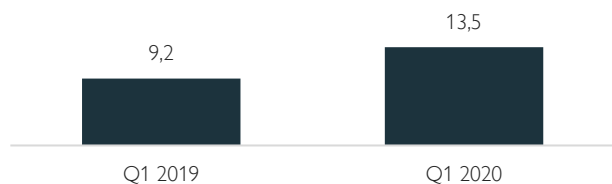
## RICAVI NETTI NUOVO

(in milioni di Euro)



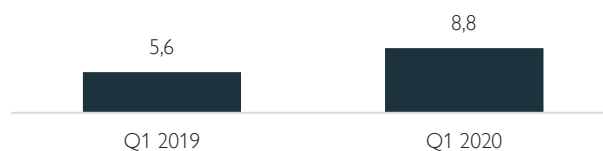
## EBITDA RETTIFICATO

(in milioni di Euro)



## EBIT

(in milioni di Euro)



## RISULTATO NETTO DI GRUPPO

(in milioni di Euro)



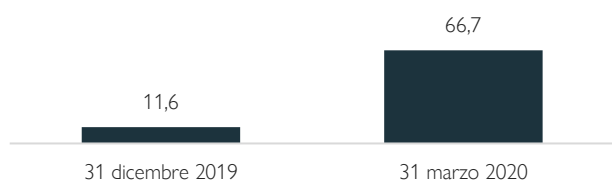
## INVESTIMENTI

(in milioni di Euro)



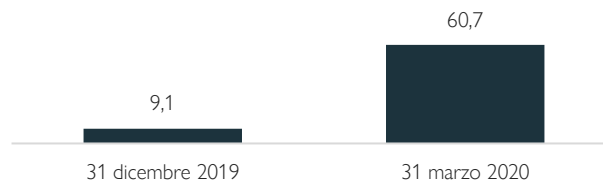
## CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

(in milioni di Euro)



## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(in milioni di Euro)



<sup>6</sup> Per la descrizione delle modalità di calcolo degli indicatori presentati, si rimanda ai seguenti paragrafi "Andamento del backlog" e "Principali indicatori alternativi di performance".

## ANDAMENTO DEL BACKLOG

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.

La tabella che segue mostra l'andamento del backlog del Gruppo al 31 marzo 2020, con il dato comparativo al 31 marzo 2019:

(in migliaia di Euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo		Variazione	
	2020	2019	2020 vs. 2019	2020 vs. 2019%
Backlog lordo	500.781	461.535	39.246	+8,5%
<i>Di cui esercizio in corso</i>	360.230	297.932	62.298	+20,9%
<i>Di cui esercizi successivi</i>	140.551	163.603	(23.052)	-14,1%
Ricavi Netti Nuovo del periodo	97.945	88.274	9.671	+11,0%
<b>Backlog netto</b>	<b>402.836</b>	<b>373.261</b>	<b>29.575</b>	<b>+7,9%</b>
<i>Di cui esercizio in corso</i>	262.285	209.658	52.627	+25,1%
<i>Di cui esercizi successivi</i>	140.551	163.603	(23.052)	-14,1%

Il backlog lordo al 31 marzo 2020 ammonta a Euro 500.781 migliaia, in aumento di Euro 39.246 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2019 (8,5%). Rispetto al backlog al 31 dicembre 2019 (data in cui il backlog viene convenzionalmente scaricato dei Ricavi Netti Nuovo generati durante l'esercizio), pari a Euro 444.307 migliaia, il valore del portafoglio ordini risulta in aumento di Euro 56.474 migliaia (12,7%). Al netto dei Ricavi Netti Nuovo generati nel corso del primo trimestre, il backlog al 31 marzo 2020 è pari a Euro 402.836 migliaia.

L'importo del backlog netto riferito all'esercizio in corso ammonta a Euro 262.285 migliaia, comportando una buona visibilità sulla copertura dei ricavi attesi per i prossimi nove mesi dell'esercizio.

La quota del backlog lordo relativa al 2020 rappresenta il 71,9% del backlog totale, rispetto al 64,6% della quota relativa al 2019 del backlog al 31 marzo 2019.



## 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 ed adottati dalla Consob con comunicazione n. 92543 del 3 dicembre 2015, si riferiscono solo alla performance dell'esercizio contabile oggetto della presente Relazione finanziaria e degli esercizi posti a confronto e non alla performance attesa del Gruppo.

Di seguito la definizione degli indicatori alternativi di performance utilizzati nella presente Relazione finanziaria:

- Valore della Produzione: indica la somma algebrica dei ricavi derivanti da contratti con i clienti al netto delle provvigioni pagate, della variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti, degli altri proventi e dei costi capitalizzati per lavori interni;
- 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;
- 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 dai 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 con vita utile definita, degli immobili impianti e macchinari e delle attività nette per imposte differite;
- Capitale Circolante Netto: è calcolato come la somma dei crediti commerciali, delle attività derivanti da contratto, delle rimanenze e delle altre attività correnti, al netto dei debiti commerciali, delle passività derivanti da contratto, 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 contratto e delle rimanenze, al netto dei debiti commerciali e delle passività derivanti da contratto;
- 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 con vita utile definita;
- Indebitamento Finanziario Netto: è calcolato come somma dei debiti bancari correnti e non correnti e degli altri debiti finanziari correnti e non correnti comprendenti il valore equo (positivo o negativo) degli strumenti derivati di copertura, al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle altre attività finanziarie correnti, comprendenti il valore equo (positivo o negativo) degli strumenti derivati di copertura.

# RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI

## Conto economico riclassificato

La tabella che segue mostra i dati economici consolidati per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2020, comparati con i dati relativi allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

(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>7</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>

## Valore della Produzione

La seguente tabella riporta il prospetto di dettaglio del Valore della Produzione per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2020, comparato con i dati relativi allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

(in migliaia di Euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo		Variazione	
	2020	2019	2020 vs. 2019	2020 vs. 2019%
Ricavi	103.675	97.133	6.542	+6,7%
Provvigioni	(5.522)	(3.946)	(1.576)	+39,9%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	10.697	1.407	9.290	+660,3%
Altri proventi	1.133	174	959	+551,1%
Costi capitalizzati per lavori interni	365	391	(26)	-6,6%
<b>Valore della Produzione</b>	<b>110.348</b>	<b>95.159</b>	<b>15.189</b>	<b>+16,0%</b>

Il Valore della Produzione al 31 marzo 2020 ammonta a Euro 110.348 migliaia, registrando un aumento del 16,0% rispetto allo stesso periodo del 2019, per effetto dell'incremento delle vendite di nuove imbarcazioni e della

<sup>7</sup> (Utile)/perdita.

variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti, grazie alla disponibilità della nuova capacità produttiva presso i siti di Ameglia e La Spezia.

