

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2022



SANLORENZO S.P.A.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022

INDICE

IL GRUPPO SANLORENZO.....	3
Dati societari.....	3
Organi sociali.....	3
Struttura del gruppo.....	5
L'attività del gruppo.....	6
Strategia e modello di business.....	11
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	16
Premessa.....	16
Principali indicatori alternativi di performance (IAP).....	16
Highlight finanziari.....	18
Andamento del backlog.....	19
Risultati economici consolidati.....	20
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata.....	24
Risorse umane.....	29
Sviluppo responsabile.....	30
Sanlorenzo in borsa.....	33
Principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto.....	35
Rapporti infragruppo e con parti correlate.....	36
Operazioni atipiche e/o inusuali.....	36
Altre informazioni.....	36
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del periodo.....	37
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.....	39
Evoluzione prevedibile della gestione.....	40
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2022.....	43
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.....	44
Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato.....	46
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato.....	48
Rendiconto finanziario consolidato.....	49
NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO.....	51
Criteri di predisposizione.....	52
Andamento del periodo.....	59
Attività.....	66
Patrimonio netto e passività.....	74
Strumenti finanziari – Fair value e gestione dei rischi.....	82
Composizione del Gruppo.....	85
Altre informazioni.....	87
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ARTICOLO 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI.....	91
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2022.....	93

IL GRUPPO SANLORENZO

DATI SOCIETARI

SANLORENZO S.P.A.

Capitale sociale al 30 giugno 2022 Euro 34.669.461 interamente versato¹

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

Partita IVA 01109160117

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

www.sanlorenzoyacht.com

ORGANI SOCIALI

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

¹ 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'articolo 2441, comma 8 del Codice Civile, di massimi nominali Euro 884.615, da eseguirsi entro e non oltre il 30 giugno 2029, mediante emissione di massime n. 884.615 azioni ordinarie destinate, esclusivamente e irrevocabilmente, al servizio del Piano di Stock Option 2020 approvato dall'assemblea ordinaria nella medesima riunione. Al 30 giugno 2022, tale aumento di capitale è stato sottoscritto parzialmente per complessive n. 169.461 azioni. Il capitale sociale è stato ulteriormente aumentato dopo la chiusura del semestre e al 31 agosto 2022 è costituito da n. 34.697.075 azioni ordinarie.

² Nominato dall'assemblea ordinaria in data 28 aprile 2022; rimarrà in carica sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024.

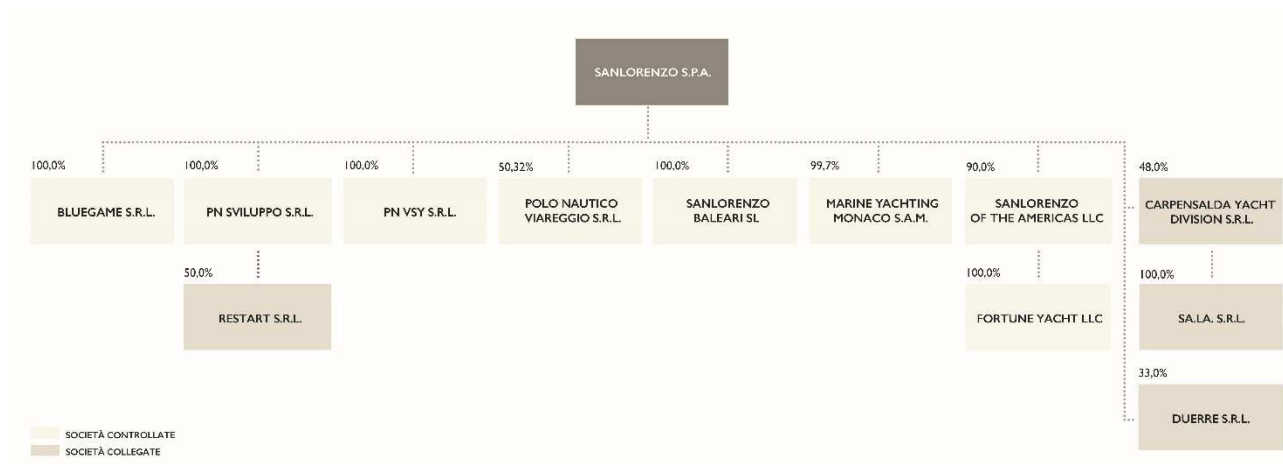
COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	Licia Mattioli	Presidente
	Silvia Merlo	
	Leonardo Luca Etro	
COLLEGIO SINDACALE³	Enrico Fossa	Presidente e Sindaco effettivo
	Andrea Caretti	Sindaco effettivo
	Margherita Spaini	Sindaco effettivo
	Luca Trabattoni	Sindaco supplente
	Maria Cristina Ramenzoni	Sindaco supplente
SOCIETÀ DI REVISIONE⁴	BDO Italia S.p.A.	
DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	Attilio Bruzzese	

³ Nominato dall'assemblea ordinaria in data 28 aprile 2022; rimarrà in carica sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024.

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

STRUTTURA DEL GRUPPO

ORGANIGRAMMA SOCIETARIO AL 30 GIUGNO 2022



COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2022

Denominazione	Sede
Sanlorenzo S.p.A. – Capogruppo	Ameglia (SP) – Italia
Società controllate	
Bluegame S.r.l.	Ameglia (SP) – Italia
PN Sviluppo S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia
PN VSY S.r.l. ⁵	Viareggio (LU) – Italia
Polo Nautico Viareggio S.r.l. ⁶	Viareggio (LU) – Italia
Sanlorenzo Baleari SL	Puerto Portals, Maiorca – Spagna
Marine Yachting Monaco S.A.M.	Monte-Carlo – Principato di Monaco
Sanlorenzo of the Americas LLC	Fort Lauderdale (FL) – USA
Fortune Yacht LLC	Fort Lauderdale (FL) – USA
Società collegate	
Carpensalda Yacht Division S.r.l.	Livorno (LI) – Italia
Duerre S.r.l.	Vicopisano (PI) – Italia
Restart S.p.A.	Milano (MI) – Italia
Sa.La. S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia

⁵ In data 22 giugno 2022, con delibera del Consiglio di Amministrazione della Sanlorenzo S.p.A. e delibera dell'Assemblea dei Soci di PN VSY S.r.l., è stata approvata la fusione per incorporazione della società controllata PN VSY S.r.l. nella Capogruppo Sanlorenzo S.p.A. con decorrenza 1° gennaio 2022. Tale operazione verrà attuata nei termini di legge.

⁶ In data 9 giugno 2022, Sanlorenzo S.p.A. ha acquisito un'ulteriore quota dello 0,51% nella società acquisendo il controllo con una partecipazione complessiva pari al 50,32%.

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.

La lunga tradizione di Sanlorenzo nella produzione di yacht inizia nel 1958 con la costruzione di yacht flybridge a motore di lusso in legno, fino alla realizzazione del suo primo modello di yacht in composito nel 1985. Con l'ingresso di Massimo Perotti nel 2005, Sanlorenzo ha iniziato a commercializzare gli yacht a livello mondiale e, pur mantenendo sempre fede al proprio concetto di yacht personalizzato negli allestimenti interni ed esterni, ha ampliato costantemente le proprie linee di prodotto: dagli yacht in composito, alle navette semidislocanti in composito, ai superyacht con scafo in alluminio introdotti nel 2007 e con scafo in acciaio introdotti nel 2010. Negli anni più recenti, il Gruppo ha ampliato ulteriormente l'offerta di yacht e superyacht e, a partire dal 2018, è entrato nel segmento degli sport utility yacht in composito a marchio Bluegame.

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.

L'attività del Gruppo è suddivisa in tre divisioni produttive:

- la Divisione Yacht, dedicata alla progettazione, produzione e commercializzazione di yacht in composito di lunghezza compresa tra 24 metri e 38 metri, con il marchio Sanlorenzo;
- la Divisione Superyacht, dedicata alla progettazione, produzione e commercializzazione di superyacht in alluminio e acciaio di lunghezza compresa tra 40 metri e 72 metri, con il marchio Sanlorenzo;
- la Divisione Bluegame, dedicata alla progettazione, produzione e commercializzazione di sport utility yacht in composito di lunghezza compresa tra 13 metri e 23 metri, con il marchio Bluegame.

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

Tramite la Divisione High-End Services creata nel 2020, il Gruppo offre inoltre una gamma esclusiva di servizi dedicati ai soli clienti di Sanlorenzo e Bluegame, tra i quali la formazione presso la Sanlorenzo Academy per i membri degli equipaggi destinati agli yacht Sanlorenzo, nonché la manutenzione, il restyling e il refitting per gli yacht Sanlorenzo.

LE GAMME DI PRODOTTI

Divisione Yacht

Linea SL

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

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

Linea SD

La Linea SD, introdotta a partire dal 2007, si affianca alla storica Linea SL in maniera complementare. Ispirata ai transatlantici degli anni Trenta del Novecento, la Linea SD include i modelli di yacht di tipo navetta, semidislocanti dotati di carena che non si solleva dalla superficie dell'acqua durante la navigazione, che consentono grandi autonomie per raggiungere anche le destinazioni più lontane. Con il lancio dell'SD118 nel 2021, Sanlorenzo ha introdotto anche nei modelli semidislocanti la configurazione asimmetrica, precedentemente proposta sulla Linea SL. Al Cannes Yachting Festival del 2022 è stato presentato il nuovo modello SD90/s, entry-level della gamma con elevati contenuti di sostenibilità e gli interni curati da Patricia Urquiola, che sarà disponibile anche in versione ibrida. La Linea SD include quattro modelli con una lunghezza da 24 a 38 metri.

Linea SX

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

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

Linea SP

Con la Linea SP, introdotta nella primavera del 2022 con il primo modello da 110 piedi di lunghezza, Sanlorenzo ha fatto il suo ingresso nel segmento delle imbarcazioni sportive Open Coupé con una proposta che unisce innovazione e sostenibilità ad un design che predilige il massimo confort, permettendo il raggiungimento di alte prestazioni con il massimo dell'efficienza energetica.

La Linea SP attualmente include un modello con una lunghezza di 33 metri.

Divisione Superyacht

Linea Alloy

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

Linea Steel

La Linea Steel, introdotta da Sanlorenzo a partire dal 2010, rappresenta una classica linea della Divisione Superyacht e include i modelli di yacht con una lunghezza da 52 a 72 metri, scafo dislocante in acciaio – materiale che conferisce particolare rigidità e robustezza – e sovrastruttura in alluminio la cui configurazione si sviluppa su 5/6 ponti.

Linea Explorer

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

Divisione Bluegame

Linea BG

La Linea BG, introdotta nel 2018 con il modello BG42 concepito come tender o chase boat, consiste in imbarcazioni cosiddette walk-around, con il cockpit e la timoneria posti centralmente e in posizione elevata con un camminamento tutto intorno protetto da un'alta murata. Nel tempo, la gamma è stata progressivamente ampliata fino al lancio del modello da 72 piedi nel 2021 e del modello da 54 piedi nel 2022, che combinano caratteristiche di imbarcazioni open e flybridge.

La Linea BG include quattro modelli con una lunghezza da 13 a 23 metri.

Linea BGX

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

La Linea BGX include due modelli con una lunghezza da 19 a 23 metri.

I SERVIZI

Tramite la Divisione High-End Services creata nel 2020, il Gruppo offre una gamma esclusiva di servizi dedicati ai soli clienti di Sanlorenzo e Bluegame, quali leasing e finanziamenti su misura in collaborazione con i partner di Sanlorenzo, un programma charter monomarca (Sanlorenzo Charter Fleet), servizi di manutenzione, restyling e refitting (Sanlorenzo Timeless) e attività di formazione presso la Sanlorenzo Academy per i membri degli equipaggi.

Sanlorenzo Timeless

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

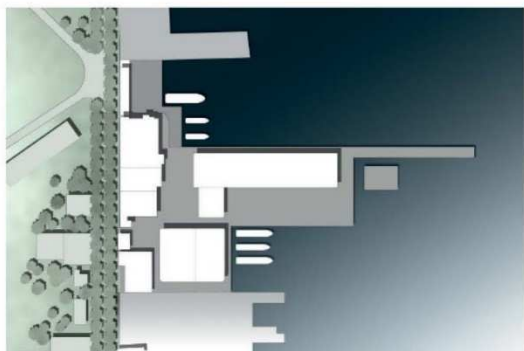
- Refit – sostituire o aggiornare le strumentazioni e l’equipaggiamento di bordo attraverso l’uso delle tecnologie più avanzate, migliorandone sicurezza e funzionalità;
- Restyle – rinnovare il design degli yacht attraverso interventi mirati sull’arredo, la sostituzione dei materiali e della tappezzeria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

I CANTIERI

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

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

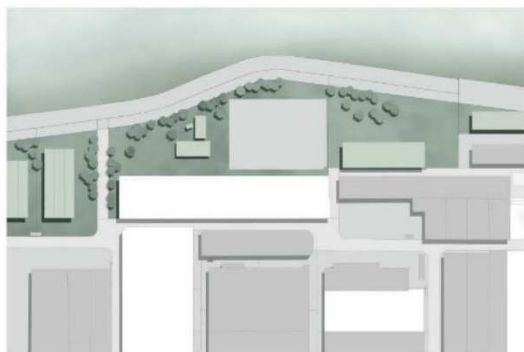
1 La Spezia



2 Ameglia



3 Massa



4 Viareggio



STRATEGIA E MODELLO DI BUSINESS

Sanlorenzo è l'unico player nella nautica di lusso a competere in diversi segmenti con un unico marchio, il cui posizionamento high-end rappresenta uno dei principali fattori distintivi della Società.

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

Il modello di business prevede la realizzazione di un numero limitato di imbarcazioni all'anno per ciascuna linea di prodotto, curandone ogni dettaglio e avvalendosi della collaborazione di una filiera di migliaia di imprese artigiane altamente qualificate, in gran parte localizzate nel distretto della nautica dell'Alto Tirreno, con cui sussistono relazioni di lunga data.

Anche grazie all'esecuzione operativa delegata ad aziende artigiane di elevata competenza ed esperienza, il Gruppo può focalizzarsi sulle fasi a maggior valore aggiunto, legate all'interazione diretta con il cliente e finalizzate alla definizione di prodotti innovativi e sostenibili, alla valorizzazione del marchio e al controllo della qualità.

“Fatto su misura”

Il Gruppo si caratterizza per l'approccio rigorosamente sartoriale, a partire dalle prime fasi di progettazione delle aree esterne e interne degli yacht, nelle quali fin da subito viene coinvolto il cliente, suggellando uno stretto rapporto di collaborazione e conoscenza anche personale con ciascun armatore.

L'elevato grado di personalizzazione degli allestimenti esterni e interni e delle dotazioni tecnologiche, non solo degli yacht di lunghezza superiore a 40 metri ma anche di quelli tra i 24 e i 40 metri, rappresenta un connotato distintivo di Sanlorenzo nel panorama della nautica di lusso mondiale. Tale caratteristica è improntata alla filosofia di garantire alla clientela uno yacht “fatto su misura” anche nei modelli di dimensioni più ridotte, con un approccio esclusivo che prevede un numero limitato di yacht prodotti ogni anno per ciascuna gamma e un rapporto personale con ciascun armatore.

La conseguente forte prevalenza delle vendite a cliente finale rispetto alle vendite a stock ai brand representative comporta per il Gruppo una maggiore visibilità e pianificazione dei ricavi attesi, in funzione delle previsioni contrattuali e dell'avanzamento produttivo programmato per ogni commessa, benefici sul capitale circolante legati a un profilo degli incassi più favorevole e una riduzione dei rischi operativi del business, legati all'eventualità di cancellazione dei contratti durante le fasi di crisi economica.

Clienti “connoisseur”

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

La diffusione del marchio Sanlorenzo, avvenuta grazie alla presenza di questo numero di connoisseur, ha favorito l'attrazione anche di una clientela meno esperta del settore o di mercati meno maturi, per la quale il connoisseur rappresenta un paradigma a cui tendere.