## Ricavi Netti Nuovo

La seguente tabella riporta il prospetto di calcolo dei Ricavi Netti Nuovo per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2020, comparato con i dati relativi allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

(in migliaia di Euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo		Variazione	
	2020	2019	2020 vs. 2019	2020 vs. 2019%
Ricavi derivanti da contratti con i clienti (Nuovo)	103.467	92.107	11.360	+12,3%
Provvigioni Nuovo	(5.522)	(3.833)	(1.689)	+44,1%
<b>Ricavi Netti Nuovo</b>	<b>97.945</b>	<b>88.274</b>	<b>9.671</b>	<b>+11,0%</b>

I Ricavi Netti Nuovo al 31 marzo 2020 registrano un incremento dell'11,0% rispetto al primo trimestre del 2019, attestandosi a Euro 97.945 migliaia rispetto a Euro 88.274 migliaia al 31 marzo 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%.

Le provvigioni su yacht nuovi ammontano a Euro 5.522 migliaia al 31 marzo 2020, in aumento del 44,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per l'aumento del canale di vendita a fatturazione diretta.

## Ricavi Netti Nuovo per divisione

La tabella che segue riporta la ripartizione dei Ricavi Netti Nuovo del Gruppo per ciascuna divisione nei tre mesi chiusi al 31 marzo 2020, comparata con i dati relativi allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

(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>8</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 Euro 64.152 migliaia, 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 Euro 27.047 migliaia, 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 Euro 6.746 migliaia, in crescita del 144,2% rispetto al primo trimestre del 2019 e pari al 6,9% del totale.

<sup>8</sup> La voce "Altro" include i Ricavi Netti Nuovo realizzati da GP Yachts, le cui partecipazioni sono state cedute dalla Società in data 19 luglio 2019.

## Ricavi Netti Nuovo per area geografica

La tabella che segue riporta la ripartizione dei Ricavi Netti Nuovo del Gruppo per ciascuna area geografica nei tre mesi chiusi al 31 marzo 2020, comparata con i dati relativi allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

(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 Euro 59.882 migliaia (di cui Euro 18.846 migliaia 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 Euro 15.184 migliaia, 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 Euro 14.229 migliaia, 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 Euro 8.650 migliaia, pari all'8,8% del totale principalmente per effetto della crescita della Divisione Superyacht.

## Risultati operativi

La seguente tabella sintetizza gli indicatori di profittabilità operativa EBITDA ed EBIT per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2020, comparati con i dati relativi allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

(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>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>
+ Ammortamenti	4.500	4,6%	3.589	4,1%	911	+25,4%
<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>
+ Costi non ricorrenti <sup>9</sup>	135	0,1%	-	-	135	-
<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>

<sup>9</sup> Le componenti non ricorrenti per il primo trimestre del 2020 sono principalmente legate alla quota di competenza del periodo dei costi non monetari dei piani di incentivazione azionaria. Per maggiori dettagli sul Piano di Stock Option 2020, si rimanda al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti nel corso del periodo".

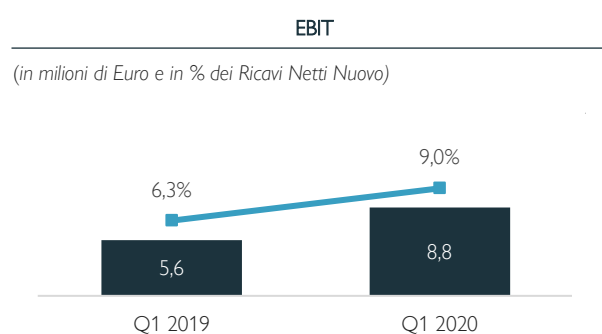
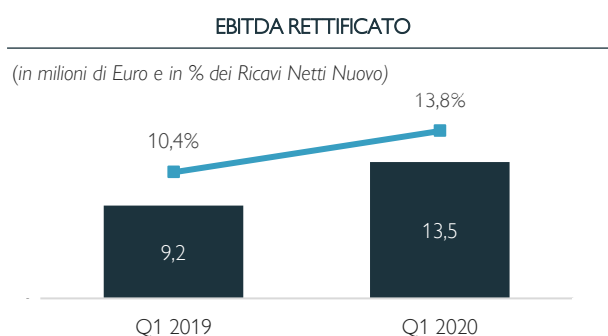
L'EBIT al 31 marzo 2020 ammonta a Euro 8.844 migliaia, in aumento del 58,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, con un'incidenza del 9,0% sui Ricavi Netti Nuovo (rispetto al 6,3% del primo trimestre del 2019).

Gli ammortamenti, pari a Euro 4.500 migliaia, 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 realizzati negli esercizi 2018 e 2019.

L'EBITDA si attesta a Euro 13.344 migliaia, registrando un incremento del 45,5% rispetto al primo trimestre del 2019, con una marginalità pari al 13,6% sui Ricavi Netti Nuovo.

L'EBITDA Rettificato delle componenti non ricorrenti pari a Euro 135 migliaia rappresentate principalmente dalla quota di competenza del periodo dei costi non monetari dei piani di incentivazione azionaria, raggiunge Euro 13.479 migliaia, in aumento del 47,0% rispetto al primo trimestre del 2019 e con una marginalità pari al 13,8% dei Ricavi Netti Nuovo, rispetto al 10,4% dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

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.



## Risultato netto

*(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>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>10</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>10</sup> (Utile)/perdita.

Gli oneri finanziari netti al 31 marzo 2020 sono pari a Euro 570 migliaia, con un'incidenza sui Ricavi Netti Nuovo dello 0,6%. La riduzione rispetto allo stesso periodo del 2019, pari a Euro 192 migliaia (25,2%), è principalmente legata alle migliori condizioni finanziarie applicate alla Società dagli istituti di credito a seguito dell'IPO.

Per effetto di quanto commentato in precedenza, il risultato del periodo ante imposte raggiunge Euro 8.303 migliaia, aumentando di Euro 3.485 migliaia (72,3%), da Euro 4.818 migliaia al 31 marzo 2019. In termini di incidenza percentuale sui Ricavi Netti Nuovo, il risultato ante imposte aumenta di 3,0 punti percentuali passando dal 5,5% del primo trimestre del 2019 all'8,5% del primo trimestre del 2020.

Le imposte sul reddito al 31 marzo 2020 aumentano di Euro 1.200 migliaia (90,5%), passando da Euro 1.326 migliaia al 31 marzo 2019 a Euro 2.526 migliaia per il primo trimestre del 2020. Le imposte sul reddito del periodo rappresentano il 30,4% del risultato ante imposte, rispetto al 27,5% del primo trimestre del 2019. Le imposte sul reddito sono rilevate per un importo determinato moltiplicando l'utile/(perdita) al lordo delle imposte del periodo intermedio di riferimento per la migliore stima da parte della direzione aziendale dell'aliquota fiscale media ponderata attesa per l'intero esercizio, rettificata per l'effetto fiscale di alcune voci rilevate integralmente nel periodo intermedio. In quanto tale, l'aliquota fiscale effettiva nel bilancio intermedio può differire dalla stima della direzione aziendale dell'aliquota fiscale effettiva per il bilancio annuale.

Alla luce di quanto sopra esposto, il Risultato netto di Gruppo per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2020 si attesta ad Euro 5.931 migliaia, con un'incidenza del 6,1% sui Ricavi Netti Nuovo e rispetto al dato del 2019 registra un incremento di Euro 2.708 migliaia, pari all'84,0%.

# SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

## Stato patrimoniale riclassificato a fonti e impieghi

La tabella che segue mostra lo schema riclassificato per fonti e impieghi della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 marzo 2020, raffrontato con quello relativo al 31 dicembre 2019.

(in migliaia di Euro)	31 marzo	31 dicembre	Variazione	
	2020	2019	2020 vs. 2019	2020 vs. 2019%
<b>IMPIEGHI</b>				
Capitale Immobilizzato Netto	150.358	148.347	2.011	+1,4%
Capitale Circolante Netto	66.650	11.547	55.103	+477,2%
<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>

## Capitale immobilizzato netto e investimenti

### Capitale immobilizzato netto

Si riporta di seguito il prospetto di dettaglio della composizione del Capitale Immobilizzato Netto al 31 marzo 2020, raffrontato con quello relativo al 31 dicembre 2019.

(in migliaia di Euro)	31 marzo		31 dicembre		Variazione	
	2020	% totale attività	2019	% totale attività	2020 vs. 2019	2020 vs. 2019%
Aviamento	8.667	1,9%	8.667	2,0%	-	-
Attività immateriali con vita utile definita	35.683	7,7%	35.404	8,2%	279	+0,8%
Immobili, impianti e macchinari	104.214	22,6%	102.598	23,7%	1.616	+1,6%
Altre partecipazioni e altre attività non correnti	408	0,1%	379	0,1%	29	+7,7%
Attività nette per imposte differite	3.102	0,7%	3.008	0,7%	94	+3,1%
Fondi non correnti relativi al personale	(818)	(0,2)%	(796)	(0,2)%	(22)	+2,8%
Fondi per rischi e oneri non correnti	(898)	(0,2)%	(913)	(0,2)%	15	-1,6%
<b>Capitale Immobilizzato Netto</b>	<b>150.358</b>	<b>32,6%</b>	<b>148.347</b>	<b>34,2%</b>	<b>2.011</b>	<b>+1,4%</b>

Il Capitale Immobilizzato Netto al 31 marzo 2020 si attesta a Euro 150.358 migliaia, in aumento di Euro 2.011 migliaia rispetto alla chiusura del 2019, principalmente per effetto degli investimenti realizzati durante il periodo. L'incidenza sul totale delle attività al 31 marzo 2020 è pari al 32,6%, rispetto al 34,2% della chiusura dell'esercizio 2019.

## Investimenti

Nella tabella sottostante sono riportati gli incrementi di immobili, impianti e macchinari e delle attività con vita utile definita realizzati dal Gruppo nei tre mesi chiusi al 31 marzo 2020, comparati con i dati relativi allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

(in migliaia di Euro)	31 marzo		Variazione	
	2020	2019	2020 vs. 2019	2020 vs. 2019%
Terreni e fabbricati	264	1.542	(1.278)	-82,9%
Attrezzature industriali	1.856	699	1.157	+165,5%
Impianti e macchinari	542	213	329	+154,5%
Altri beni	625	5.374	(4.749)	-88,4%
Immobilizzazioni in corso	1.423	4.259	(2.836)	-66,6%
<b>Totale incrementi immobili, impianti e macchinari</b>	<b>4.710</b>	<b>12.087</b>	<b>(7.377)</b>	<b>-61,0%</b>
Concessioni, licenze marchi e diritti simili	37	225	(188)	-83,6%
Altre immobilizzazioni	-	-	-	-
Costi di sviluppo	844	421	423	+100,5%
Immobilizzazioni in corso	839	137	702	+512,4%
<b>Totale incrementi attività immateriali con vita utile definita</b>	<b>1.720</b>	<b>783</b>	<b>937</b>	<b>+119,7%</b>
<b>Investimenti del periodo</b>	<b>6.430</b>	<b>12.870</b>	<b>(6.440)</b>	<b>-50,0%</b>

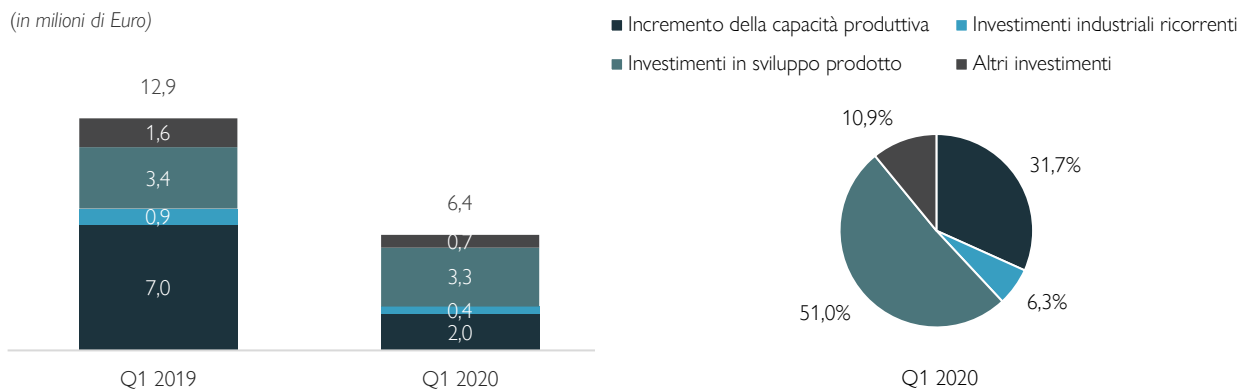
Gli investimenti effettuati nel corso del primo trimestre 2020 ammontano a Euro 6.430 migliaia rispetto a Euro 12.870 migliaia dello stesso periodo del 2019, di cui Euro 3.282 migliaia dedicati allo sviluppo dei prodotti e alla realizzazione di modelli e stampi e Euro 2.039 migliaia legati al programma di incremento della capacità produttiva iniziato nel 2017.

Il decremento degli investimenti del periodo rispetto all'esercizio precedente è principalmente legato all'approcciarsi del completamento del programma di incremento della capacità produttiva. 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.

Gli investimenti in ricerca e sviluppo e per la realizzazione di nuovi prodotti sono rimasti stabili rispetto al primo trimestre del 2019, in coerenza con la strategia di espansione delle gamme di prodotti.

### SUDDIVISIONE DEGLI INVESTIMENTI PER NATURA

(in milioni di Euro)





## Capitale circolante netto

La tabella che segue mostra il prospetto di dettaglio della composizione del Capitale Circolante Netto al 31 marzo 2020, comparato con il 31 dicembre 2019.

(in migliaia di Euro)	31 marzo		31 dicembre		Variazione	
	2020	% totale attività	2019	% totale attività	2020 vs. 2019	2020 vs. 2019%
Rimanenze	79.541	17,2%	62.311	14,4%	17.230	+27,7%
Crediti commerciali	23.465	5,1%	20.269	4,7%	3.196	+15,8%
Attività derivanti da contratto	98.790	21,4%	87.889	20,3%	10.901	+12,4%
Debiti commerciali	(122.070)	(26,4)%	(152.189)	(35,1)%	30.119	-19,8%
Passività derivanti da contratto	(23.115)	(5,0)%	(19.442)	(4,5)%	(3.673)	+18,9%
Altre attività correnti	44.182	9,6%	46.007	10,6%	(1.825)	-4,0%
Fondi per rischi e oneri correnti	(10.271)	(2,2)%	(9.299)	(2,1)%	(972)	+10,5%
Altre passività correnti	(23.872)	(5,2)%	(23.999)	(5,5)%	127	-0,5%
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>66.650</b>	<b>14,4%</b>	<b>11.547</b>	<b>2,7%</b>	<b>55.103</b>	<b>+477,2%</b>

Il Capitale Circolante Netto al 31 marzo 2020 risulta positivo per Euro 66.650 migliaia, rispetto a Euro 11.547 migliaia al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento di Euro 55.103 migliaia. La variazione è sostanzialmente riconducibile all'effetto combinato generato dai seguenti fattori:

- le rimanenze mostrano un saldo pari a Euro 79.541 migliaia al 31 marzo 2020 e aumentano di Euro 17.230 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019, come evidenziato nella tabella di dettaglio che segue;
- i crediti commerciali mostrano un saldo pari a Euro 23.465 migliaia al 31 marzo 2020 e aumentano di Euro 3.196 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019;
- i debiti commerciali mostrano un saldo pari a Euro 122.070 migliaia al 31 marzo 2020 e diminuiscono di Euro 30.119 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019;
- le attività derivanti da contratto, relative alle commesse in corso di lavorazione valutate sulla base dei costi sostenuti (cost-to-cost) in quanto oggetto di contratto già perfezionato con il cliente, mostrano un saldo pari a Euro 98.790 migliaia al 31 marzo 2020 e aumentano di Euro 10.901 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019 per effetto degli avanzamenti produttivi relativi al primo trimestre. L'impatto sul capitale circolante derivante dall'incremento delle attività derivanti da contratto è compensato dall'aumento delle passività derivanti da contratto, relative alle commesse in corso di lavorazione per i quali gli acconti ricevuti dai clienti risultano superiori alle relative attività derivanti da contratti, che al 31 marzo 2020 mostrano un saldo pari a Euro 23.115 migliaia, in aumento di Euro 3.673 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019;
- le altre attività correnti mostrano un saldo pari a Euro 44.182 migliaia al 31 marzo 2020 e diminuiscono di Euro 1.825 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019;
- i fondi per rischi e oneri mostrano un saldo pari a Euro 10.271 migliaia al 31 marzo 2020 e aumentano di Euro 972 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019;
- le altre passività correnti mostrano un saldo pari a Euro 23.872 migliaia al 31 marzo 2020 e diminuiscono di Euro 127 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019.

L'andamento del capitale circolante netto è coerente con le dinamiche relative alla stagionalità delle commesse tipiche del settore e riflette altresì l'incremento del Valore della Produzione registrato nel corso del periodo.

Di seguito quindi si riporta il dettaglio del Capitale Circolante Netto Commerciale:

(in migliaia di Euro)	31 marzo		31 dicembre		Variazione	
	2020	% totale attività	2019	% totale attività	2020 vs. 2019	2020 vs. 2019%
Crediti commerciali	23.465	5,1%	20.269	4,7%	3.196	+15,8%
Attività derivanti da contratto	98.790	21,4%	87.889	20,3%	10.901	+12,4%
Rimanenze	79.541	17,2%	62.311	14,4%	17.230	+27,7%
Debiti commerciali	(122.070)	(26,4)%	(152.189)	(35,1)%	30.119	-19,8%
Passività derivanti da contratto	(23.115)	(5,0)%	(19.442)	(4,5)%	(3.673)	+18,9%
<b>Capitale Circolante Netto Commerciale</b>	<b>56.611</b>	<b>12,3%</b>	<b>(1.162)</b>	<b>(0,3)%</b>	<b>57.773</b>	<b>+4.971,9%</b>

Al 31 marzo 2020 il Capitale Circolante Netto Commerciale è positivo per Euro 56.611 migliaia rispetto a un saldo negativo di Euro (1.162) migliaia al 31 dicembre 2019, registrando un incremento che segue le dinamiche già evidenziate per il Capitale Circolante Netto.

La tabella seguente riporta la composizione delle rimanenze al 31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2019.

(in migliaia di Euro)	31 marzo		31 dicembre		Variazione	
	2020	% totale attività	2019	% totale attività	2020 vs. 2019	2020 vs. 2019%
Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.881	1,5%	6.117	1,4%	764	+12,5%
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	37.514	8,1%	32.928	7,6%	4.586	+13,9%
Prodotti finiti al netto del relativo fondo svalutazione	35.146	7,6%	23.266	5,4%	11.880	+51,1%
<b>Rimanenze</b>	<b>79.541</b>	<b>17,2%</b>	<b>62.311</b>	<b>14,4%</b>	<b>17.230</b>	<b>+27,7%</b>

Il saldo delle rimanenze al 31 marzo 2020 è pari a Euro 79.541 migliaia, in aumento di Euro 17.230 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019.

In particolare, 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 dell'esercizio. L'incremento registrato tra il 31 dicembre 2019 e il 31 marzo 2020 pari ad Euro 4.586 migliaia riflette la stagionalità della raccolta degli ordini tipica del settore.

Le rimanenze di prodotti finiti, pari a Euro 35.146 migliaia al 31 marzo 2020, aumentano di Euro 11.880 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019. L'incremento delle rimanenze di yacht usati è coerente con i volumi pianificati e collegato all'aumento del giro d'affari, che ha comportato maggiori ritiri in permuta, parzialmente già venduti alla data di chiusura del periodo per consegna nei mesi successivi.

## Indebitamento finanziario netto

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto al 31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2019.

(in migliaia di Euro)	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>

Al 31 marzo 2020, l'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a Euro 60.712 migliaia, rispetto a un indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2019 pari a Euro 9.063 migliaia.

In particolare, l'indebitamento finanziario corrente al 31 marzo 2020 è pari a Euro 74.251 migliaia, in aumento rispetto a Euro 19.294 migliaia al 31 dicembre 2019, principalmente per effetto dell'incremento dei debiti bancari correnti, costituiti essenzialmente da finanziamenti per anticipo contratti.

L'evoluzione dell'indebitamento finanziario netto nel primo trimestre del 2020 è coerente con le dinamiche di settore. La concentrazione della raccolta degli ordini e delle consegne in determinati periodi dell'anno, a fronte del costante flusso dei pagamenti a fornitori e appaltatori del Gruppo, comporta un impatto sulla liquidità, di norma più elevata nei mesi tra aprile e luglio e più ridotta nel primo trimestre dell'anno, periodo in cui l'indebitamento finanziario a breve termine è più elevato a causa del minore flusso degli incassi. Il Gruppo pertanto effettua un'attenta attività di pianificazione finanziaria volta a ridurre il rischio di liquidità e si è dotato di consistenti affidamenti bancari, il cui utilizzo viene pianificato sulla base dell'andamento dei fabbisogni finanziari. Al 31 marzo 2020 il Gruppo disponeva di affidamenti bancari per far fronte a esigenze di liquidità pari a Euro 108.900 migliaia<sup>11</sup>, con un incremento di Euro 27.000 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019, di cui Euro 53.854 migliaia disponibili.