La base clienti appartiene alla classe sociale degli Ultra High Net Worth Individual (UHNWI), caratterizzata da tassi di penetrazione dello yachting tra i più bassi nel comparto del lusso e pertanto un forte potenziale di domanda inespresso. Questo fattore, unito all'espansione della domanda derivante dal costante incremento del numero e della ricchezza degli UHNWI soprattutto in Nord America e nell'area APAC, costituisce un'ampia opportunità di crescita, favorita dalla natura emozionale dell'acquisto di uno yacht. Il desiderio di libertà, la necessità di sicurezza, la ricerca di un maggior equilibrio tra vita professionale e vita privata, supportata dalla possibilità di lavorare da

remoto con le tecnologie più avanzate che hanno caratterizzato l'ultimo biennio di pandemia, hanno infatti attratto nuovi compratori, con un conseguente forte incremento della domanda di yacht con un trend destinato a permanere.

Eccellenza produttiva e flessibilità

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

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

Design e innovazione tecnologica sostenibile degli yacht

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

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

Nella primavera del 2022, Sanlorenzo ha introdotto sul mercato la nuova Linea SP ("Smart Performance") per la Divisione Yacht, con il primo modello SP110, che ha visto l'ingresso di Sanlorenzo nel segmento delle imbarcazioni sportive sport coupé, permettendo il raggiungimento di elevate prestazioni con l'utilizzo di tecnologie a basso impatto ambientale. Il Gruppo si appresta inoltre a introdurre due ulteriori nuove linee caratterizzate da funzionalità inedite e trasversali a diversi segmenti di mercato e fortemente ispirate a criteri di sostenibilità:

- la Linea X-Space per la Divisione Superyacht, con il modello di 42 metri di lunghezza, entry-level della gamma in metallo, caratterizzato da grandi volumi, ampi spazi a bordo, flessibilità ed elevata autonomia;
- la Linea BGM per la Divisione Bluegame, che vedrà l'ingresso del Gruppo nel segmento dei multiscafo con una proposta di lusso con consumi estremamente ridotti.

Oltre al lancio di nuove gamme, prosegue l'estensione delle linee esistenti, a partire, nel 2022, dal Bluegame BG54 e dal nuovo modello SD90/s della Divisione Yacht, che presenta una carena altamente efficientata grazie alla collaborazione con Philippe Briand, il design degli interni, affidato a Patricia Urquiola, con un ampio ricorso a materiali ecosostenibili per gli interni e che vedrà, nel 2023, l'introduzione di una versione con un sistema di propulsione ibrida. Sempre nel 2023, è previsto il lancio dell'SX100, a completamento della gamma SX.

Lo sviluppo dei nuovi modelli si accompagna a una sempre maggiore attenzione verso la sostenibilità dei prodotti, con l'introduzione di innovazioni e tecnologie volte a ridurre l'impatto ambientale degli yacht.

Di rilevanza strategica è la partnership avviata nel 2021 con Siemens Energy, che prevede, tra gli altri, una collaborazione per lo sviluppo congiunto di soluzioni per l'integrazione delle fuel cell alimentate da idrogeno ottenuto dal metanolo per la generazione di corrente elettrica a bordo, accordo esclusivo per il settore dello yachting tra 24 e 80 metri di lunghezza. Tale tecnologia vedrà la luce su un superyacht 50Steel la cui consegna è prevista nel 2024.

A questa si è recentemente aggiunto ad agosto 2022 un altro importantissimo accordo in esclusiva con Rolls-Royce Solutions GmbH – Global Marine (MTU), che consentirà l'integrazione di un sistema di propulsione a combustione interna tradizionale, alimentato a metanolo, con le fuel cell fornite da Siemens Energy, anch'esse alimentate a metanolo (attraverso un reformer), su yacht tra 40 a 75 metri di lunghezza. Tali soluzioni verranno installate inizialmente su un prototipo di yacht Sanlorenzo di lunghezza compresa tra 50 e 60 metri la cui consegna è prevista nel 2026.

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

Collaborazioni con designer e architetti di fama mondiale

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

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

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

Il design e il livello di innovazione degli yacht che caratterizzano l'attività del Gruppo sono stati riconosciuti da parte di operatori del settore, armatori e stampa specializzata che, nel corso degli anni, hanno conferito ai prodotti del Gruppo numerosi premi e riconoscimenti. In particolare, nel primo semestre del 2022, il modello BG72 è stato premiato ai Motor Boat Awards nella categoria "Custom Yachts" e il superyacht 44Alloy si è aggiudicato i World Superyacht Awards.

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

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

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

Le iniziative nel mondo dell'arte e del design che coinvolgono Sanlorenzo ricomprendono l'accordo in esclusiva per il mondo della nautica con Art Basel a livello globale, che vede la partecipazione di Sanlorenzo alle manifestazioni di arte contemporanea organizzate ogni anno a Basilea, Miami e Hong Kong; e la collaborazione pluriennale avviata nel 2020 con la Collezione Peggy Guggenheim di Venezia in qualità di Institutional Patron. A queste iniziative si

aggiungono la partnership al Premio LericiPea Golfo dei Poeti e la partecipazione e la realizzazione di mostre da parte di Sanlorenzo nel contesto di importanti eventi come la Biennale di Venezia e la Milan Design Week. Nel 2022, Sanlorenzo è main sponsor del Padiglione Italia, curato da Eugenio Viola, alla 59° Esposizione Internazionale d'Arte della Biennale di Venezia: un'ulteriore conferma della sensibilità artistica di Sanlorenzo, che intreccia il proprio percorso con il mondo dell'arte contemporanea e i suoi linguaggi. Parallelamente alla Biennale, Sanlorenzo ha presentato l'installazione di Piero Lissoni dal titolo "ARENA" realizzata a Palazzo Franchetti. Nel mese di giugno 2022, Sanlorenzo è inoltre tornata alla Milan Design Week con il progetto di Piero Lissoni "FABBRICA" realizzato nel cortile dell'Università degli Studi di Milano riprendendo i temi cardine della storia e della crescita del cantiere già affrontati con l'installazione presentata nel 2019.

POSIZIONAMENTO COMPETITIVO DEL MARCHIO

Nella classifica annuale del Global Order Book redatta dalla rivista internazionale di nautica Boat International, Sanlorenzo si è riconfermata primo cantiere monobrand al mondo nella produzione di yacht e superyacht superiori a 24 metri e il secondo cantiere navale a livello mondiale, con 117 progetti in realizzazione nel 2021, equivalenti a 4.159 metri di lunghezza.⁷

TOP BUILDERS BY TOTAL LENGTH OF CONSTRUCTION

2022 RANK	COMPANY	TOTAL LENGTH (M)	NUMBER OF PROJECTS	AVERAGE LENGTH (M)	NUMBER OF PROJECTS 2021	2021 RANK
1	Azimut - Benetti	4,601	128	35.9	100	1
2	Sanlorenzo	4,159	117	35.5	86	2
3	Ocean Alexander	1,494	47	31.8	35	4
4	Feadship*	1,469	N/A	N/A	17	3
5	Lurssen*	1,120	9	124.4	9	5
6	Overmarine	990	24	41.3	16	8
7	Damen Yachting	911	13	70.1	15	6
8	The Italian Sea Group	757	12	63.1	12	9
9	Horizon	703	24	29.3	25	7
10	Baglietto	637	14	45.5	10	14
11	Heesen Yachts	634	11	57.6	11	10
12	Cantiere delle Marche	578	15	38.5	9	16
13	Viking Yachts*	573	22	26	N/A	N/A
14	Oceanco	566	5	113.2	5	11
15	Palumbo	538	12	44.8	11	13
16	Sunreef Yachts	468	18	26	N/A	N/A
17	Turquoise Yachts	419	6	69.8	5	15

(*) data only partially shared by the shipyard.

⁷ Fonte: Global Order Book 2022, Boat International, dicembre 2021.

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

PREMESSA

La presente Relazione sull'andamento della gestione deve essere letta congiuntamente ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note illustrative del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022, parti integranti della presente Relazione Finanziaria Semestrale.

PRINCIPALI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE (IAP)

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

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

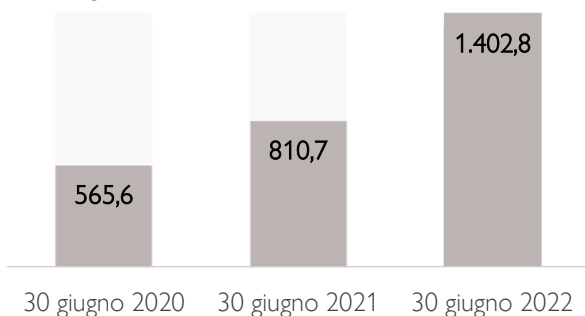
Tali indicatori alternativi di performance, determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli Indicatori Alternativi di Performance emessi dall'ESMA/2015/1415 e adottati dalla Consob con comunicazione n. 92543 del 3 dicembre 2015, si riferiscono solo alla performance del periodo oggetto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

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

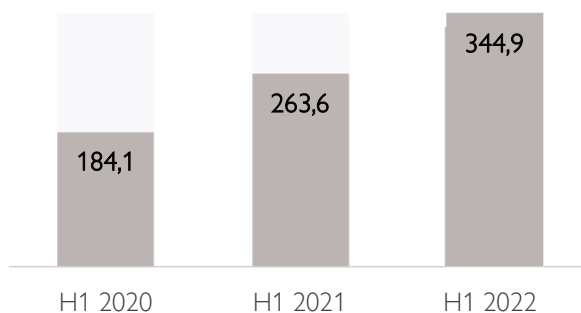
EBITDA MARGIN RETTIFICATO	Indica il rapporto tra l'EBITDA rettificato e i Ricavi Netti Nuovo.
CAPITALE IMMOBILIZZATO NETTO	È calcolato come la somma dell'avviamento, delle attività immateriali, degli immobili, impianti e macchinari e delle attività nette per imposte differite, al netto dei relativi fondi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

HIGHLIGHT FINANZIARI⁸

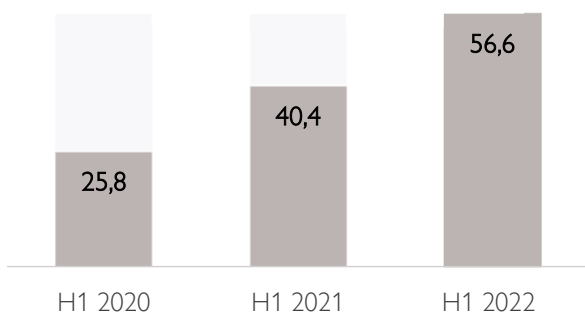
Backlog lordo / (€m)



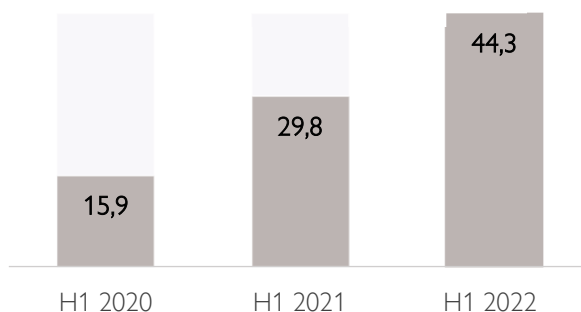
Ricavi Netti Nuovo / (€m)



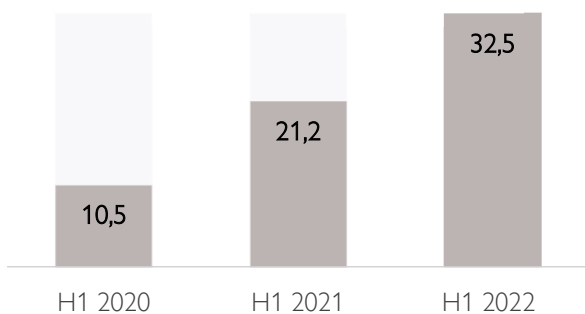
EBITDA rettificato / (€m)



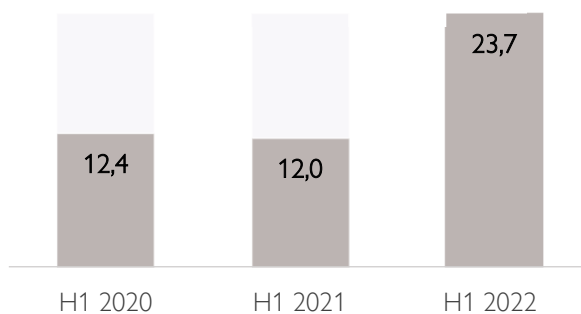
EBIT / (€m)



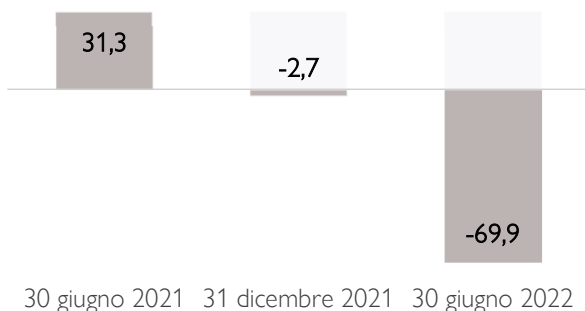
Risultato netto di Gruppo / (€m)



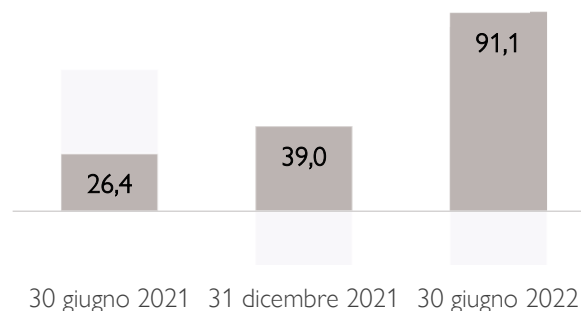
Investimenti / (€m)



Capitale circolante netto / (€m)



Posizione finanziaria netta / (€m)



⁸ Per la descrizione delle modalità di calcolo degli indicatori presentati, si rimanda al paragrafo "Principali indicatori alternativi di performance".

ANDAMENTO DEL BACKLOG

(in migliaia di Euro)	30 giugno		Variazione	
	2022	2021	2022 vs. 2021	2022 vs. 2021%
Backlog lordo	1.402.774	810.740	592.034	+73,0%
di cui esercizio in corso	671.272	497.982	173.290	+34,8%
di cui esercizi successivi	731.502	312.758	418.744	+133,9%
Ricavi Netti Nuovo del periodo	344.866	263.624	81.242	+30,8%
Backlog netto	1.057.908	547.116	510.792	+93,4%
di cui esercizio in corso	326.406	234.358	92.048	+39,3%
di cui esercizi successivi	731.502	312.758	418.744	+133,9%

Il backlog lordo al 30 giugno 2022 è pari a Euro 1.402.774 migliaia, rispetto a Euro 810.740 migliaia al 30 giugno 2021. L'incremento rispetto al primo semestre del 2021 è pari a Euro 592.034 migliaia.

(in migliaia di Euro)	Backlog			Variazione (order intake)		
	1° gennaio ⁹	31 marzo	30 giugno	Q1	Q2	Totale H1 2022
Backlog 2022	915.632	1.178.029	1.402.774	262.397	224.745	487.142
di cui esercizio in corso	544.060	628.110	671.272	84.050	43.162	127.212
di cui esercizi successivi	371.572	549.919	731.502	178.347	181.583	359.930
Backlog 2021	408.761	553.411	810.740	144.650	257.329	401.979
di cui esercizio in corso	305.072	409.899	497.982	104.827	88.083	192.910
di cui esercizi successivi	103.689	143.512	312.758	39.823	169.246	209.069

L'order intake del primo semestre del 2022 è pari a Euro 487.142 migliaia, di cui Euro 262.397 migliaia nel primo trimestre e Euro 224.745 migliaia nel secondo trimestre.

L'elevata raccolta ordini, che ha coinvolto tutte le divisioni ed è stata supportata dai nuovi modelli, risente positivamente dell'incremento dei prezzi medi di vendita reso possibile dal posizionamento high-end del marchio, con aumenti crescenti in funzione della data di consegna.

L'importo del backlog lordo riferito all'esercizio in corso, pari a Euro 671.272 migliaia, permette un'eccellente copertura dei ricavi attesi nel 2022. Risulta inoltre essere significativa la visibilità sui ricavi relativi agli esercizi successivi, complessivamente pari a Euro 731.502 migliaia, favorita da un'incrementata incidenza di yacht di maggiori dimensioni, e in particolare di superyacht con date di consegna fino al 2026.