Il decremento dei crediti finanziari correnti da Euro 6.654 migliaia al 31 dicembre 2019 a Euro 160 migliaia al 31 marzo 2020 è principalmente legato allo svincolo di un conto escrow di Euro 6.500 migliaia costituito a garanzia di un finanziamento con Credit Agricole Carispezia avvenuto nei primi giorni dell'anno.

<sup>11</sup> Non comprensivi delle linee di credito per *reverse factoring*.

## Rendiconto finanziario consolidato riclassificato

La tabella che segue mostra il rendiconto finanziario riclassificato per i tre mesi chiusi al 31 marzo del 2020 con il raffronto i dati relativi allo stesso periodo dell'esercizio precedente, che mostra il dettaglio della variazione dell'Indebitamento Finanziario Netto intervenuta nel periodo.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31 marzo 2020</b>	<b>31 marzo 2019</b>
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>12</sup>	60.712	73.116

## Patrimonio netto

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce Patrimonio netto al 31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2019.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31 marzo 2020</b>	<b>31 dicembre 2019</b>
Capitale Sociale	34.500	34.500
Riserve	118.482	91.756
Risultato di Gruppo	5.931	27.030
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>158.913</b>	<b>153.286</b>
Patrimonio Netto di Terzi	(2.617)	(2.455)
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>156.296</b>	<b>150.831</b>

Il capitale sociale della Capogruppo al 31 marzo 2020 ammonta ad Euro 34.500 migliaia, interamente versato, ed è costituito da n. 34.500.000 azioni ordinarie, invariato rispetto al 31 dicembre 2019.

<sup>12</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 Euro 49 milioni.

## RISORSE UMANE

Al 31 marzo 2020, il Gruppo Sanlorenzo impiegava complessivamente 509 dipendenti, di cui il 93,9% impiegato presso la Capogruppo. La crescita dell'organico rispetto al 2019, pari a 50 unità, è stata guidata dall'incremento del volume d'affari.

La seguente tabella riporta il numero dei dipendenti complessivamente impiegati dal Gruppo al 31 marzo 2020 ripartiti per società, comparato con il dato al 31 marzo 2019.

	31 marzo		Variazione	
	2020	2019	2020 vs. 2019	2020 vs. 2019%
Sanlorenzo S.p.A.	478	398	80	+20,1%
Bluegame S.r.l.	18	15	3	+20,0%
Sanlorenzo of the Americas LLC	12	9	3	+33,3%
Sanlorenzo Baleari SL	1	1	-	-
Marine Yachting Monaco S.A.M.	-	-	-	-
Super Yachts Cote d'Azur S.a.r.l. <sup>13</sup>	-	-	-	-
GP Yachts S.r.l. <sup>14</sup>	-	36	(36)	-100,0%
<b>Dipendenti del Gruppo</b>	<b>509</b>	<b>459</b>	<b>50</b>	<b>+10,9%</b>

A livello di categorie, gli impiegati hanno registrato la crescita maggiore durante il periodo, con un incremento di 63 unità, mentre la riduzione degli operai è prevalentemente legata alla variazione del perimetro di consolidamento legata alla cessione della partecipazione in GP Yachts S.r.l.

	31 marzo		Variazione	
	2020	2019	2020 vs. 2019	2020 vs. 2019%
Dirigenti	31	28	3	+10,7%
Impiegati	387	324	63	+19,4%
Operai	91	107	(16)	-15,0%
<b>Dipendenti del Gruppo</b>	<b>509</b>	<b>459</b>	<b>50</b>	<b>+10,9%</b>

La distribuzione per area geografica vede il maggior numero dei dipendenti impiegato in Italia, pari al 97,4% del totale di Gruppo al 31 marzo 2020.

	31 marzo		Variazione	
	2020	2019	2020 vs. 2019	2020 vs. 2019%
Italia	496	449	47	+10,5%
Resto dell'Europa	1	1	-	-
Stati Uniti	12	9	3	+33,3%
<b>Dipendenti del Gruppo</b>	<b>509</b>	<b>459</b>	<b>50</b>	<b>+10,9%</b>

<sup>13</sup> In data 20 settembre 2019 l'assemblea dei soci di Super Yachts Cote d'Azur S.a.r.l. ha deliberato lo scioglimento e la messa in liquidazione della società a decorrere dal 30 settembre 2019.

<sup>14</sup> In data 19 luglio 2019 Sanlorenzo S.p.A. ha venduto l'intera quota di partecipazione da essa detenuta in GP Yachts S.r.l., complessivamente rappresentativa dell'80% del capitale sociale, ai soci di minoranza.

## 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'art. 2497-sexies del Codice Civile.

Ai sensi degli articoli 2435-bis e 2428 del Codice Civile, si precisa che la Società, alla data di chiusura del periodo, non possedeva azioni proprie.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PERIODO

### Aumento di capitale della collegata Polo Nautico

In data 8 luglio 2019 l'assemblea dei soci della collegata Polo Nautico Viareggio S.r.l. ("Polo Nautico") ha approvato un versamento da imputarsi in conto aumento di capitale sociale per complessivi Euro 600.000 da convertirsi in capitale sociale a seguito della delibera dell'assemblea straordinaria di aumento del capitale, che si è successivamente tenuta in data 20 gennaio 2020. Il capitale sociale di Polo Nautico è stato pertanto incrementato da Euro 67.400 a Euro 667.400, di cui Euro 300.000 dell'aumento di capitale sono stati sottoscritti da Sanlorenzo.

A seguito dell'aumento di capitale, la partecipazione detenuta da Sanlorenzo in Polo Nautico è aumentata dal 48,15% al 49,81%.

### Finanziamento con Cassa Depositi e Prestiti

In data 23 marzo 2020, Sanlorenzo ha sottoscritto con Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. un contratto di finanziamento da Euro 10 milioni a valore su fondi della Banca Europea per gli Investimenti (BEI). Il finanziamento, con durata di 7 anni, è finalizzato al sostegno degli investimenti in ricerca, sviluppo e innovazione relativi a nuovi modelli di yacht e superyacht.

### Approvazione del Piano di Stock Option 2020

In data 20 marzo 2020, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato in via definitiva la proposta di adozione del piano di stock option per il 2020 (il "Piano di Stock Option 2020") in linea e ad integrazione di quanto deliberato in data 12 febbraio 2020.

Il Piano di Stock Option 2020, riservato agli amministratori esecutivi e ai dipendenti chiave di Sanlorenzo e delle sue controllate, prevede nell'arco di tre anni l'assegnazione gratuita di opzioni che attribuiscono ai beneficiari il diritto di sottoscrivere azioni Sanlorenzo nel rapporto di una azione per ogni opzione ad un prezzo di esercizio di Euro 16,00, pari al prezzo di collocamento delle azioni della Società sul Mercato Telematico Azionario.