⁹ Apertura dell'esercizio di riferimento con il backlog netto al 31 dicembre dell'esercizio precedente.

RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno				Variazione	
	2022	% Ricavi Netti Nuovo	2021	% Ricavi Netti Nuovo	2022 vs. 2021	2022 vs. 2021%
Ricavi Netti Nuovo	344.866	100,0%	263.624	100,0%	81.242	+30,8%
Ricavi per manutenzioni e altri servizi	5.405	1,6%	3.082	1,2%	2.323	+75,4%
Altri proventi	2.628	0,8%	2.160	0,8%	468	+21,7%
Costi operativi	(296.289)	(85,9)%	(228.468)	(86,7)%	(67.821)	+29,7%
EBITDA Rettificato	56.610	16,4%	40.398	15,3%	16.212	+40,1%
Costi non ricorrenti	(350)	(0,1)%	(444)	(0,1)%	94	-21,2%
EBITDA	56.260	16,3%	39.954	15,2%	16.306	+40,8%
Ammortamenti	(11.973)	(3,5)%	(10.167)	(3,9)%	(1.806)	+17,8%
EBIT	44.287	12,8%	29.787	11,3%	14.500	+48,7%
Oneri finanziari netti	(274)	-	(616)	(0,2)%	342	-55,5%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	99	-	1	-	98	+9.800,0%
Risultato prima delle imposte	44.112	12,8%	29.172	11,1%	14.940	+51,2%
Imposte sul reddito	(11.186)	(3,3)%	(7.825)	(3,0)%	(3.361)	+43,0%
Risultato netto	32.926	9,5%	21.347	8,1%	11.579	+54,2%
Risultato di terzi ¹⁰	(463)	(0,1)%	(108)	-	(355)	+328,7%
Risultato netto di Gruppo	32.463	9,4%	21.239	8,1%	11.224	+52,8%

RICAVI NETTI NUOVO

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno		Variazione	
	2022	2021	2022 vs. 2021	2022 vs. 2021%
Ricavi dalla vendita di imbarcazioni	374.895	326.106	48.789	+15,0%
Costi di commercializzazione	(30.029)	(62.482)	32.453	-51,9%
Ricavi Netti Nuovo	344.866	263.624	81.242	+30,8%

I Ricavi Netti Nuovo del primo semestre del 2022 ammontano a Euro 344.866 migliaia, in crescita del 30,8% rispetto a Euro 263.624 migliaia dello stesso periodo del 2021, guidati dall'ottima performance dell'Europa e delle Americhe.

In una dinamica di crescita del mercato, questi importanti risultati continuano a beneficiare di un mix favorevole legato sia all'aumento dei volumi, che ha visto una forte contribuzione dei nuovi modelli e un'aumentata incidenza di yacht di maggiori dimensioni in ciascuna business unit, che all'incremento dei prezzi medi di vendita.

¹⁰ (Utile)/perdita.

Ricavi Netti Nuovo per divisione

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno				Variazione	
	2022	% totale	2021	% totale	2022 vs. 2021	2022 vs. 2021%
Divisione Yacht	234.656	68,0%	171.944	65,3%	62.712	+36,5%
Divisione Superyacht	77.805	22,6%	71.004	26,9%	6.801	+9,6%
Divisione Bluegame	32.405	9,4%	20.676	7,8%	11.729	+56,7%
Ricavi Netti Nuovo	344.866	100,0%	263.624	100,0%	81.242	+30,8%

La Divisione Yacht ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 234.656 migliaia, pari al 68,0% del totale, registrando un aumento del 36,5% rispetto al primo semestre del 2021. Gli ottimi risultati di vendita hanno interessato tutte le gamme di prodotto, e in particolare i nuovi modelli asimmetrici della linea SL e la gamma SX.

La Divisione Superyacht ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 77.805 migliaia, pari al 22,6% del totale, in crescita del 9,6% rispetto al primo semestre del 2021, trainati dalla linea Steel, la gamma di maggiori dimensioni.

La Divisione Bluegame ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 32.405 migliaia, pari al 9,4% del totale, in crescita del 56,7% rispetto al primo semestre del 2021, in particolare grazie ai modelli della linea BG di recente introduzione.

Ricavi Netti Nuovo per area geografica

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno				Variazione	
	2022	% totale	2021	% totale	2022 vs. 2021	2022 vs. 2021%
Europa	187.241	54,3%	138.693	52,6%	48.548	+35,0%
Americhe	91.138	26,4%	53.299	20,2%	37.839	+71,0%
APAC	49.837	14,5%	54.039	20,5%	(4.202)	-7,8%
MEA	16.650	4,8%	17.593	6,7%	(943)	-5,4%
Ricavi Netti Nuovo	344.866	100,0%	263.624	100,0%	81.242	+30,8%

L'Europa si conferma il mercato principale, registrando Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 187.241 migliaia (di cui Euro 53.941 migliaia generati in Italia), con un'incidenza del 54,3% sul totale, in crescita del 35,0% rispetto al primo semestre del 2021.

Le Americhe, area strategica per la crescita del Gruppo, continuano a registrare una forte accelerazione delle vendite, con Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 91.138 migliaia, pari al 26,4% sul totale, in aumento del 71,0% rispetto al primo semestre del 2021.

L'area APAC ha registrato Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 49.837 migliaia, con un'incidenza del 14,5% sul totale, in diminuzione del 7,8% rispetto al primo semestre del 2021, a causa delle misure restrittive legate al COVID-19.

L'area MEA ha registrato Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 16.650 migliaia, con un'incidenza del 4,8% sul totale e in leggera diminuzione rispetto al primo semestre del 2021.

RISULTATI OPERATIVI

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno				Variazione	
	2022	% Ricavi Netti Nuovo	2021	% Ricavi Netti Nuovo	2022 vs. 2021	2022 vs. 2021%
EBIT	44.287	12,8%	29.787	11,3%	14.500	+48,7%
+ Ammortamenti	11.973	3,5%	10.167	3,9%	1.806	+17,8%
EBITDA	56.260	16,3%	39.954	15,2%	16.306	+40,8%
+ Costi non ricorrenti	350	0,1%	444	0,1%	(94)	-21,2%
EBITDA Rettificato	56.610	16,4%	40.398	15,3%	16.212	+40,1%

L'EBIT ammonta a Euro 44.287 migliaia, in aumento del 48,7% rispetto al primo semestre del 2021, con un'incidenza del 12,8% sui Ricavi Netti Nuovo.

Gli ammortamenti, pari a Euro 11.973 migliaia, crescono del 17,8% rispetto al primo semestre del 2021, per effetto della messa a regime dei rilevanti investimenti finalizzati allo sviluppo dei nuovi prodotti e all'incremento della capacità produttiva.

L'EBITDA si attesta a Euro 56.260 migliaia, registrando un aumento del 40,8% rispetto al primo semestre del 2021, con una marginalità pari al 16,3% dei Ricavi Netti Nuovo.

L'EBITDA rettificato delle componenti non ricorrenti pari a Euro 350 migliaia e rappresentate dai costi non monetari del Piano di Stock Option 2020 e dalle spese sostenute per il COVID-19, è pari a Euro 56.610 migliaia, in crescita del 40,1% rispetto al primo semestre del 2021 e con una marginalità pari al 16,4% dei Ricavi Netti Nuovo, in aumento di 110 basis point allo stesso periodo del 2021.

Il costante incremento della profittabilità operativa è legato al cambiamento del mix di prodotto a favore di yacht di maggiori dimensioni in ciascuna divisione e all'incremento dei prezzi medi di vendita.

L'impatto dell'aumento dei prezzi delle materie prime e dell'energia legato all'attuale scenario inflattivo risulta gestito e più che compensato dall'aumento dei listini di vendita. Sempre più strette sono le partnership con i fornitori, per assicurare l'approvvigionamento di materiali e lavorazioni chiave ad un prezzo prestabilito con contratti pluriennali, anche grazie all'ottimizzazione della pianificazione della produzione e degli acquisti favorita dalla visibilità derivante dal portafoglio ordini.

La marginalità operativa beneficia inoltre delle efficienze derivanti dalla messa a regime della nuova capacità produttiva, in particolare del sito di Massa dedicato ai semilavorati in composito acquisito nel 2021, e dalla graduale internalizzazione della produzione di Bluegame nel cantiere di Ameglia.

RISULTATO NETTO

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno				Variazione	
	2022	% Ricavi Netti Nuovo	2021	% Ricavi Netti Nuovo	2022 vs. 2021	2022 vs. 2021%
EBIT	44.287	12,8%	29.787	11,3%	14.500	+48,7%
Oneri finanziari netti	(274)	-	(616)	(0,2)%	342	-55,5%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	99	-	1	-	98	+9.800,0%
Risultato prima delle imposte	44.112	12,8%	29.172	11,1%	14.940	+51,2%
Imposte sul reddito	(11.186)	(3,3)%	(7.825)	(3,0)%	(3.361)	+43,0%
Risultato netto	32.926	9,5%	21.347	8,1%	11.579	+54,2%
Risultato di terzi ¹¹	(463)	(0,1)%	(108)	-	(355)	+328,7%
Risultato netto di Gruppo	32.463	9,4%	21.239	8,1%	11.224	+52,8%

Gli oneri finanziari netti sono pari a Euro 274 migliaia, in diminuzione del 55,5% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, per effetto delle migliori condizioni finanziarie applicate al Gruppo dagli istituti di credito, anche a seguito della positiva rinegoziazione e del rifinanziamento di alcune linee di credito avvenuto negli esercizi precedenti e, in misura minore, grazie a utili su cambi.

Il risultato ante imposte del periodo è pari a Euro 44.112 migliaia, in crescita di Euro 14.940 migliaia, rispetto a Euro 29.172 migliaia nel primo semestre del 2021. L'incidenza percentuale sui Ricavi Netti Nuovo raggiunge 12,8%, rispetto a 11,1% nel primo semestre del 2021.

Le imposte sul reddito, rilevate per la migliore stima da parte della direzione aziendale sono pari a Euro 11.186 migliaia, rispetto a Euro 7.825 migliaia nel primo semestre del 2021. Le imposte sul reddito del periodo rappresentano il 25,4% del risultato ante imposte.

Il risultato netto di Gruppo del periodo è pari a Euro 32.463 migliaia, con un significativo aumento pari ad Euro 11.224 migliaia del primo semestre del 2021. L'incidenza sui Ricavi Netti Nuovo aumenta da 8,1% nel primo semestre del 2021 a 9,4% nello stesso periodo del 2022.

¹¹ (Utile)/perdita.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO A FONTI E IMPIEGHI

(in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	Variazione	
	2022	2021	2021	30 giugno 2022 vs. 31 dicembre 2021	30 giugno 2022 vs. 30 giugno 2021
IMPIEGHI					
Capitale immobilizzato netto	219.087	192.848	167.466	26.239	51.621
Capitale circolante netto	(69.908)	(2.713)	5.406	(67.195)	(75.314)
Capitale investito netto	149.179	190.135	172.872	(40.956)	(23.693)
FONTI					
Patrimonio netto	240.301	229.141	199.306	11.160	40.995
(Posizione finanziaria netta)	(91.122)	(39.006)	(26.434)	(52.116)	(64.688)
Totale fonti	149.179	190.135	172.872	(40.956)	(23.693)

CAPITALE IMMOBILIZZATO NETTO E INVESTIMENTI

Capitale immobilizzato netto

(in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	Variazione	
	2022	2021	2021	30 giugno 2022 vs. 31 dicembre 2021	30 giugno 2022 vs. 30 giugno 2021
Avviamento	8.667	8.667	8.667	-	-
Altre attività immateriali	46.766	45.276	41.410	1.490	5.356
Immobili, impianti e macchinari	145.312	134.988	112.832	10.324	32.480
Partecipazioni e altre attività non correnti	26.561	446	437	26.115	26.124
Attività nette per imposte differite	7.556	5.963	6.221	1.593	1.335
Fondi non correnti relativi al personale	(842)	(1.058)	(942)	216	100
Fondi per rischi e oneri non correnti	(14.933)	(1.434)	(1.159)	(13.499)	(13.774)
Capitale immobilizzato netto	219.087	192.848	167.466	26.239	51.621

Il capitale immobilizzato netto al 30 giugno 2022 si attesta a Euro 219.087 migliaia, in aumento di Euro 26.239 migliaia rispetto alla chiusura del 2021 e di Euro 51.621 migliaia rispetto al 30 giugno 2021, a seguito degli investimenti industriali e di sviluppo prodotto realizzati nel periodo, della modifica del perimetro di consolidamento per l'acquisizione del controllo della società Polo Nautico Viareggio S.r.l., dell'acquisizione di partecipazioni di minoranza in Carpensalda Yacht Division S.r.l. e in Duerre S.r.l. e di taluni finanziamenti concessi alle società collegate, i cui effetti sono inclusi nella voce "Partecipazioni e altre attività non correnti".

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

Investimenti

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno		Variazione	
	2022	2021	2022 vs. 2021	2022 vs. 2021%
Terreni e fabbricati	1.199	1.021	178	+17,4%
Attrezzature industriali	2.879	2.740	139	+5,1%
Impianti e macchinari	2.074	797	1.277	+160,2%
Altri beni	3.660	1.854	1.806	+97,4%
Immobilizzazioni in corso	3.056	1.899	1.157	+60,9%
Totale variazioni immobili, impianti e macchinari	12.868	8.311	4.557	+54,8%
Concessioni, licenze marchi e diritti simili	927	107	820	+766,4%
Altre immobilizzazioni	-	-	-	-
Costi di sviluppo	2.907	1.927	980	+50,9%
Immobilizzazioni in corso	932	1.653	(721)	-43,6%
Totale variazioni attività immateriali	4.766	3.687	1.079	+29,3%
Totale investimenti a parità di perimetro di consolidamento	17.634	11.998	5.636	+47,0%
Modifiche del perimetro di consolidamento	6.022	-	6.022	-
Investimenti netti del periodo	23.656	11.998	11.658	+97,2%

A parità di perimetro di consolidamento, gli investimenti effettuati nel corso del primo semestre del 2022 ammontano a Euro 17.634 migliaia, in aumento del 47,0% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, e sono legati principalmente all'incremento della capacità produttiva a supporto della crescita. In particolare, gli importi sono riportati al netto della vendita di un immobile destinato ad uffici che Sanlorenzo aveva acquisito a settembre del 2021 unitamente al nuovo sito produttivo di Massa per un valore residuo netto contabile di Euro 2,1 milioni (comprese le attrezzature). Includendo l'effetto dell'ingresso nel perimetro di consolidamento della società Polo Nautico Viareggio, gli investimenti del primo semestre 2022 sono pari a Euro 23.656 migliaia. La tabella che segue mostra la suddivisione degli investimenti per destinazione.

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno		Variazione	
	2022	2021	2022 vs. 2021	2022 vs. 2021%
R&D, sviluppo prodotto e realizzazione di modelli e stampi	6.989	6.882	107	+1,6%
Incremento della capacità produttiva	7.957	2.283	5.674	+248,5%
Investimenti industriali ricorrenti per attrezzature e impianti	1.507	1.449	58	+4,0%
Altri investimenti	1.181	1.384	(203)	-14,7%
Totale investimenti a parità di perimetro di consolidamento	17.634	11.998	5.636	+47,0%
R&D, sviluppo prodotto e realizzazione di modelli e stampi	-	-	-	-
Incremento della capacità produttiva	6.022	-	6.022	-
Investimenti industriali ricorrenti per attrezzature e impianti	-	-	-	-
Altri investimenti	-	-	-	-
Totale modifiche al perimetro di consolidamento	6.022	-	6.022	-
R&D, sviluppo prodotto e realizzazione di modelli e stampi	6.989	6.882	107	+1,6%
Incremento della capacità produttiva	13.979	2.283	11.696	+512,3%
Investimenti industriali ricorrenti per attrezzature e impianti	1.507	1.449	58	+4,0%
Altri investimenti	1.181	1.384	(203)	-14,7%
Investimenti netti del periodo	23.656	11.998	11.658	+97,2%

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

(in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	Variazione	
	2022	2021	2021	30 giugno 2022 vs. 31 dicembre 2021	30 giugno 2022 vs. 30 giugno 2021
Rimanenze	76.086	68.269	80.504	7.817	(4.418)
Crediti commerciali	9.297	18.310	12.095	(9.013)	(2.798)
Attività derivanti da contratto	98.501	117.194	88.186	(18.693)	10.315
Debiti commerciali	(141.945)	(120.125)	(126.567)	(21.820)	(15.378)
Passività derivanti da contratto	(127.721)	(102.948)	(44.331)	(24.773)	(83.390)
Altre attività correnti	60.771	54.337	33.990	6.434	26.781
Fondi per rischi e oneri correnti	(4.819)	(11.380)	(14.608)	6.561	9.789
Altre passività correnti	(40.078)	(26.370)	(23.863)	(13.708)	(16.215)
Capitale circolante netto	(69.908)	(2.713)	5.406	(67.195)	(75.314)

Il capitale circolante netto al 30 giugno 2022 risulta negativo e pari a Euro (69.908) migliaia, rispetto ad Euro (2.713) migliaia al 31 dicembre 2021, evidenziando un decremento di Euro 67.195 migliaia. Rispetto al dato al 30 giugno 2021, positivo per Euro 5.406 migliaia, il capitale circolante netto al 30 giugno 2022 risulta in diminuzione di Euro 75.314 migliaia.

(in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	Variazione	
	2022	2021	2021	30 giugno 2022 vs. 31 dicembre 2021	30 giugno 2022 vs. 30 giugno 2021
Rimanenze	76.086	68.269	80.504	7.817	(4.418)
Crediti commerciali	9.297	18.310	12.095	(9.013)	(2.798)
Attività derivanti da contratto	98.501	117.194	88.186	(18.693)	10.315
Debiti commerciali	(141.945)	(120.125)	(126.567)	(21.820)	(15.378)
Passività derivanti da contratto	(127.721)	(102.948)	(44.331)	(24.773)	(83.390)
Capitale circolante netto commerciale	(85.782)	(19.300)	9.887	(66.482)	(95.669)

Il capitale circolante netto commerciale al 30 giugno 2022 è pari a Euro (85.782) migliaia rispetto a Euro (19.300) migliaia al 31 dicembre 2021 e a Euro 9.887 migliaia al 30 giugno 2021.

L'andamento del capitale circolante netto risulta positivamente influenzato dalla continua crescita del portafoglio ordini, in particolare relativamente alle attività e passività derivanti da contratto.

(in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	Variazione	
	2022	2021	2021	30 giugno 2022 vs. 31 dicembre 2021	30 giugno 2022 vs. 30 giugno 2021
Materie prime, sussidiarie e di consumo	10.110	8.539	7.190	1.571	2.920
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	50.960	31.760	51.478	19.200	(518)
Prodotti finiti	15.016	27.970	21.836	(12.954)	(6.820)
Rimanenze	76.086	68.269	80.504	7.817	(4.418)

Il saldo delle rimanenze al 30 giugno 2022 è pari a Euro 76.086 migliaia, in aumento di Euro 7.817 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 ed in diminuzione di Euro 4.418 migliaia rispetto al 30 giugno 2021.

I prodotti in corso di lavorazione e semilavorati si riferiscono a quelle commesse per le quali il contratto con il cliente non risulta ancora perfezionato alla chiusura del periodo. L'incremento registrato tra il 31 dicembre 2021 e il 30 giugno 2022, pari ad Euro 19.200 migliaia, riflette l'evoluzione crescente dei volumi di attività.

Le rimanenze di prodotti finiti, pari a Euro 15.016 migliaia al 30 giugno 2022, diminuiscono di Euro 12.954 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	Variazione	
	2022	2021	2021	30 giugno 2022 vs. 31 dicembre 2021	30 giugno 2022 vs. 30 giugno 2021
A Disponibilità liquide	182.601	141.272	116.956	41.329	65.645
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	11.480	317	-	11.163	11.480
D Liquidità (A + B + C)	194.081	141.589	116.956	52.492	77.125
E Debito finanziario corrente	(13.658)	(3.824)	(4.609)	(9.834)	(9.049)
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(29.767)	(29.651)	(21.320)	(116)	(8.447)
G Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(43.425)	(33.475)	(25.929)	(9.950)	(17.496)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)	150.656	108.114	91.027	42.542	59.629
I Debito finanziario non corrente	(59.534)	(69.108)	(64.593)	9.574	5.059
J Strumenti di debito	-	-	-	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-	-
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(59.534)	(69.108)	(64.593)	9.574	5.059
M Totale indebitamento finanziario (H + L)	91.122	39.006	26.434	52.116	64.688

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2022 evidenzia una cassa netta pari a Euro 91.122 migliaia, rispetto a una cassa netta pari a Euro 39.006 migliaia al 31 dicembre 2021 e a Euro 26.434 migliaia al 30 giugno 2021. Il progressivo miglioramento della posizione finanziaria netta è legato alla forte generazione di cassa operativa risultante dall'incremento dei volumi e dagli anticipi legati alla robusta raccolta ordini, pur considerando il pagamento di dividendi per Euro 20.322 migliaia.

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2022 sono pari a Euro 182.601 migliaia, in aumento di Euro 41.329 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 di Euro 65.645 migliaia rispetto al 30 giugno 2021. Al 30 giugno 2022, il Gruppo aveva inoltre investito liquidità in eccesso per complessivi Euro 25.860 migliaia e disponeva di affidamenti bancari per far fronte a esigenze di cassa pari a Euro 142.727 migliaia¹², di cui Euro 136.194 migliaia non utilizzati.

All'interno del debito finanziario, le passività finanziarie per leasing incluse ai sensi dell'IFRS 16 ammontano complessivamente a Euro 6.900 migliaia, di cui Euro 4.634 migliaia non correnti e Euro 2.266 migliaia correnti.

¹² Non comprensivi delle linee di credito per reverse factoring e confirming.

Rendiconto finanziario consolidato riclassificato

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
EBITDA	56.260	39.954	16.306
Imposte pagate	(9.221)	(13.389)	4.168
Variazione delle rimanenze	(7.817)	1.710	(9.527)
Variazione delle attività derivanti e passività derivanti da contratto nette	43.467	22.927	20.540
Variazione dei crediti commerciali e degli acconti a fornitori	7.144	8.638	(1.494)
Variazione dei debiti commerciali	21.820	(10.671)	32.491
Variazione dei fondi e delle altre attività e passività	12.126	(3.012)	15.138
Flusso di cassa operativo	123.779	46.157	77.622
Variazione delle attività immobilizzate (investimenti)	(17.634)	(11.998)	(5.636)
Acquisizioni di business e altre variazioni	(28.645)	636	(29.281)
Free cash flow	77.500	34.795	42.705
Interessi e oneri finanziari	(318)	(684)	366
Altri flussi finanziari e variazioni di patrimonio netto	(25.066)	(11.506)	(13.560)
Variazione della posizione finanziaria netta	52.116	22.605	29.511
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	39.006	3.829	35.177
Posizione finanziaria netta alla fine del periodo	91.122	26.434	64.688

PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Capitale sociale	34.669	34.539
Riserve	172.146	143.492
Risultato di Gruppo	32.463	51.007
Patrimonio netto di Gruppo	239.278	229.038
Patrimonio netto di terzi	1.023	103
Patrimonio netto	240.301	229.141

Il capitale sociale della Capogruppo al 30 giugno 2022 ammonta ad Euro 34.669.461, interamente versato, ed è costituito da n. 34.669.461 azioni ordinarie. Il capitale sociale risulta aumentato di n. 130.193 azioni rispetto al 31 dicembre 2021, per effetto della sottoscrizione dell'aumento di capitale a servizio del Piano di Stock Option 2020. Il capitale sociale, sempre in conseguenza del Piano di Stock Option 2020, ha subito un ulteriore incremento dopo la chiusura del semestre e, al 31 agosto 2022, è costituito da n. 34.697.075 azioni ordinarie.

In data 21 aprile 2020 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Sanlorenzo aveva infatti deliberato un aumento di capitale sociale, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 8 del Codice Civile, di massimi nominali Euro 884.615, da eseguirsi entro e non oltre il 30 giugno 2029, mediante emissione di massime n. 884.615 azioni ordinarie destinate, esclusivamente ed irrevocabilmente, al servizio del Piano di Stock Option 2020. Al 30 giugno 2022, tale aumento di capitale è stato sottoscritto parzialmente per n. 169.461 azioni (n. 197.075 azioni al 31 agosto 2022).

Per effetto degli acquisti di azioni effettuati dall'avvio del programma di acquisto di azioni proprie autorizzato dall'Assemblea Ordinaria degli azionisti del 31 agosto 2020, al 30 giugno 2022 la Società deteneva n. 58.666 azioni proprie, invariate rispetto al 31 dicembre 2021 e pari allo 0,169% del capitale sociale sottoscritto e versato. In conformità ai termini della suddetta delibera, tale programma di acquisti è terminato in data 28 febbraio 2022.

In data 28 aprile 2022, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha autorizzato una nuova richiesta di acquisto e disposizione di azioni proprie, fino a un massimo di n. 3.453.550 azioni; alla data di approvazione della presente Relazione Finanziaria Semestrale, tale programma non è stato ancora avviato.

RISORSE UMANE

	30 giugno 2022		31 dicembre 2021		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2022 vs. 2021	2022 vs. 2021%
Sanlorenzo S.p.A.	608	88,2%	539	90,3%	69	+12,8%
Bluegame S.r.l.	49	7,1%	38	6,4%	11	+28,9%
PN VSY S.r.l.	2	0,3%	6	1,0%	(4)	-66,7%
Polo Nautico Viareggio S.r.l.	19	2,8%	-	-	19	-
Sanlorenzo Baleari SL	2	0,3%	3	0,5%	(1)	-33,3%
Sanlorenzo of the Americas LLC	9	1,3%	11	1,8%	(2)	-18,2%
Dipendenti del Gruppo	689	100%	597	100%	92	+15,4%

Al 30 giugno 2022, il Gruppo impiegava complessivamente 689 dipendenti, di cui l'88,2% impiegato presso la Capogruppo, in crescita di 92 unità ovvero del 15,4% rispetto al 31 dicembre 2021. Per quanto concerne la Società Polo Nautico Viareggio S.r.l., il numero di dipendenti indicato nel comparativo al 31 dicembre 2021 risulta pari a zero, in quanto, a quella data, la società non era controllata dal Gruppo.

	30 giugno 2022		31 dicembre 2021		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2022 vs. 2021	2022 vs. 2021%
Dirigenti	37	5,3%	36	6,0%	1	+2,8%
Impiegati	551	80,0%	471	78,9%	80	+17,0%
Operai	101	14,7%	90	15,1%	11	+12,2%
Dipendenti del Gruppo	689	100%	597	100%	92	+15,4%

A livello di categorie, gli impiegati hanno registrato la crescita maggiore durante il periodo, con un incremento di 80 unità rispetto al 31 dicembre 2021.

	30 giugno 2022		31 dicembre 2021		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2022 vs. 2021	2022 vs. 2021%
Italia	678	98,4%	583	97,7%	95	+16,3%
Resto dell'Europa	2	0,3%	3	0,5%	(1)	-33,3%
Stati Uniti	9	1,3%	11	1,8%	(2)	-18,2%
Dipendenti del Gruppo	689	100%	597	100%	92	+15,4%

La distribuzione per area geografica vede il maggior numero dei dipendenti impiegato in Italia, pari al 98,4% del totale di Gruppo al 30 giugno 2022.

SVILUPPO RESPONSABILE

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

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

Con la progressiva integrazione della sostenibilità all'interno della strategia e operatività aziendale, lo sviluppo responsabile è divenuto parte centrale nelle attività quotidiane di diverse figure aziendali. A livello esecutivo, la responsabilità ultima per le decisioni in materia di sostenibilità è in capo al Consiglio di Amministrazione, che delega le competenze in materia al Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità. A livello operativo, sono stati individuati specifici ruoli aziendali volti a tradurre le linee strategiche in progettualità e approcci gestionali: il Sustainability Officer, il Social Sustainability Support e il Sustainability Officer Support.

I principali filoni su cui il Gruppo concentra le proprie attività in ambito ESG sono riepilogati di seguito. Per maggiori dettagli, si rimanda alla Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario al 31 dicembre 2021 consultabile sul sito internet della Società (www.sanlorenzoyacht.com) nella sezione "Sviluppo Responsabile".

Impegno sul prodotto

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

Soluzioni per la riduzione delle emissioni generate a bordo

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

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

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

A questa si è recentemente aggiunto ad agosto 2022 un altro importantissimo accordo in esclusiva con Rolls-Royce Solutions GmbH – Global Marine (MTU), che consentirà l'integrazione di un sistema di propulsione a combustione interna tradizionale, alimentato a metanolo, con le fuel cell fornite da Siemens Energy, anch'esse alimentate a metanolo (attraverso un reformer), su yacht tra 40 a 75 metri di lunghezza. Tali soluzioni verranno installate inizialmente su un prototipo di yacht Sanlorenzo di lunghezza compresa tra 50 e 60 metri la cui consegna è prevista nel 2026.

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

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

Introduzione e continua ricerca di materiali sostenibili ed eco-compatibili

Il Gruppo è impegnato nella ricerca e nell'introduzione, a bordo dei propri yacht, di materiali sostenibili ed eco-compatibili, quali, ad esempio, il legno di pino marino, in alternativa al teak, che garantisce pari qualità e resistenza alle condizioni marine, tessuti riciclati, pannelli di rivestimento leggeri di cocco, di juta o di cotone pressati, completamente naturali e non implicanti l'utilizzo di plastica e nuove vernici antivegetative, utilizzate sul primo modello SP110, che non causano perturbazioni rilevanti alle catene biologiche marine.

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

Innovazioni di processo

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

Impegno sul processo produttivo

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

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

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

- l'installazione presso il cantiere di Ameglia di 1.393 pannelli fotovoltaici, che coprono una superficie totale di 2.400 mq;
- l'installazione e messa in funzione di pompe di calore presso lo stabilimento della Spezia, a sostituzione dei precedenti riscaldatori elettrici, in grado di provvedere a un efficientamento dei consumi tre volte superiore.

Entro il 2022, saranno installati nel sito pannelli fotovoltaici che alimenteranno le pompe e permetteranno un impianto di riscaldamento a zero emissioni;

- la messa in funzione dell'impianto di riscaldamento a termostrisce ed acqua calda presso il cantiere di Massa, che consente di ridurre i consumi energetici connessi al riscaldamento dei capannoni per il processo di "gelcottatura" e di laminazione dei manufatti in vetroresina.

È inoltre in fase di definizione un piano aziendale per lo sfruttamento delle superfici e dei rivestimenti dei capannoni per la produzione di energia rinnovabile. In particolare, per la prima fase del piano d'investimento in materia (2022-2024), l'energia fotovoltaica autoprodotta sarà in grado di coprire circa il 30% del consumo annuo del Gruppo.

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

Per far fronte agli impatti ambientali indiretti, la Società ha avviato un progetto di gestione sostenibile della propria catena di fornitura, implementando un processo di mappatura dei fornitori volta a definire un percorso di crescita e di reciproco miglioramento attraverso la condivisione con i fornitori dei principi e delle buone pratiche verso il raggiungimento di performance sostenibili sempre più ambiziose. L'obiettivo del Gruppo è, in tal modo, di essere un esempio nel settore e di promuovere una cultura dello sviluppo responsabile da condividere non solo all'interno del Gruppo, ma anche al di fuori del perimetro aziendale, agendo per aumentare la consapevolezza lungo tutta la catena del valore.

Impegno nel sociale, nella formazione e verso la filiera produttiva

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

Al fine di eliminare i pericoli individuati e ridurre al minimo la probabilità di accadimento, particolare enfasi è inoltre data all'informazione, alla formazione e all'addestramento del personale. Ruolo primario è in questo caso riconosciuto alla Sanlorenzo Academy, progetto avviato nel 2018, incentrata sulla formazione di specifiche figure professionali molto richieste nel mondo della nautica, al fine di assicurare continuità e turnover generazionale alle aziende del territorio e contribuire al miglioramento degli standard professionali a bordo degli yacht.