Il Consiglio di Amministrazione ha stabilito che i parametri di riferimento degli obiettivi di performance al raggiungimento dei quali è subordinata la maturazione delle opzioni saranno identificati nell'EBITDA consolidato, nella posizione finanziaria netta del Gruppo e in obiettivi personali stabiliti in funzione del ruolo e della funzione del beneficiario da raggiungere in misura almeno pari all'85%, e ha previsto un periodo di vesting suddiviso per un terzo all'anno nel corso del triennio 2020-2022.

Il Piano di Stock Option 2020 sarà supportato da un apposito aumento di capitale mediante emissione di nuove azioni per complessivi massimi nominali Euro 884.615.

Sia il Piano di Stock Option 2020 che il relativo aumento di capitale sono stati sottoposti all'Assemblea degli Azionisti in data 21 aprile 2020.

## Misure di contenimento legate al COVID-19

Le misure eccezionali adottate dai governi di diversi Paesi per contenere la diffusione del COVID-19 hanno prodotto effetti a partire dalla fine del trimestre.

Sino al 23 marzo 2020, la Società ha lavorato sostanzialmente a pieno regime e solo a partire dall'ultima settimana di marzo, quando è entrato in vigore il DPCM del 22 marzo 2020, la Società ha chiuso progressivamente tutti gli stabilimenti, assicurando comunque il servizio di assistenza e gestione delle imbarcazioni in acqua e le altre attività consentite dai provvedimenti in vigore.

In data 26 marzo 2020 è stato inoltre sottoscritto con i Sindacati l'accordo per l'utilizzo, in caso di necessità, della CIG a copertura dei lavoratori che non dispongono di ferie e permessi pregressi per fare fronte al periodo di sospensione delle attività intercorso e per la copertura delle minori ore di lavoro dovute a turni ridotti.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

### Sottoscrizione del Protocollo di sicurezza e prevenzione relativo al COVID-19

Sin dalle prime notizie riguardanti la diffusione del COVID-19, Sanlorenzo ha avviato un tavolo di lavoro allargato che ha riscontrato la più ampia adesione presso tutte le parti sociali (RSU e OO.SS FILCTEM-CGIL, FEMCA-CISL, FIOM-CGIL, UILM-UIL) e che ha portato a siglare in data 7 aprile 2020 un protocollo operativo contenente le misure di prevenzione e protezione da implementare nei siti produttivi della Società.

Le principali misure del protocollo prevedono un test sierologico periodico condotto direttamente in azienda a tutti i dipendenti di Sanlorenzo e delle ditte in appalto oltre ai dispositivi di protezione individuale. Sono previste una specifica copertura assicurativa COVID-19 per tutto il personale e una valutazione con il Medico Competente per i dipendenti caratterizzati da situazioni permanenti o temporanee di immunodepressione e per i dipendenti considerati "fragili" e con età maggiore di 60 anni. Inoltre, è stata prevista la sanificazione chimica giornaliera degli ambienti di lavoro con un registro degli interventi ed è stata predisposta apposita segnaletica a terra indicante la distanza minima interpersonale di un metro, percorsi e orario di ingresso ed uscita scaglionati con controllo sistematico della temperatura corporea, in modo da evitare code e assembramenti. Infine, è stata introdotta una nuova turnazione anche per consentire le operazioni di sanificazione oltre a modalità di lavoro da remoto per il personale degli uffici.

### Ripresa delle attività produttive

La sottoscrizione del Protocollo di sicurezza e prevenzione ha permesso la riapertura in data 14 aprile 2020 degli stabilimenti liguri di Ameglia (SP) e La Spezia, in linea con quanto disposto dalla Regione Liguria (in attuazione del Decreto n. 18/2020 del 13 aprile 2020 del Dipartimento della Protezione Civile/Presidenza del Consiglio dei Ministri) che consente lo svolgimento delle attività propedeutiche alla consegna dei mezzi navali già allestiti da parte dei cantieri navali. Analogamente, sulla base dell'Ordinanza della Regione Toscana del 16 aprile, la Società ha predisposto la riapertura anche degli stabilimenti di Viareggio (LU).

Pertanto, si è giunti al 20 aprile con tutti gli stabilimenti del Gruppo operativi - secondo le modalità definite dalle disposizioni locali e dalla normativa nazionale - per la ripresa delle attività relative agli yacht in consegna entro luglio 2020.

Alla data del 4 maggio 2020, tutti gli stabilimenti della Società risultano pienamente operativi in conformità alle prescrizioni del DPCM del 26 aprile 2020 e avendo adottato tutte le misure di sicurezza e prevenzione contenute nel Protocollo.

## Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti

In data 21 aprile 2020 si è tenuta, in prima convocazione, l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti. In considerazione della situazione di emergenza sanitaria, come previsto dal Decreto Cura Italia, l'intervento in Assemblea si è svolto esclusivamente tramite il rappresentante designato degli azionisti.

L'Assemblea della Società in sede ordinaria ha:

- approvato il bilancio di esercizio 2019 e la proposta di destinazione dell'utile a riserve in coerenza con la politica dei dividendi approvata dal consiglio di amministrazione del 9 novembre 2019;
- approvato la prima sezione della Relazione sulla Remunerazione relativa alla politica in materia di remunerazione e deliberato in senso favorevole sulla seconda sezione;
- approvato il Piano di Stock Option 2020.

L'Assemblea della Società in sede straordinaria ha:

- approvato l'aumento del capitale sociale di massimi nominali Euro 884.615 a servizio del Piano di Stock Option 2020;
- approvato la proposta di modifica allo statuto sociale per l'adeguamento normativo in tema di parità di genere.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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'attuale portafoglio ordini, consente di stimare una sostanziale stabilità dei Ricavi Netti Nuovo 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.

Ameglia, 11 maggio 2020



Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente Esecutivo  
Cav. Massimo Perotti



# PROSPETTI CONTABILI SINTETICI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2020

## PROSPETTO SINTETICO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari	104.214	102.598
Avviamento	8.667	8.667
Attività immateriali con vita utile definita	35.683	35.404
Partecipazioni e altre attività non correnti	408	379
Attività nette per imposte differite	3.102	3.008
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>152.074</b>	<b>150.056</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	79.541	62.311
Attività derivanti da contratto	98.790	87.889
Altre attività finanziarie inclusi strumenti derivati	160	6.654
Crediti commerciali	23.465	20.269
Altre attività correnti	44.182	46.007
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	63.341	60.186
<b>Totale attività correnti</b>	<b>309.479</b>	<b>283.316</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>461.553</b>	<b>433.372</b>

**PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ****PATRIMONIO NETTO**

Capitale	34.500	34.500
Riserva sovrapprezzo azioni	76.549	76.549
Altre riserve	41.933	15.207
Utile/(perdita) del periodo	5.931	27.030
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>158.913</b>	<b>153.286</b>
Patrimonio di terzi	(2.617)	(2.455)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>156.296</b>	<b>150.831</b>

**Passività non correnti**

Passività finanziarie non correnti	49.962	56.609
Fondi non correnti relativi al personale	818	796
Fondi per rischi e oneri non correnti	898	913
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>51.678</b>	<b>58.318</b>