A partire dal 2020, inoltre, è stato avviato un accordo di filiera con due primari istituti bancari italiani, attraverso il quale sono stati messi a disposizione oltre Euro 70 milioni di linee di credito per i fornitori ad un tasso di interesse vantaggioso, attualmente attivo per oltre 130 fornitori.

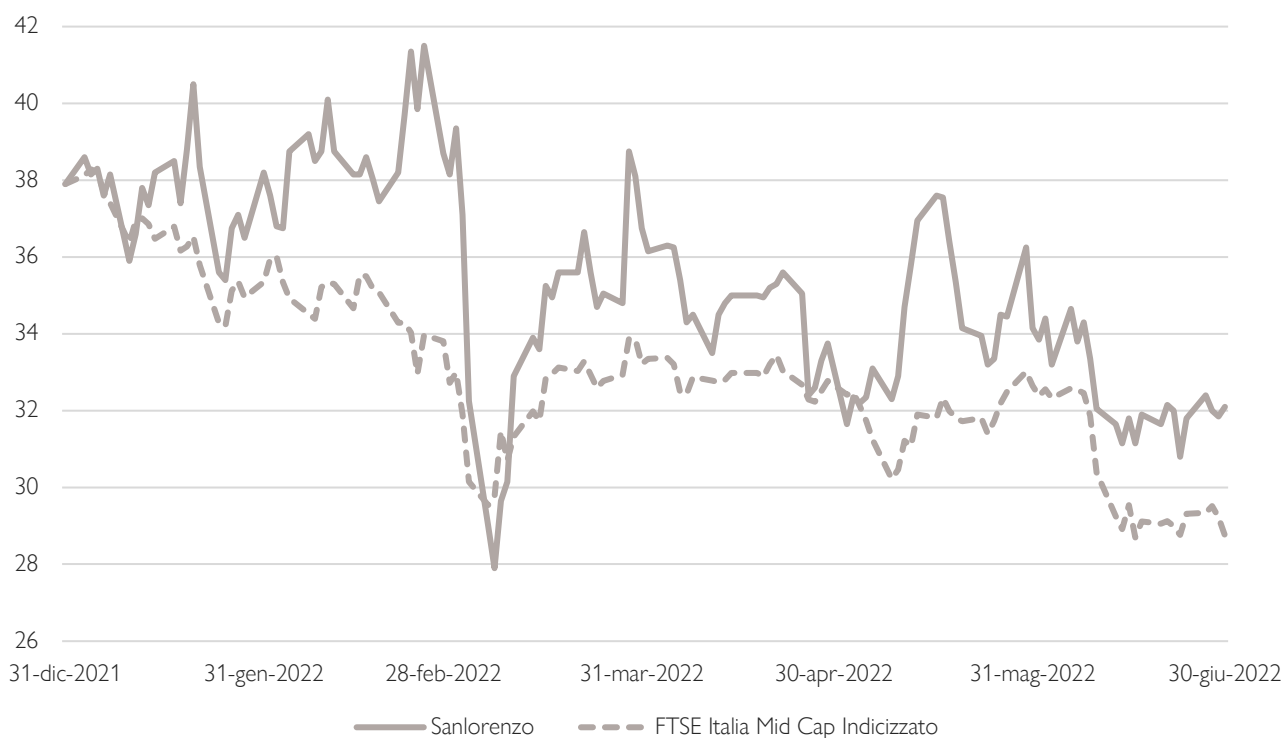
Allo stesso modo, la Società supporta eventi culturali e artistici nel territorio, e collabora alla riqualificazione delle opere locali e urbanistiche. Su questo tema, particolare rilevanza riveste la Fondazione Sanlorenzo che, in affinità con i valori umani, la cultura del lavoro e della responsabilità sociale di impresa che caratterizza la storia di Sanlorenzo, si pone la finalità di migliorare le condizioni economiche e sociali della comunità, favorendo opportunità di vita, di studio e di lavoro. Tra le attività principali vi è l'erogazione di borse e il sostegno ad iniziative economiche ed imprenditoriali volte a favorire l'inserimento dei giovani nel mondo del lavoro.

SANLORENZO IN BORSA

Andamento del titolo

In data 10 dicembre 2019 sono iniziate le negoziazioni delle azioni della Società sul segmento Euronext STAR Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., ad un prezzo iniziale di offerta pari a Euro 16,00 per azione. La tabella e il grafico che seguono riportano l'andamento del titolo nel corso del primo semestre del 2022.

	Euro	Data
Prezzo IPO	16,00	10 dicembre 2019
Prezzo minimo di chiusura	27,90	8 marzo 2022
Prezzo massimo di chiusura	41,50	25 febbraio 2022
Prezzo di chiusura	32,10	30 giugno 2022
Numero di azioni	34.669.461	30 giugno 2022
Capitalizzazione	1.112.889.698	30 giugno 2022



Al 30 giugno 2022 il prezzo di chiusura del titolo è stato pari a Euro 32,10 e la capitalizzazione di mercato Euro 1.113 milioni. Durante il primo semestre del 2022, il titolo Sanlorenzo ha sovraperformato l'indice FTSE Italia Mid Cap dell'11,68%.

Composizione dell'azionariato

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

Azionista	N. di azioni ordinarie	% del capitale sociale
Holding Happy Life S.r.l. (Massimo Perotti)	21.121.373	60,92%
Azioni proprie	58.666	0,17%
Mercato	13.489.422	38,91%
Totale	34.669.461	100,00%

Data di aggiornamento: 30 giugno 2022

Alla data del 27 giugno 2021 è stata conseguita la maggiorazione del voto relativamente a complessive n. 20.837.128 azioni ordinarie della Società, di cui n. 20.669.128 azioni di proprietà di Holding Happy Life S.r.l., i cui diritti di voto complessivi (includere le azioni prive di voto maggiorato) risultano pari al 75,3% del totale al 30 giugno 2022.

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI IL GRUPPO È ESPOSTO

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

Per maggiori dettagli riguardo ai rischi cui il Gruppo è esposto si rimanda alla Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2021, in quanto non vi sono state variazioni con riferimento a quanto indicatovi circa i rischi cui il Gruppo è esposto e la gestione degli stessi da parte del management.

Rischi di mercato e operativi

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

Rischi finanziari

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

RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

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

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

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

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

OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

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

ALTRE INFORMAZIONI

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

In data 24 settembre 2020, la Società ha avviato il programma di acquisto di azioni proprie sulla base della delibera autorizzativa dell’Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 31 agosto 2020. In conformità ai termini della suddetta delibera, il programma di acquisti è terminato in data 28 febbraio 2022.

In data 28 aprile 2022, l’Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha autorizzato una nuova richiesta di acquisto e disposizione di azioni proprie, fino a un massimo di n. 3.453.550 azioni; alla data di approvazione della presente Relazione Finanziaria Semestrale, tale programma non è stato ancora avviato.

Al 30 giugno 2022, la Società deteneva n. 58.666 azioni proprie, invariate rispetto al 31 dicembre 2021 e pari allo 0,169% del capitale sociale sottoscritto e versato.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PERIODO

Acquisizione di una partecipazione di minoranza in Carpensalda Yacht Division S.r.l.

In data 10 febbraio 2022, Sanlorenzo S.p.A. ha acquistato una partecipazione pari al 48% del capitale sociale di Carpensalda Yacht Division S.r.l. ("CYD") da MEC Carpensalda S.a.s., fornitore strategico attivo nella produzione delle strutture in metallo dei superyacht, per un corrispettivo di Euro 3,8 milioni. Con una precedente operazione perfezionatasi in data 4 febbraio 2022, MEC Carpensalda aveva conferito in CYD, società di nuova costituzione, il ramo d'azienda relativo alle attività di carpenteria e saldatura di strutture metalliche per cantieri navali, comprensivo, tra gli altri, di due siti produttivi, uno nell'area del Canale dei Navicelli a Pisa e uno a Livorno. Le restanti quote della società sono detenute al 50% da MEC Carpensalda e al 2% da un soggetto terzo.

Successivamente, in data 25 febbraio 2022, CYD ha acquisito dai precedenti soci la totalità delle quote sociali di Sa.La S.r.l. (già Sala S.n.c.), attiva nel settore della lavorazione, del taglio e della sagomatura delle lamiere metalliche, con un sito produttivo a Viareggio (LU), per un corrispettivo di Euro 1,7 milioni.

Questa partnership strategica nella filiera della carpenteria metallica permetterà a Sanlorenzo di assicurarsi l'approvvigionamento di lavorazioni chiave, aumentando indirettamente la capacità produttiva a servizio della Divisione Superyacht.

Conflitto tra Russia e Ucraina

In considerazione del conflitto tra Russia e Ucraina, la Società conferma che l'esposizione a clienti di nazionalità russa risulta marginale e distribuita su tre esercizi.

Si precisa che si tratta di soggetti non colpiti da sanzioni internazionali a livello individuale (cd. "Specially Designated Nationals") e che alla data odierna nessun ordine è stato cancellato da parte dei clienti. La Società considera il relativo rischio molto limitato, in considerazione degli anticipi ricevuti dai clienti sugli yacht in costruzione e del mantenimento della proprietà degli stessi in capo al cantiere, oltre che in virtù delle numerose richieste da parte di potenziali clienti.

Il Gruppo attua un monitoraggio costante della situazione e degli aggiornamenti sul fronte delle sanzioni internazionali, in linea con le rigorose procedure di Know Your Customer e con il Sanctions Compliance Program adottati da tutte le società del Gruppo.

Il Gruppo, inoltre, non ha fornitori localizzati in Russia e nelle aree interessate dal conflitto.

Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Sanlorenzo

In data 28 aprile 2022 si è tenuta, in prima convocazione, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Sanlorenzo, che ha assunto le seguenti principali delibere:

- approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021 e la proposta di destinazione dell'utile, inclusa la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,60 per azione, doppio rispetto a quanto distribuito nel 2021;
- approvato la prima sezione della Relazione sulla Remunerazione relativa alla politica in materia di remunerazione e deliberato in senso favorevole sulla seconda sezione;
- nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione e il nuovo Collegio Sindacale;
- approvato la richiesta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie fino a un massimo di n. 3.453.550 azioni.

Acquisizione di una partecipazione di minoranza in Duerre S.r.l.

In data 29 aprile 2022, Sanlorenzo S.p.A. ha acquisito una partecipazione del 33% in Duerre S.r.l., storica società attiva dagli anni Quaranta nella produzione artigianale di arredi di altissima qualità destinati in particolare ai superyacht, per un valore di Euro 3,4 milioni. Il contratto di acquisizione prevede una clausola di earn-out definita sulla base del raggiungimento di specifici risultati nel triennio 2021-2023. L'earn-out potrà comportare una diminuzione del prezzo di Euro 200 migliaia ed un aumento dello stesso sino ad un importo massimo di Euro 600 migliaia. Sulla base delle migliori stime disponibili alla data di riferimento della presente Relazione, il prezzo iniziale di acquisto non è stato oggetto di rettifica.

Acquisto di un ramo d'azienda da Vismara Marine Concepts S.r.l.

In data 9 giugno 2022, Sanlorenzo S.p.A. ha acquisito un ramo d'azienda da Vismara Marine Concepts S.r.l., comprendente principalmente un capannone di circa 1.400 mq situato a Viareggio in prossimità dei cantieri della Società, oltre a impianti e attrezzature e una partecipazione dello 0,51% nella società Polo Nautico Viareggio S.r.l., per un importo totale di circa Euro 2,2 milioni. Per effetto della suddetta operazione e di un'ulteriore acquisizione di una quota del 2,17% da un soggetto terzo conclusa in data 28 luglio 2022, la partecipazione detenuta da Sanlorenzo in Polo Nautico è attualmente pari al 52,48%.

Tali acquisizioni hanno consentito di aumentare la capacità produttiva a servizio della Divisione Yacht, consolidando la presenza di Sanlorenzo all'interno del complesso del Polo Nautico Viareggio S.r.l., società quest'ultima originariamente costituita nella forma giuridica della società consortile a responsabilità limitata di cui ha mantenuto la mission continuando a fornire servizi prevalentemente verso i propri soci.

Fusione della controllata PN VSY S.r.l. in Sanlorenzo S.p.A.

In data 22 giugno 2022, l'assemblea dei soci di PN VSY S.r.l., società detenuta al 100% da Sanlorenzo S.p.A., costituita nel 2021 in funzione dell'acquisizione del ramo d'azienda Viareggio Superyachts S.r.l. e operante a supporto della Divisione Superyacht, ha approvato l'operazione di fusione per incorporazione nella propria controllante totalitaria Sanlorenzo, con decorrenza 1° gennaio 2022. Tale operazione verrà perfezionata entro la fine dell'esercizio 2022.

Lettera d'intenti per l'acquisizione di Equinoxe S.r.l.

In data 23 giugno 2022, Sanlorenzo ha sottoscritto una lettera di intenti finalizzata all'acquisizione del 100% di Equinoxe S.r.l., società leader nelle attività di charter. Il perfezionamento dell'operazione è previsto entro la fine dell'esercizio in corso.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Accordo tra Bluegame e New York Club American Magic

In data 18 luglio 2022, Bluegame e New York Yacht Club American Magic, challenger nella 37ma edizione della Coppa America, che si terrà a Barcellona nel 2024, hanno siglato un accordo per la progettazione e realizzazione della prima “chase boat” con propulsione esclusivamente ad idrogeno e utilizzo di foil, che sarà costruita secondo i rigidi requisiti del protocollo della manifestazione.

Acquisizione di una partecipazione di maggioranza in I.C.Y. S.r.l. da parte di Bluegame

In data 20 luglio 2022, Bluegame ha acquisito una partecipazione del 60% nella società I.C.Y. S.r.l., partner storico di Bluegame nella produzione di alcune linee di prodotto, per un importo di Euro 925 migliaia. Le rimanenti quote del 40% sono detenute dal fondatore e attuale direttore generale della società.

Tale operazione consentirà a Bluegame di aumentare la propria capacità produttiva a supporto della crescita.

Acquisizione della società Mediterranea Real Estate S.r.l.

In data 28 luglio 2022, Sanlorenzo ha acquisito il 100% delle quote della società Mediterranea Real Estate S.r.l., proprietaria di un capannone di circa 1.000 mq adiacente ai cantieri di Sanlorenzo all'interno del complesso del Polo Nautico a Viareggio, oltre uffici e attrezzature. L'operazione, conclusa per un controvalore di Euro 1,1 milioni, consentirà un ulteriore aumento della capacità produttiva della Divisione Superyacht a Viareggio, per l'allestimento della gamma X-Space.

Acquisizione della società Cantiere Tomei 1811 S.r.l.

In data 28 luglio 2022, Sanlorenzo ha sottoscritto un contratto per l'acquisto del 100% delle quote della società Cantiere Tomei 1811 S.r.l., titolare di una concessione demaniale su cui insistono un capannone di circa 240 mq e un piazzale destinato ad attività di rimessaggio di circa 1.100 mq nell'area della Darsena di Viareggio, per un controvalore di Euro 918 migliaia.

Memorandum of Understanding con Rolls-Royce Solutions GmbH – Global Marine (MTU)

In data 5 agosto 2022, Sanlorenzo e Rolls-Royce Solutions GmbH – Global Marine (MTU) hanno sottoscritto un Memorandum of Understanding che ha per oggetto la cooperazione in esclusiva per l'integrazione di un sistema di propulsione a combustione interna tradizionale, alimentato a metanolo, con le fuel cell fornite da Siemens Energy, anch'esse alimentate a metanolo (attraverso un reformer), su yacht tra 40 a 75 metri di lunghezza. Tali soluzioni verranno installate inizialmente su un prototipo di yacht Sanlorenzo di lunghezza compresa tra 50 e 60 metri la cui consegna è prevista nel 2026.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In un contesto di evoluzione non facilmente prevedibile a livello geopolitico e macroeconomico, la nautica di lusso continua a beneficiare della crescita registrata dagli Ultra High Net Worth Individual (UHNWI). La scarsa penetrazione dello yachting tra gli UHNWI, stimata al di sotto del 5%, rappresenta un elevato potenziale di crescita inespresso.

L'ampliamento della potenziale clientela si accompagna inoltre a un sensibile aumento della propensione all'acquisto, spinta dalla rinnovata ricerca della qualità della vita in libertà e sicurezza, esigenze che uno yacht può soddisfare. Le nuove tecnologie per la connettività consentono anche lo svolgimento a bordo dell'attività lavorativa e di estendere il tempo che l'armatore può trascorrere a bordo, permettendo di fatto di aumentare l'attrattiva verso fasce di clientela più giovani.

In questo scenario, Sanlorenzo continua a beneficiare del vantaggio competitivo derivante dal suo peculiare modello di business: posizionamento high-end del brand, imbarcazioni esclusive, sempre all'avanguardia dell'innovazione sostenibile, realizzate rigorosamente su misura e distribuite attraverso un numero ristretto di brand representative, struttura flessibile dei costi, stretto legame con l'arte e il design.

Linee strategiche di sviluppo

Rafforzamento della presenza in Nord America e in APAC

Mercati caratterizzati da una forte concentrazione di UHNWI, Nord America e APAC rappresentano aree strategiche per la crescita futura del Gruppo. La presenza diretta negli Stati Uniti tramite la controllata Sanlorenzo of the Americas LLC permette di offrire yacht specificamente progettati e costruiti sulle esigenze della clientela americana e un servizio post-vendita più tempestivo ed efficace, elemento quest'ultimo su cui la Società intende ulteriormente investire. Tale modello di successo potrà essere replicato in APAC nel medio termine, con la costituzione di una controllata locale.

Evoluzione dei prezzi di vendita dei superyacht

L'apprezzamento da parte del mercato della qualità del prodotto e il conseguente posizionamento del brand nei superyacht ha reso possibile il progressivo recupero sul gap di prezzo nei confronti dei migliori cantieri nord-europei, in particolare nel segmento al di sopra di 500GT, con un'accelerazione a partire dal secondo semestre del 2021, accentuatasi nel 2022.

Costante espansione del portafoglio prodotti, con l'introduzione di innovazioni e tecnologie sostenibili

Il robusto piano di espansione del portafoglio prodotti prevede l'inserimento di due nuove linee (X-Space per la Divisione Superyacht e BGM – Bluegame Multi-Hull – per Bluegame), oltre alla linea SP (Smart Performance – open coupé) della Divisione Yacht di recente introduzione, con le quali Sanlorenzo entra in nuovi segmenti di mercato ad alto potenziale, oltre al continuo ampliamento delle gamme esistenti, con proposte inedite e fortemente ispirate a criteri di sostenibilità.

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

A partire dall'accordo esclusivo per yacht tra 24 e 80 metri di lunghezza sottoscritto nel 2021 con Siemens Energy per l'integrazione delle fuel cell alimentate da idrogeno ottenuto dal metanolo per la generazione di corrente elettrica a bordo, tecnologia che, prima sul mercato, vedrà la luce su un superyacht 50Steel la cui consegna è prevista nel 2024.

A questo si è recentemente aggiunto ad agosto 2022 un altro importantissimo accordo in esclusiva con Rolls-Royce Solutions GmbH – Global Marine (MTU), che consentirà l'integrazione di un sistema di propulsione a combustione interna tradizionale, alimentato a metanolo, con le fuel cell fornite da Siemens Energy, anch'esse alimentate a metanolo (attraverso un reformer), su yacht tra 40 a 75 metri di lunghezza. Tali soluzioni verranno installate inizialmente su un prototipo di yacht Sanlorenzo di lunghezza compresa tra 50 e 60 metri la cui consegna è prevista nel 2026.

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

Solo un mese prima, Bluegame era stata selezionata da American Magic, challenger nell'edizione dell'America's Cup del 2024, quale partner per la progettazione e realizzazione della prima "chase boat" con propulsione esclusivamente ad idrogeno e utilizzo di foil, secondo i rigidi requisiti del protocollo della manifestazione, un progetto estremamente complesso, oggi la massima espressione possibile della tecnologia sostenibile a bordo di un'imbarcazione.

Forte di questo memorabile risultato e a riprova della capacità progettuale nell'impiego dell'idrogeno nella propulsione, Bluegame ha altresì raggiunto un accordo con Volvo Penta per l'installazione di un sistema pilota di propulsione IPS ibrida, che verrà combinato con fuel cell ad idrogeno sviluppate a partire dal progetto dell'America's Cup. Sarà il modello BGM65HH (hydrogen-hybrid), che sarà varato nel 2025, ad accogliere tale tecnologia d'assoluta avanguardia.

Potenziamento dell'offerta di High-End Services

Coerente con la filosofia di ricerca della massima eccellenza e con il suo posizionamento made to measure, il Gruppo sta rafforzando l'offerta di High-End Services, la cui value proposition si pone l'obiettivo di incrementare la fidelizzazione dei clienti esistenti e attrarne di nuovi, con un approccio sartoriale in cui all'eccellenza della manifattura, all'elevata qualità, all'innovazione e al design, si accompagna l'esclusività del rapporto con il cliente.

Tale pacchetto di servizi, proposto esclusivamente ai clienti Sanlorenzo tramite una società dedicata che sarà costituita entro la fine dell'anno, comprende il primo programma al mondo di charter monobrand (Sanlorenzo Charter Fleet), programmi di formazione per i membri degli equipaggi presso la Sanlorenzo Academy, leasing e finanziamenti su misura e servizi di manutenzione, restyling e refitting (Sanlorenzo Timeless).

Di particolare rilevanza è l'attività di charter, che ha vissuto una forte espansione soprattutto nei periodi di contrazione della domanda di nuove imbarcazioni e conserva un elevato potenziale da esprimere. Questa proposta riscuote un particolare interesse da parte della clientela, che può cogliere l'opportunità di includere la propria imbarcazione in un programma su cui fare affidamento in quanto gestito da Sanlorenzo. Considerate le competenze specialistiche richieste da tale attività, Sanlorenzo, a garanzia dei suoi standard di qualità ed eccellenza, ha selezionato Equinoxe S.r.l., storica società che gode di altissima reputazione nel settore. In data 23 giugno 2022, Sanlorenzo ha sottoscritto una lettera di intenti finalizzata all'acquisizione del 100% di Equinoxe S.r.l., il cui perfezionamento è previsto entro la fine dell'anno.

Rafforzamento delle filiere produttive chiave e incremento della capacità produttiva

L'artigianalità è al cuore del modello di business di Sanlorenzo: partnership con i fornitori e gli appaltatori chiave consentono l'approvvigionamento di materiali e lavorazioni strategiche, di aumentare la capacità produttiva, incrementare l'agilità e la flessibilità dei processi produttivi, mantenere un controllo rigoroso sulla qualità ed estendere alla filiera gli standard di responsabilità e sostenibilità propri del Gruppo Sanlorenzo.

Gli investimenti di minoranza nel capitale di fornitori chiave quali Carpensalda Yacht Division S.r.l., attivo nella carpenteria metallica, e in Duerre S.r.l., produttore artigianale di arredi di altissima qualità, e l'acquisizione del 60% di I.C.Y. S.r.l., storico partner di Bluegame, conclusa in data 22 luglio 2022, si inseriscono in questo programma di rafforzamento nelle filiere strategiche.

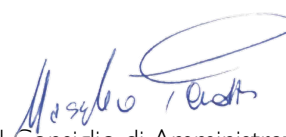
Allo stesso modo, nel corso del 2022 la Società ha concluso tre acquisizioni di infrastrutture industriali nell'area di Viareggio per oltre 3.500 metri quadri totali per un importo complessivo di circa 4,2 milioni di Euro, ad esito delle quali ha acquisito la maggioranza di Polo Nautico Viareggio S.r.l. Tali investimenti sono finalizzati ad incrementare la capacità produttiva a supporto della crescita attesa e del potenziamento dei servizi.

Guidance per l'esercizio 2022

Alla luce del solido portafoglio ordini, per il 92% venduto a clienti finali, pur mantenendo un costante monitoraggio dell'evoluzione del contesto generale, la Società ha rivisto al rialzo la guidance per l'esercizio in corso¹³, prevedendo una crescita a doppia cifra degli indicatori finanziari, in linea con i risultati del primo semestre. In particolare, i Ricavi Netti Nuovo¹⁴ del 2022 risultano coperti per circa il 92% dal backlog al 30 giugno 2022.

(in milioni di Euro e margini in % dei Ricavi Netti Nuovo)	2020	2021	2022	Variazione
	Consuntivo	Consuntivo	Guidance	2022 vs. 2021 ¹⁵
Ricavi Netti Nuovo	457,7	585,9	720 – 740	+25%
EBITDA rettificato	70,6	95,5	126 – 130	+34%
EBITDA margin rettificato	15,4%	16,3%	17,5% – 17,6%	+120 bps
Risultato netto di Gruppo	34,5	51,0	68 – 70	+35%
Investimenti	30,8	49,2	48 – 50	-1%
Posizione finanziaria netta	3,8	39,0	96 – 100	+59

Ameglia, 1° settembre 2022



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

¹³ A parità di perimetro ed escluse potenziali operazioni di natura straordinaria.

¹⁴ Calcolato sulla media dell'intervallo di guidance.

¹⁵ Calcolata sulla media dell'intervallo di guidance.



SANLORENZO S.P.A.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2022

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di Euro)	Note	30 giugno 2022	31 dicembre 2021 ¹⁶
ATTIVITÀ			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	17	145.312	134.988
Avviamento	18	8.667	8.667
Altre attività immateriali	19	46.766	45.276
Partecipazioni e altre attività non correnti	21, 37, 38	26.561	446
Attività nette per imposte differite	15	7.556	5.963
Totale attività non correnti		234.862	195.340
Attività correnti			
Rimanenze	22	76.086	68.269
Attività derivanti da contratto	23	98.501	117.194
Altre attività finanziarie inclusi strumenti derivati	27	11.480	317
Crediti commerciali	24	9.297	18.310
Altre attività correnti	25	60.771	54.337
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26	182.601	141.272
Totale attività correnti		438.736	399.699
TOTALE ATTIVITÀ		673.598	595.039

¹⁶ Alcuni dati del 2021 sono stati rielaborati per fornire una migliore rappresentazione comparativa. Si veda quanto indicato al paragrafo "Criteri di redazione" contenuto nelle relative note esplicative della presente Relazione Finanziaria.

(in migliaia di Euro)	Note	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale	28	34.669	34.539
Riserva sovrapprezzo azioni	28	79.345	77.197
Altre riserve	28	92.801	66.295
Utile/(perdita) del periodo		32.463	51.007
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante		239.278	229.038
Patrimonio di terzi	28	1.023	103
TOTALE PATRIMONIO NETTO		240.301	229.141
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti	29	59.534	69.108
Fondi non correnti relativi al personale	32	842	1.058
Fondi per rischi e oneri non correnti	33	14.933	1.434
Totale passività non correnti		75.309	71.600
Passività correnti			
Passività finanziarie correnti inclusi strumenti derivati	29	43.425	33.475
Fondi per rischi e oneri correnti	33	4.819	11.380
Debiti commerciali	30	141.945	120.125
Passività derivanti da contratto	23	127.721	102.948
Altre passività correnti	31	33.368	22.638
Debiti tributari per altre imposte	15	63	2.146
Passività nette per imposte sul reddito	15	6.647	1.586
Totale passività correnti		357.988	294.298
TOTALE PASSIVITÀ		433.297	365.898
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		673.598	595.039

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

(in migliaia di Euro)	Note	30 giugno 2022	30 giugno 2021 ¹⁷
Ricavi	9	380.300	329.188
Costi di commercializzazione	9	(30.029)	(62.482)
Ricavi netti		350.271	266.706
Altri proventi	10	2.628	2.160
TOTALE RICAVI E PROVENTI NETTI		352.899	268.866
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	11	933	1.003
Costi per consumi di materie prime e, materiali di consumo e prodotti finiti	11	(126.613)	(96.908)
Costi per lavorazioni esterne	11	(121.123)	(99.102)
Variatione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	11, 22	19.048	18.073
Altri costi per servizi	11	(28.357)	(18.549)
Costi del lavoro	11	(27.918)	(23.276)
Altri costi operativi	11	(3.029)	(2.550)
Stanzamenti a fondi per rischi e oneri	11, 33	(9.580)	(7.603)
Totale costi operativi		(296.639)	(228.912)
RISULTATO OPERATIVO PRIMA DEGLI AMMORTAMENTI		56.260	39.954
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	12, 17, 19	(11.973)	(10.167)
RISULTATO OPERATIVO		44.287	29.787
Proventi finanziari	13	44	68
Oneri finanziari	13	(318)	(684)
Proventi/(oneri) finanziari netti		(274)	(616)
Proventi/(oneri) da partecipazioni	14	139	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie	14	(40)	1
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		44.112	29.172
Imposte sul reddito	15	(11.186)	(7.825)
UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO		32.926	21.347
Attribuibile a:			
Azionisti della capogruppo		32.463	21.239
Azionisti di minoranza		463	108

¹⁷ Alcuni dati del 2021 sono stati rielaborati per fornire una migliore rappresentazione comparativa. Si veda quanto indicato al paragrafo "Criteri di redazione" contenuto nelle relative note esplicative della presente Relazione Finanziaria.

(in migliaia di Euro) 30 giugno 2022 30 giugno 2021

ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

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

Variazione attuariale fondi per benefici ai dipendenti	(197)	(38)
Imposte sul reddito riferite alla variazione attuariale fondi per benefici ai dipendenti	55	10
Totale	(142)	(28)

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

Variazioni della riserva di cash flow hedge	(2.783)	(927)
Imposte sul reddito riferite alle variazioni della riserva di cash flow hedge	668	222
Variazioni della riserva di conversione	219	16
Totale	(1.896)	(689)

Totale altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio, al netto dell'effetto fiscale	(2.038)	(717)
--	----------------	--------------

RISULTATO NETTO COMPLESSIVO DEL PERIODO	30.888	20.630
--	---------------	---------------

Attribuibile a:

Azionisti della capogruppo	30.425	20.522
Azionisti di minoranza	463	108

(in Euro)	30 giugno 2022	30 giugno 2021
Utile dell'esercizio attribuibile agli azionisti della Capogruppo	32.463.291	21.239.291
Numero medio delle azioni ai fini dell'utile per azione base	34.545.699	34.441.334
Utile per azione base	0,94	0,62

(in Euro)	30 giugno 2022	30 giugno 2021
Utile dell'esercizio attribuibile agli azionisti della Capogruppo	32.463.291	21.239.291
Numero medio delle azioni ai fini dell'utile per azione diluito	34.797.083	34.541.533
Utile per azione diluito	0,93	0,61

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato del periodo	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Valore al 31 dicembre 2020	34.500	76.549	40.189	34.508	185.746	(355)	185.391
Destinazione utile di esercizio	-	-	33.977	(34.508)	(531)	531	-
Effetto riserva cash flow hedge	-	-	(927)	-	(927)	-	(927)
Dividendi distribuiti	-	-	(10.068)	-	(10.068)	-	(10.068)
Esercizio di stock option	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	3.982	-	3.982	(419)	3.563
Risultato del periodo	-	-	-	21.239	21.239	108	21.347
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	-	-	-
Valore al 30 giugno 2021	34.500	76.549	67.153	21.239	199.441	(135)	199.306
Valore al 31 dicembre 2021	34.539	77.197	66.295	51.007	229.038	103	229.141
Destinazione utile di esercizio	-	-	51.007	(51.007)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	(20.322)	-	(20.322)	-	(20.322)
Esercizio di stock option	130	2.148	(194)	-	2.084	-	2.084
Altre variazioni	-	-	(1.947)	-	(1.947)	457	(1.490)
Risultato del periodo	-	-	-	32.463	32.463	463	32.926
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	(2.038)	-	(2.038)	-	(2.038)
Valore al 30 giugno 2022	34.669	79.345	92.801	32.463	239.278	1.023	240.301