**Passività correnti**

Passività finanziarie correnti inclusi strumenti derivati	74.251	19.294
Fondi per rischi e oneri correnti	10.271	9.299
Debiti commerciali	122.070	152.189
Passività derivanti da contratto	23.115	19.442
Altre passività correnti	16.898	18.615
Debiti tributari per altre imposte	1.276	2.205
Passività nette per imposte sul reddito	5.698	3.179
<b>Totale passività correnti</b>	<b>253.579</b>	<b>224.223</b>

**TOTALE PASSIVITÀ****305.257**      **282.541****TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ****461.553**      **433.372**

---

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2020	31 marzo 2019
Ricavi	103.675	97.133
Provvigioni	(5.522)	(3.946)
<b>Ricavi netti</b>	<b>98.153</b>	<b>93.187</b>
Altri proventi	1.133	174
<b>Totale ricavi e proventi netti</b>	<b>99.286</b>	<b>93.361</b>
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	365	391
Costi per consumi di materie prime e, materiali di consumo e prodotti finiti	(35.565)	(35.300)
Costi per lavorazioni esterne	(39.898)	(33.879)
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	10.697	1.407
Altri costi per servizi	(9.746)	(7.084)
Costi del lavoro	(9.628)	(8.259)
Altri costi operativi	(822)	(1.186)
Stanziamenti a fondi per rischi e oneri	(1.345)	(282)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(85.942)</b>	<b>(84.192)</b>
<b>Risultato operativo prima degli ammortamenti</b>	<b>13.344</b>	<b>9.169</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(4.500)	(3.589)
<b>Risultato operativo</b>	<b>8.844</b>	<b>5.580</b>
Proventi finanziari	-	25
Oneri finanziari	(570)	(787)
<b>Proventi/(Oneri) finanziari netti</b>	<b>(570)</b>	<b>(762)</b>
Quota di utili/(perdite) di imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto al netto degli effetti fiscali	-	-
Rettifica di valore di attività finanziarie	29	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>8.303</b>	<b>4.818</b>
Imposte sul reddito	(2.526)	(1.326)
<b>UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>5.777</b>	<b>3.492</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della controllante	5.931	3.223
Azionisti di minoranza	(154)	269

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2020	31 marzo 2019
<b>Altre componenti del conto economico complessivo</b>		
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel risultato netto</b>		
Variazione attuariale fondi per benefici ai dipendenti	-	-
Imposte sul reddito riferite alla variazione attuariale fondi per benefici ai dipendenti	-	-
<b>Totale</b>	-	-
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nel risultato netto</b>		
Variazioni della riserva di cash flow hedge	(60)	(190)
Imposte sul reddito riferite alle variazioni della riserva di cash flow hedge	17	101
Variazioni della riserva di traduzione		
<b>Totale</b>	<b>(43)</b>	<b>(89)</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio, al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(43)</b>	<b>(89)</b>
<b>RISULTATO NETTO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>	<b>5.734</b>	<b>3.403</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della controllante	5.888	3.134
Azionisti di minoranza	(154)	269
<hr/>		
<i>(in Euro)</i>	31 marzo 2020	31 marzo 2019
Risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti della Controllante	5.930.634	3.222.560
Numero medio delle azioni	34.500.000	30.000.000
<b>Utile attribuibile alle quote dei soci per azione</b>	<b>0,17</b>	<b>0,11</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Totale Altre riserve	Risultato del periodo	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>Valore al 31 dicembre 2019</b>	<b>34.500</b>	<b>76.549</b>	<b>15.207</b>	<b>27.030</b>	<b>153.286</b>	<b>(2.455)</b>	<b>150.831</b>
Destinazione utile di esercizio	-	-	29.059	(27.030)	2.029	(8)	2.021
Effetto riserva cash flow hedge	-	-	(60)	-	(60)	-	(60)
Distribuzione di dividendi	-	-	-	-	-	-	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	(2.273)	-	(2.273)	-	(2.273)
Risultato del periodo	-	-	-	5.931	5.931	(154)	5.777
<b>Valore al 31 marzo 2020</b>	<b>34.500</b>	<b>76.549</b>	<b>41.933</b>	<b>5.931</b>	<b>158.913</b>	<b>(2.617)</b>	<b>156.296</b>

# RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2020	31 marzo 2019
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>		
Utile del periodo	5.777	3.492
<b>Rettifiche per:</b>		
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	3.058	2.525
Ammortamento attività immateriali	1.442	1.064
Svalutazioni di attività immateriali e avviamento	-	-
Rettifica di valore di attività finanziarie (altre partecipazioni)	(29)	-
Oneri finanziari netti	570	762
Utili dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	(6)	(4)
Perdita per riduzione di valore dei crediti commerciali	-	-
Imposte sul reddito	2.526	1.326
<b>Variazioni di:</b>		
Rimanenze	(17.230)	(5.415)
Attività derivanti da contratto	(19.875)	(3.941)
Crediti commerciali	(3.196)	12.798
Altre attività correnti	1.823	(7.166)
Debiti commerciali	(30.119)	(16.803)
Passività derivanti da contratto	12.648	(25.803)
Altre passività correnti	(2.666)	4.175
Fondi rischi ed oneri e fondi relativi al personale	979	481
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>	<b>(44.298)</b>	<b>(32.509)</b>
Imposte sul reddito pagate	(79)	-
<b>Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa</b>	<b>(44.377)</b>	<b>(32.509)</b>
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>		
Interessi incassati	-	25
Incassi dalla dismissione di immobili, impianti e macchinari	52	25
Incassi dalla dismissione di attività immateriali	-	-
Variazione altre partecipazioni e altre attività non correnti	(11)	(38)
Acquisto di società controllate o di rami d'azienda, al netto della liquidità acquisita	-	-
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(4.710)	(12.087)
Acquisto di attività immateriali con vita utile definita	(1.720)	(783)
<b>Disponibilità liquide nette assorbite dall'attività di investimento</b>	<b>(6.389)</b>	<b>(12.858)</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2020	31 marzo 2019
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Interessi pagati	(570)	(787)
Incassi derivanti dall'emissione di quote societarie	-	-
Incassi derivanti da finanziamenti	54.736	33.712
Rimborsi di finanziamenti	(6.390)	(7.618)
Variazioni di altre attività finanziarie e passività finanziarie inclusi strumenti derivati	6.633	338
Accensione debiti per leasing finanziari	-	5.569
Rimborso debiti per leasing finanziari	(175)	-
Accollo nuovi finanziamenti	-	-
Altre variazioni di patrimonio netto	(313)	(198)
Dividendi pagati	-	(3.800)
<b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>	<b>53.921</b>	<b>27.216</b>
<b>(Decremento)/Incremento netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>3.155</b>	<b>(18.151)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	60.186	48.732
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 marzo</b>	<b>63.341</b>	<b>30.581</b>

# NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI CONTABILI SINTETICI CONSOLIDATI

## CRITERI DI PREDISPOSIZIONE

### Premessa

Le presenti informazioni finanziarie periodiche al 31 marzo 2020 (di seguito “Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2020”), sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 11 maggio 2020 e non sono state assoggettate a revisione contabile, in quanto non richiesto dalla normativa vigente.