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	Note	30 giugno 2022	30 giugno 2021
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA			
Utile del periodo		32.926	21.347
Rettifiche per:			
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	12, 17	8.789	7.386
Ammortamento attività immateriali	12, 19	3.184	2.781
Svalutazioni di attività immateriali e avviamento	18, 19	-	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie (altre partecipazioni)	14	(99)	(1)
Oneri finanziari netti	13	274	616
Utili dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	17	(181)	(3)
Perdita per riduzione di valore dei crediti commerciali	24	-	-
Imposte sul reddito	15	11.186	7.825
Variazioni di:			
Rimanenze	22	(7.817)	1.710
Attività derivanti da contratto	23	18.693	24.752
Crediti commerciali	24	9.013	5.138
Altre attività correnti	25	(6.434)	(3.556)
Debiti commerciali	30	21.820	(10.671)
Passività derivanti da contratto	23	24.773	(1.825)
Altre passività correnti	31	10.151	2.251
Fondi rischi ed oneri e fondi relativi al personale	32, 33	6.722	1.796
Disponibilità liquide generate/(assorbite) dall'attività operativa		133.000	59.546
Imposte sul reddito pagate	15	(9.221)	(13.389)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività operativa		123.779	46.157
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO			
Interessi incassati	13	44	68
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	17	35	30
Incassi dalla dismissione di attività immateriali	19	-	-
Variazione delle altre partecipazioni e delle altre attività non correnti	21, 37, 38	(18.762)	563
Acquisto di società controllate o di rami d'azienda, al netto della liquidità acquisita	21	(13.262)	(25)
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	17	(12.868)	(8.311)
Acquisto di attività immateriali	19	(4.766)	(3.687)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento		(49.579)	(11.362)
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO			
Interessi e oneri finanziari pagati	13	(318)	(684)
Incassi derivanti dall'emissione di quote societarie	28	2.278	-
Incassi derivanti da finanziamenti	29	8.078	23.501
Rimborsi di finanziamenti	29	(14.509)	(20.960)
Variazioni di altre attività e passività finanziarie inclusi strumenti derivati	27, 29, 34	(6.436)	1.137
Accensione di debiti per leasing finanziari	29	2.241	568
Rimborso di debiti per leasing finanziari	29	(161)	(4.253)
Accollo di nuovi finanziamenti	29	-	-
Altre variazioni di patrimonio netto	28	(3.722)	(1.439)
Acquisto di azioni proprie	28	-	-
Dividendi pagati	28	(20.322)	(10.068)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento		(32.871)	(12.198)

(in migliaia di Euro)	Note	30 giugno 2022	30 giugno 2021
VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI		41.329	22.597
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo		141.272	94.359
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		182.601	116.956



NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

CRITERI DI PREDISPOSIZIONE

1. Entità che redige il bilancio

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

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

2. Criteri di redazione

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

Esso non comprende tutte le informazioni richieste per un insieme completo di bilanci conformi agli IFRS e deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato annuale del Gruppo al 31 dicembre 2021 (l’ultimo bilancio annuale), pubblicato sul sito della Società (www.sanlorenzoyacht.com, sezione “Investors/Risultati e documenti finanziari”). Sono state pertanto inserite note esplicative selezionate per spiegare eventi e operazioni che sono significativi per la comprensione delle variazioni della situazione finanziaria e dell’andamento del Gruppo rispetto all’ultimo bilancio annuale.

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

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

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato include il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il prospetto dell’utile/(perdita) dell’esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato per il periodo intercorso dal 1° gennaio al 30 giugno 2022.

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

Migliore informativa agli Stakeholder

Nel corso del primo semestre del 2022, la Società ha avviato alcune analisi dell'informativa finanziaria al fine di addivenire ad una comunicazione più efficace verso gli Stakeholder.

Considerando anche le posizioni espresse dall'International Accounting Standard Board (IASB) in tema di "Better Communication in Financial Reporting", la Società ha optato per introdurre, a partire dalla presente Relazione Finanziaria Semestrale, una nuova modalità di esposizione e di organizzazione del documento medesimo che vuole privilegiare una più immediata comprensione delle performance raggiunte dal Gruppo.

Le principali voci oggetto di modifiche sono riepilogate di seguito.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Rispetto ai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata relativi ai periodi precedenti, la voce "Attività immateriali a vita utile definita" (ricompresa tra le attività non correnti) è stata ridenominata in "Altre attività immateriali". Tale modifica è coerente con le poste contabili contenute dalla stessa in quanto, a partire dalla situazione al 30 giugno 2022, include sia attività immateriali a vita utile definita che indefinita, derivanti dal cambiamento della stima contabile dei marchi Sanlorenzo e Bluegame, che sono stati qualificati come attività a vita utile indefinita in conformità alle previsioni di cui agli IAS 8 e 38.

Si precisa che l'importo comparativo al 31 dicembre 2021, trattandosi di un cambiamento di stima, non è stato oggetto di alcuna rettifica.

Per maggiori dettagli, si rimanda alla nota "Altre immobilizzazioni immateriali".

Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato

Relativamente alle operazioni di permuta delle imbarcazioni usate, ritirate a seguito della vendita di uno yacht nuovo, si è proceduto con un cambiamento dell'accounting policy (così come previsto dallo IAS 8, paragrafo 14 lettera b)), proponendo un nuovo schema del prospetto di conto economico maggiormente rappresentativo del modello di business del Gruppo.

In particolare, i costi di ritiro e gli altri costi di gestione delle imbarcazioni usate in permuta sono stati riclassificati dall'area dei Costi operativi a quella dei Ricavi e proventi netti; pertanto, la voce di nuova introduzione "Costi di commercializzazione", portata in deduzione dei Ricavi lordi, comprende i costi di ritiro, gestione e vendita delle imbarcazioni usate in permuta oltre alle provvigioni passive, queste ultime già precedentemente allocate all'interno della classe dei Ricavi e proventi netti.

La riclassifica in oggetto non ha impatti né sul risultato operativo, né sul risultato economico dell'esercizio, né, tantomeno, sugli altri prospetti di bilancio.

La Società ritiene che tale modifica permetta di applicare in modo migliore il postulato cardine della rilevanza informativa di cui al Conceptual Framework dello IASB, fornendo una comunicazione più efficace e coerente con il modello di business perseguito dal Gruppo.

Nel seguente schema possono essere identificate le modifiche effettuate per ogni singola voce degli schemi di bilancio rispetto ai valori pubblicati nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2021 ed i dati comparativi sono stati coerentemente riclassificati.

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2021 Approvato	Riclassifiche	30 giugno 2021 Riclassificato
Ricavi	329.188	-	329.188
Costi di commercializzazione	(7.185)	(55.297)	(62.482)
Ricavi netti	322.003	(55.297)	266.706
Altri proventi	2.160	-	2.160
TOTALE RICAVI E PROVENTI NETTI	324.163	(55.297)	268.866
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.003	-	1.003
Costi per consumi di materie prime e, materiali di consumo e prodotti finiti	(129.424)	32.516	(96.908)
Costi per lavorazioni esterne	(99.102)	-	(99.102)
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	(1.612)	19.685	18.073
Altri costi per servizi	(21.423)	2.874	(18.549)
Costi del lavoro	(23.276)	-	(23.276)
Altri costi operativi	(2.550)	-	(2.550)
Stanzamenti a fondi per rischi e oneri	(7.825)	222	(7.603)
Totale costi operativi	(284.209)	55.297	(228.912)
RISULTATO OPERATIVO PRIMA DEGLI AMMORTAMENTI	39.954	-	39.954
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(10.167)	-	(10.167)
RISULTATO OPERATIVO	29.787	-	29.787
Proventi finanziari	68	-	68
Oneri finanziari	(684)	-	(684)
Proventi/(oneri) finanziari netti	(616)	-	(616)
Quota di utili/(perdite) di imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto al netto degli effetti fiscali	-	-	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie	1	-	1
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	29.172	-	29.172
Imposte sul reddito	(7.825)	-	(7.825)
UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO	21.347	-	21.347
Attribuibile a:			
Azionisti della capogruppo	21.239	-	21.239
Azionisti di minoranza	108	-	108

3. Moneta funzionale e di presentazione

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

4. Criteri di valutazione

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

5. Uso di stime e di valutazioni

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

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

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

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

Valutazioni

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

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

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

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

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

Ipotesi e incertezze nelle stime

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

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

6. Riferimenti ai principi contabili applicati

Nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione dell'ultimo bilancio annuale, al quale fa riferimento per una loro puntuale illustrazione, ad eccezione di quanto di seguito esposto relativamente ad emendamenti e interpretazioni ai principi contabili applicabili con effetto dal 1° gennaio 2022, che tuttavia non hanno comportato effetti sulla Relazione Finanziaria Semestrale consolidata.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni efficaci dal 1° gennaio 2022

I seguenti emendamenti sono efficaci per gli esercizi a partire dal 1° gennaio 2022.

Emendamento al principio contabile IFRS 3 – Business combinations

Lo IASB ha emesso delle modifiche all'IFRS 3 per aggiornarlo rispetto alle modifiche relative al "Conceptual for Financial Reporting" senza modificare i requisiti contabili per le aggregazioni aziendali.

Emendamento al principio contabile IAS 37 – Contratti onerosi

Nel valutare la presenza di un contratto oneroso si devono considerare i costi incrementali ed un'allocazione dei costi direttamente attribuibili alle attività contrattuali. I costi generali e amministrativi che non si riferiscono direttamente al contratto sono invece esclusi, a meno che essi siano esplicitamente a carico della controparte contrattuale.

Emendamento al principio contabile IAS 16 – Immobili, impianti e macchinari

La modifica ha lo scopo di non consentire la deduzione dal costo delle attività materiali dell'importo ricevuto dalla vendita di beni prodotti nella fase di test dell'attività stessa. Tali ricavi di vendita e i relativi costi saranno pertanto rilevati nel conto economico.

Emendamenti derivanti da Annual improvements to IFRSs 2018 – 2020

Le modifiche sono state apportate all'IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, all'IFRS 9 Financial Instruments, allo IAS 41 Agriculture e agli Illustrative Examples dell'IFRS 16 Leases.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora adottati ma applicabili anticipatamente

Alla data di redazione della presente Relazione Finanziaria Semestrale consolidata, il Gruppo ha deciso di non esercitare l'opzione che prevede l'adozione anticipata degli emendamenti di seguito rappresentati. In ogni caso, dall'adozione di tali emendamenti non si attendono effetti significativi nel bilancio consolidato del Gruppo.

Emendamenti al principio contabile IAS 1

La modifica ha l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine.

Emendamenti ai principi contabili IAS 1, IFRS Practice Statement 2 e IAS 8

In data 2 marzo 2022 è stato omologato l'emendamento che adotta modifiche allo IAS 1 Presentazione del bilancio e allo IAS 8 Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori. Le modifiche sono volte a migliorare la disclosure sulle accounting policy in modo da fornire informazioni più utili agli investitori e agli altri utilizzatori primari del bilancio nonché ad aiutare le società a distinguere i cambiamenti nelle stime contabili dai cambiamenti di accounting policy.

Emendamento al principio contabile IFRS 17 – Contratti assicurativi

La modifica è un'opzione di transizione relativa alle informazioni comparative sulle attività finanziarie presentate alla data di applicazione iniziale dell'IFRS 17. L'emendamento è volto ad evitare disallineamenti contabili temporanei tra attività finanziarie e passività di contratti assicurativi.

Emendamento al principio contabile IAS 12 – Imposte sul reddito

La modifica ha lo scopo di chiarire la contabilizzazione delle imposte differite su operazioni particolari come i lease e le "decommissioning obligations".

7. Settori operativi

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

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

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

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

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

- natura dei prodotti, con differenze che dipendono sostanzialmente dalle dimensioni;
- natura dei processi produttivi;
- tipo o classe di clienti;
- metodi e canali di distribuzione;
- contesto normativo di riferimento;
- caratteristiche contrattuali di base comuni;
- marginalità simili, con differenze temporanee legate ai tempi di introduzione di nuovi prodotti e/o da specifiche azioni di marketing.

8. Stagionalità

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

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

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

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

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

ANDAMENTO DEL PERIODO

9. Ricavi e costi di commercializzazione

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Ricavi derivanti da contratti con clienti	380.300	329.188	51.112
Costi di commercializzazione	(30.029)	(62.482)	32.453
Ricavi netti	350.271	266.706	83.565

Ricavi derivanti da contratti con i clienti

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

I ricavi al lordo dei costi di commercializzazione al 30 giugno 2022 sono pari ad Euro 380.300 migliaia, in aumento di Euro 51.112 migliaia rispetto a Euro 329.188 migliaia del primo semestre del 2021.

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Ricavi dalla vendita di yacht nuovi	357.937	271.199	86.738
Ricavi dalla vendita di imbarcazioni usate	16.958	55.297	(38.339)
Ricavi per manutenzioni e altri servizi	5.405	2.692	2.713
Ricavi derivanti da contratti con clienti	380.300	329.188	51.112

I ricavi derivanti dalla vendita di imbarcazioni nuove sono pari ad Euro 357.937 migliaia al 30 giugno 2022, in aumento di Euro 86.738 migliaia rispetto al 30 giugno 2021.

I ricavi derivanti dalla vendita di imbarcazioni usate al 30 giugno 2022 sono pari ad Euro 16.958 migliaia, in diminuzione di Euro 38.339 migliaia rispetto a Euro 55.297 migliaia al 30 giugno 2021 per effetto dei minori volumi di imbarcazioni usate ritirate in permuta nei periodi precedenti.

I ricavi per servizi di manutenzione, vendita di ricambi per ogni tipo di imbarcazione e altri servizi ammontano a Euro 5.405 migliaia al 30 giugno 2022, più che raddoppiati rispetto a Euro 2.692 migliaia al 30 giugno 2021. Tali transazioni, gestite in specifici ordini ricevuti da clienti, rappresentano obbligazioni diverse dalla vendita di yacht.

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Divisione Yacht	263.647	226.179	37.468
Divisione Superyacht	83.640	82.244	1.396
Divisione Bluegame	33.013	20.765	12.248
Ricavi derivanti dai contratti con clienti	380.300	329.188	51.112

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Italia	71.479	36.111	35.368
Altri paesi Europa	139.443	138.700	743
USA	63.569	51.763	11.806
Altri paesi Americas	35.907	23.404	12.503
APAC	52.618	56.603	(3.985)
MEA	17.284	22.607	(5.323)
Ricavi derivanti dai contratti con clienti	380.300	329.188	51.112

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

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

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

Costi di commercializzazione

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Provvigioni	(13.071)	(7.185)	(5.886)
Costi di ritiro e gestione delle imbarcazioni usate	(16.958)	(55.297)	38.339
Costi di commercializzazione	(30.029)	(62.482)	32.453

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

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

I costi di ritiro e gestione delle imbarcazioni usate ammontano ad Euro 16.958 migliaia, registrando un decremento di Euro 38.339 migliaia rispetto ad Euro 55.297 migliaia del periodo al 30 giugno 2021.

Si rimanda a quanto riportato nella nota illustrativa "Criteri di redazione" per ulteriori informazioni riguardanti la nuova accounting policy seguita con riferimento alle operazioni di permuta delle imbarcazioni usate.

10. Altri proventi

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Plusvalenze da realizzi patrimoniali	456	8	448
Ricavi diversi	2.172	2.152	20
Altri proventi	2.628	2.160	468

Gli altri proventi del primo semestre 2022 sono pari ad Euro 2.628 migliaia, in aumento di Euro 468 migliaia rispetto a Euro 2.160 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente. I ricavi diversi, pari a Euro 2.172 migliaia, si riferiscono prevalentemente alla Capogruppo, ed includono prevalentemente i proventi per servizi forniti ai fornitori e per il bonus investimenti in beni strumentali di cui alla Legge n. 160 del 2019 e n. 178 del 2020.

11. Costi operativi

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	(933)	(1.003)	70
Costi per consumi di materie prime e materiali di consumo e prodotti finiti	126.613	96.908	29.705
Costi per lavorazioni esterne	121.123	99.102	22.021
Altri costi per servizi	28.357	18.549	9.808
Variazione rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	(19.048)	(18.073)	(975)
Costi del lavoro	27.918	23.276	4.642
Altri costi operativi	3.029	2.550	479
Accantonamenti a fondi e svalutazioni	9.580	7.603	1.977
Costi operativi	296.639	228.912	67.727

I costi operativi sono pari ad Euro 296.639 migliaia e Euro 228.912 migliaia rispettivamente nel primo semestre del 2022 e del 2021. L'incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, pari a Euro 67.727 migliaia, è in linea con la crescita dei ricavi.