Sanlorenzo S.p.A., in qualità di società quotata presso il segmento STAR del Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana, è soggetta a quanto previsto dall’articolo 2.2.3 del Regolamento di Borsa. Sulla base di tale regolamento la Società ha predisposto le Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2020 che mette a disposizione del pubblico.

Le presenti Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2020 sono 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 31 marzo 2020 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 31 marzo 2020 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 cui si deve fare riferimento.

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2020 comprendono le risultanze economiche della Capogruppo e delle società controllate. Le presenti note esplicative sono state predisposte dal Consiglio di Amministrazione sulla base delle scritture contabili e di consolidamento aggiornate al 31 marzo 2020.

Ai fini comparativi, i prospetti di bilancio presentano il confronto con i dati della situazione patrimoniale e finanziaria del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 e con i dati del prospetto dell’utile/(perdita) dell’esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato, così come del rendiconto finanziario consolidato, al 31 marzo 2019.

### Criteri di preparazione

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2020 includono il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il prospetto dell’utile/(perdita) dell’esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato per il periodo intercorso dal 1° gennaio 2020 al 31 marzo 2020.

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 31 marzo 2020 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 del Principio IAS 1) sulla continuità aziendale.

## Moneta funzionale e di presentazione

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2020 sono presentate in Euro, moneta funzionale della Controllante. 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 31 marzo 2020 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 2019 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 al 31 dicembre 2019.

## Area e criteri di consolidamento

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2020 includono le situazioni intermedie al 31 marzo 2020 della Capogruppo e quelle 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 nel 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.

I criteri di consolidamento adottati nella redazione delle presenti Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2020 sono gli stessi adottati e riportati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2019.

## Sintesi dei principi contabili applicati

Nella predisposizione delle presenti Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2020 sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019, al quale si rimanda.

## Impairment test

La Società ha scelto di effettuare l'impairment test sull'avviamento e sulle spese di sviluppo alla fine dell'esercizio (31 dicembre).

Per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2020, la Società ha valutato, sulla base di informazioni provenienti da fonti esterne ed interne, se vi fossero indicazioni di perdita di valore delle attività. A livello di Gruppo è stata valutata l'esistenza di indicatori di perdita di valore come richiesto dal paragrafo 12 dello IAS 36. Considerati i risultati al 31 marzo 2020, la Società ha ritenuto che non ci fossero trigger events e non fosse necessario effettuare impairment test; tali andamenti saranno attentamente monitorati nei prossimi mesi al fine di individuare tempestivamente gli elementi che possono determinare la necessità di effettuare i suddetti test.

## INFORMATIVA SU RISCHI E STRUMENTI FINANZIARI

L'attività del Gruppo è esposta ad una serie di rischi e incertezze suscettibili di influenzare 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 interessi 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 31 marzo 2020 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 2019 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 31 marzo 2020 includono Sanlorenzo S.p.A. (Capogruppo), quattro società controllate direttamente da Sanlorenzo S.p.A. (Bluegame S.r.l., Marine Yachting Monaco S.A.M., Sanlorenzo Baleari SL e Sanlorenzo of the Americas LLC) e una società nella quale la Capogruppo detiene indirettamente la maggioranza dei diritti di voto (Super Yachts Cote D'Azur S.a.r.l.).

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2020 sono state predisposte sulla base delle situazioni contabili della Capogruppo e delle società da essa controllate, opportunamente rettificati per renderli conformi agli IFRS.

La tabella seguente riepiloga, con riferimento alle società controllate, le informazioni al 31 marzo 2020 relative a denominazione, sede legale, quota di capitale sociale detenuta direttamente e indirettamente dal Gruppo Sanlorenzo.

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale (unità di valuta)	Percentuale di controllo	
				Diretto	Indiretto
Bluegame S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia	Euro	100.000	100%	-
Sanlorenzo of the Americas LLC	Fort Lauderdale (FL) – USA	Dollaro statunitense	2.000.000	90%	-
Sanlorenzo Baleari SL	Puerto Portals, Maiorca – Spagna	Euro	500.000	51%	-
Marine Yachting Monaco S.A.M.	Principato di Monaco	Euro	150.000	60%	-
Super Yachts Cote d'Azur S.a.r.l. <sup>15</sup>	Antibes – Francia	Euro	37.000	-	60%

<sup>15</sup> Detenuta da Marine Yachting Monaco S.A.M. In data 20 settembre 2019 l'assemblea dei soci di Super Yachts Cote d'Azur S.a.r.l. ha deliberato lo scioglimento e la messa in liquidazione della società a decorrere dal 30 settembre 2019.

### Sanlorenzo S.p.A.

## Società collegate

La Capogruppo detiene inoltre una partecipazione nella società collegata Polo Nautico Viareggio S.r.l. - Società Consortile a responsabilità limitata ("Polo Nautico"), che si occupa della gestione per i consorziati di un piazzale di circa 7.000 metri quadri fronte mare completi di banchine per ormeggi e relative attrezzature e servizi a Viareggio.

In data 4 luglio 2019 la Capogruppo ha acquisito l'intera partecipazione detenuta da Immobiliare FIPA S.r.l. in Liquidazione di Polo Nautico, pari al 44,68% del capitale sociale (Euro 67.400) in aggiunta alla partecipazione già detenuta di 5,47% per un corrispettivo di Euro 292 migliaia.

Il 10 maggio 2019 Polo Nautico ha approvato il progetto di scissione con un valore delle attività e delle passività nette destinate a specifici beneficiari e il relativo atto di scissione è stato sottoscritto in data 25 novembre 2019.

In data 30 settembre 2019 Sanlorenzo S.p.A. ha ceduto una quota pari al 2% della partecipazione in Polo Nautico a soggetti terzi.

In data 8 luglio 2019 l'assemblea dei soci della collegata Polo Nautico ha approvato un versamento da imputarsi in conto aumento di capitale sociale per complessivi Euro 600.000 da convertirsi in capitale sociale a seguito della delibera dell'assemblea straordinaria di aumento del capitale, che si è successivamente tenuta in data 20 gennaio 2020. Il capitale sociale di Polo Nautico è stato pertanto incrementato da Euro 67.400 a Euro 667.400, di cui Euro 300.000 dell'aumento di capitale sono stati sottoscritti da Sanlorenzo.

A seguito dell'aumento di capitale, la partecipazione detenuta da Sanlorenzo in Polo Nautico è aumentata dal 48,15% al 49,81%.

La partecipazione in Polo Nautico è iscritta nel bilancio della Società con il metodo del patrimonio netto.

Ameglia, 11 maggio 2020



Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Esecutivo

Cav. Massimo Perotti

# 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 31 marzo 2020 corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Ameglia, 11 maggio 2020

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](http://www.sanlorenzoyacht.com)  
[investor:relations@sanlorenzoyacht.com](mailto:investor:relations@sanlorenzoyacht.com)