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

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

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

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

La variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti è pari ad Euro (19.048) migliaia ed Euro (18.073) migliaia rispettivamente al 30 giugno 2022 e al 30 giugno 2021. I prodotti in corso di lavorazione si riferiscono alle commesse di durata infrannuale e ultrannuale il cui contratto con il cliente non si è ancora perfezionato entro la chiusura del periodo.

L'incremento dei costi del lavoro, pari a Euro 4.642 migliaia tra il primo semestre del 2022 e lo stesso periodo dell'esercizio precedente, segue il trend di crescita del personale legato all'espansione del Gruppo, come evidenziato nella seguente tabella:

	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Dirigenti	37	36	1
Impiegati	551	438	113
Operai	101	92	9
Totale dipendenti	689	566	123

Di seguito si riporta la media per qualifica:

	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Dirigenti	37	35	2
Impiegati	516	419	97
Operai	88	93	(5)
Totale dipendenti	641	547	94

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Salari e stipendi	21.262	17.114	4.148
Oneri sociali	5.597	5.188	409
Trattamento di fine rapporto	1.059	974	85
Totale costi del lavoro	27.918	23.276	4.642

Gli altri costi operativi sono composti principalmente da pubblicità ed inserzioni per Euro 1.350 migliaia e Euro 1.101 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2022 e 2021, e da oneri diversi di gestione per Euro 1.679 migliaia e Euro 1.449 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2022 e 2021.

Al 30 giugno 2022 gli accantonamenti a fondi e svalutazioni includono Euro 7.513 migliaia relativi ad attività di completamento commesse ed Euro 2.067 migliaia riferiti ad accantonamenti per rischi e garanzie sulle imbarcazioni.

12. Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Ammortamento attività immateriali	3.184	2.781	403
Ammortamento attività materiali	8.789	7.386	1.403
Ammortamenti e svalutazioni	11.973	10.167	1.806

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono pari ad Euro 11.973 migliaia e Euro 10.167 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2022 e 2021. L'incremento degli ammortamenti, pari ad Euro 1.806 migliaia, è legato alla messa a regime degli investimenti effettuati nel corso del periodo.

Al 30 giugno 2022 l'importo dell'ammortamento delle attività immateriali è pari ad Euro 3.184 migliaia ed è relativo principalmente all'ammortamento per spese di sviluppo per Euro 2.446 migliaia, all'ammortamento per la concessione demaniale del cantiere di La Spezia per Euro 181 migliaia, all'ammortamento dei diritti per l'utilizzo dei capannoni di Viareggio per Euro 221 migliaia e all'ammortamento del software applicativo per Euro 141 migliaia. Sempre al 30 giugno 2022, l'ammortamento delle attività materiali è pari ad Euro 8.789 migliaia ed è relativo principalmente all'ammortamento delle attrezzature industriali e commerciali per Euro 3.772 migliaia, all'ammortamento dei diritti di superficie e fabbricati per Euro 2.370 migliaia e all'ammortamento di impianti e macchinari per Euro 953 migliaia.

In conformità a quanto previsto dagli IAS 8 e 38, i marchi Sanlorenzo e Bluegame non sono più oggetto di ammortamento in quanto qualificati, a seguito di cambiamento di stima in relazione alla loro vita utile, da beni a vita utile definita a beni a vita utile indefinita. Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione "Criteri di Redazione" della presente Relazione Finanziaria.

13. Oneri finanziari netti

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Proventi finanziari	44	68	(24)
Oneri finanziari	(318)	(684)	366
Oneri finanziari netti	(274)	(616)	342

La riduzione degli oneri finanziari netti registrata tra il primo semestre del 2022 e lo stesso periodo dell'esercizio precedente è legata alle migliori condizioni finanziarie applicate al Gruppo dagli istituti di credito, anche a seguito della positiva rinegoziazione e del rifinanziamento di alcune linee di credito avvenuto negli esercizi precedenti e, in misura minore, a utili su cambi generati per effetto della progressiva rivalutazione del Dollaro statunitense registrata nel semestre.

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Interessi attivi verso istituti di credito	10	68	(58)
Interessi attivi su finanziamenti a società collegate	28	-	28
Proventi da investimenti finanziari	6	-	6
Proventi finanziari	44	68	(24)

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Interessi passivi verso istituti di credito	(296)	(512)	216
Interessi passivi verso terzi	(3)	(6)	3
Interessi passivi sulle passività per leasing	(51)	(83)	32
Altri oneri finanziari	(64)	(131)	67
Utili/(perdite) su cambi	96	48	48
Oneri finanziari	(318)	(684)	366

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Variazione
Proventi/(oneri) da partecipazioni	139	-	139
Variazione del fair value degli strumenti finanziari	(40)	1	(41)
Risultato netto delle partecipazioni e rettifiche di valore di attività finanziarie	99	1	98

I proventi netti da partecipazioni, complessivamente pari ad Euro 139 migliaia, comprende la valutazione a patrimonio netto delle imprese collegate (Carpensalda Yacht Division, Restart e Duerre) per un importo pari ad Euro (45) migliaia e il provento derivante dall'acquisto del controllo del Polo Nautico Viareggio S.r.l. per l'importo di Euro 184 migliaia.

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

Le rettifiche di valore di attività finanziarie includono la rilevazione del fair value degli strumenti finanziari detenuti da Sanlorenzo nell'ambito della strategia di impiego e gestione della liquidità aziendale.

Per maggiori dettagli e per le informazioni sulla composizione del portafoglio, si rimanda alla nota "Gestione della liquidità" del presente bilancio.

15. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito al 30 giugno 2022 un importo pari a Euro (11.186) migliaia con un incremento rispetto all'esercizio precedente pari ad Euro (3.361) migliaia. Tale voce è composta da imposte correnti per Euro (12.887) migliaia, da imposte relative agli esercizi precedenti pari ad Euro (258) migliaia, e dalla variazione positiva, con effetto a conto economico, delle imposte anticipate e differite pari a Euro 1.959 migliaia

Le imposte correnti sono aumentate al 30 giugno 2022 per un importo pari a Euro (5.100) migliaia (+65,5%) per effetto dell'incremento (Euro 14.940 migliaia) del risultato prima delle imposte.

Attività e passività per imposte correnti

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Attività per imposte correnti	7.168	16.036	(8.868)
Passività per imposte correnti	(13.815)	(17.622)	3.807
Attività/(passività) nette per imposte correnti	(6.647)	(1.586)	(5.061)

Le attività e passività fiscali correnti nette ammontano rispettivamente a Euro (6.647) migliaia e Euro (1.586) migliaia al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021. Sono costituite principalmente da IRES e IRAP e dai relativi acconti d'imposta.

Attività nette per imposte differite

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Attività nette per imposte differite	7.556	5.963	1.593

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

Le attività nette per imposte differite sono pari ad Euro 7.556 migliaia al 30 giugno 2022 e ad Euro 5.963 migliaia al 31 dicembre 2021. Le principali differenze temporanee che hanno dato luogo alle imposte anticipate riguardano gli accantonamenti per fondi rischi ed oneri e le svalutazioni di imbarcazioni usate.

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

La differenza netta di Euro 1.593 migliaia tiene conto sia delle differenze che hanno impatto sulle imposte del periodo, per Euro 1.959 migliaia, che quelle relative ad effetti solo patrimoniali, per l'importo di Euro (366) migliaia.

16. Utile per azione

Il calcolo dell'utile per azione nei semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021 è indicato nella seguente tabella e si basa sul rapporto tra l'utile attribuibile ai soci della Capogruppo e il numero medio delle azioni ordinarie per ciascun periodo, al netto delle azioni proprie in portafoglio, pari a n. 58.666 al 30 giugno 2022 e al 30 giugno 2021. L'utile per azione diluito è sostanzialmente in linea con l'utile base per azione, in quanto al 30 giugno 2022 gli effetti diluitivi derivanti dal Piano di Stock Option 2020, non sono significativi.

(in Euro)	30 giugno 2022	30 giugno 2021
Utile dell'esercizio attribuibile agli azionisti della Capogruppo	32.463.291	21.239.291
Numero medio delle azioni ai fini dell'utile per azione base	34.545.699	34.441.334
Utile per azione base	0,94	0,62

(in Euro)	30 giugno 2022	30 giugno 2021
Utile dell'esercizio attribuibile agli azionisti della Capogruppo	32.463.291	21.239.291
Numero medio delle azioni ai fini dell'utile per azione diluito	34.797.083	34.541.533
Utile per azione diluito	0,93	0,61

ATTIVITÀ

17. Immobili, impianti e macchinari

Le attività materiali ammontano a Euro 145.312 migliaia e a Euro 134.988 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

(in migliaia di Euro)	Terreni e fabbricati	Attrezzature industriali	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
Costo storico	111.843	75.976	19.172	18.702	3.118	228.811
Fondo ammortamento	(32.850)	(44.398)	(7.131)	(9.444)	-	(93.823)
Valore contabile 31 dicembre 2021	78.993	31.578	12.041	9.258	3.118	134.988
Movimenti del periodo:						
Incrementi	1.199	2.879	2.074	3.660	3.056	12.868
Decrementi	-	(178)	-	(45)	-	(223)
Variazione perimetro di consolidamento	4.253	26	1.034	678	-	5.991
Riclassifiche	225	-	-	179	(17)	387
Ammortamento	(2.371)	(3.783)	(953)	(1.682)	-	(8.789)
Utilizzo fondo	-	76	-	14	-	90
Costo storico	117.520	78.703	22.280	23.174	6.157	247.834
Fondo ammortamento	(35.221)	(48.105)	(8.084)	(11.112)	-	(102.522)
Valore contabile 30 giugno 2022	82.299	30.598	14.196	12.062	6.157	145.312

Al 30 giugno 2022 gli immobili, impianti e macchinari includono:

- Terreni e fabbricati pari a Euro 82.299 migliaia: sono per la maggior parte relativi ai fabbricati della Capogruppo che sono ubicati nei siti produttivi di Ameglia (SP), Massa (MS), Viareggio (LU) e La Spezia.
- Attrezzature industriali pari a Euro 30.598 migliaia: si riferiscono per la maggior parte a strumentazione tecnica, principalmente in capo alla Capogruppo, per ponteggi, per movimentazione ed estrazione di stampate in vetroresina.
- Impianti e macchinari pari a Euro 14.196 migliaia: sono interamente di proprietà della Capogruppo e per la maggior parte sono relativi a impianti antincendio, di aspirazione, idraulici ed elettrici.
- Altri beni pari a Euro 12.062 migliaia, principalmente costituiti da automezzi e mezzi interni, macchine elettroniche e mobili e arredi.
- Immobilizzazioni in corso pari a Euro 6.157 migliaia: sono principalmente riferibili alla Capogruppo e in minima parte a Bluegame e includono principalmente i costi sostenuti per l'acquisto e la ristrutturazione di nuove aree produttive.

Al 30 giugno 2022 gli incrementi in immobilizzazioni materiali sono stati pari a Euro 12.868 migliaia e sono relativi per Euro 3.056 migliaia alle immobilizzazioni in corso, per Euro 2.879 migliaia alle attrezzature industriali, per Euro 1.199 migliaia ai fabbricati, per Euro 3.660 migliaia agli altri beni e per Euro 2.074 migliaia agli impianti.

Al 30 giugno 2022 i decrementi sono stati pari a Euro 223 migliaia, al netto dei relativi fondi ammortamento pari ad Euro 90 migliaia e hanno riguardato prevalentemente le attrezzature industriali di Bluegame.

Gli ammortamenti al 30 giugno 2022 sono stati pari a Euro 8.789 migliaia e rispetto al 30 giugno 2021 sono aumentati di Euro 1.403 migliaia per effetto degli investimenti effettuati nel corso nel periodo e negli esercizi precedenti.

Nella riga "Variazione perimetro di consolidamento" riportata in tabella è indicato l'incremento delle immobilizzazioni materiali derivanti dall'acquisizione del controllo della Polo Nautico S.r.l. per un ammontare pari ad Euro 5.991 migliaia.

18. Avviamento

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

Avendo vita utile indefinita, gli avviamenti non sono assoggettati ad ammortamento sistematico, bensì ad impairment test con cadenza almeno annuale, salvo che gli indicatori di mercato e gestionali individuati dal Gruppo non facciano ritenere necessario lo svolgimento del test anche nella predisposizione delle situazioni infrannuali (a tal riguardo si rimanda a quanto riportato nella nota "Impairment Test").

L'avviamento risulta iscritto per Euro 8.667 migliaia al 30 giugno 2022, non ha subito alcuna rettifica rispetto alle situazioni precedenti ed è relativo al disavanzo derivante dalla fusione per incorporazione, avvenuta nel 2008, in Sanlorenzo S.p.A., della ex controllante Happy Life S.r.l unitamente alla propria controllata FlyOpen S.p.A.

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Avviamento	8.667	8.667	-

19. Altre attività immateriali

Come illustrato nella nota "Criteri di redazione", a partire dal presente documento la voce "Attività immateriali a vita utile definita" è stata ridenominata in "Altre attività immateriali".

Tale voce comprende sia attività immateriali a vita utile definita che indefinita: rispetto ai periodi precedenti, è stato operato, in conformità alle previsioni di cui agli IAS 8 e 38, un cambiamento della stima relativa alla vita utile dei marchi Sanlorenzo e Bluegame, modificando la qualificazione degli stessi da "Attività immateriali a vita utile definita" ad "Attività immateriali a vita utile indefinita". L'effetto del cambiamento di stima è rilevato in via prospettica, pertanto, i marchi non sono più ammortizzati ma assoggettati ad impairment test (a tal riguardo si rimanda a quanto riportato nella nota "Impairment Test").

Il cambiamento della stima contabile dei marchi Sanlorenzo e Bluegame si è reso necessario in quanto l'orizzonte temporale precedentemente adottato per l'ammortamento non è oggi più rappresentativo della loro vita utile, principalmente per le seguenti motivazioni:

- maggiore espansione a livello globale delle Società e dei relativi marchi, che sono espressione non solo di un prodotto di eccellenza e di esclusività, ma anche del posizionamento di vertice delle società stesse riconosciute quali player internazionali di riferimento nel segmento della nautica di lusso;
- considerevole aumento del flusso dei ricavi e del portafoglio ordini, dei livelli di profittabilità e generazione di cassa, fattori questi che consentono al management di avere una migliore visibilità per il futuro supportata anche dai notevoli programmi di investimento e di sviluppo in nuove linee di produzione in un'ottica di sostenibilità ambientale di lungo periodo.

Le altre attività immateriali ammontano a Euro 46.766 migliaia al 30 giugno 2022 e ad Euro 45.276 migliaia al 31 dicembre 2021.

(in migliaia di Euro)	Concessioni, licenze marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni	Costi di sviluppo	Immobilizzazioni in corso	Totale
Costo storico	27.852	2.659	44.533	2.713	77.757
Ammortamento cumulato e svalutazioni	(7.573)	(2.652)	(22.256)	-	(32.481)
Valore contabile al 31 dicembre 2021	20.279	7	22.277	2.713	45.276
Movimenti del periodo:					
Incrementi	927	-	2.907	932	4.766
Decrementi	-	-	(160)	(11)	(171)
Variatione perimetro di consolidamento	31	-	-	-	31
Riclassifiche	-	-	845	(828)	17
Ammortamento	(738)	-	(2.446)	-	(3.184)
Utilizzo fondo	-	-	31	-	31
Costo storico	28.810	2.659	48.125	2.806	82.400
Ammortamento cumulato e svalutazioni	(8.311)	(2.652)	(24.671)	-	(35.634)
Valore contabile al 30 giugno 2022	20.499	7	23.454	2.806	46.766

Al 30 giugno 2022 le altre attività immateriali includono:

- Concessioni, licenze e marchi e diritti simili pari a Euro 20.499 migliaia: sono relativi prevalentemente alla Capogruppo. Nel dettaglio, la voce è composta principalmente dalla concessione acquistata unitamente al ramo d'azienda ex Cantieri San Marco nel corso dell'anno 2018 per Euro 3.070 migliaia, dal marchio della Capogruppo per Euro 3.795 migliaia, da due diritti di ormeggio acquistati dalla Capogruppo fino al 2067 ubicati in La Spezia nel complesso portuale denominato "Porto Mirabello" dell'importo netto di Euro 1.702 migliaia, dal diritto d'uso per i fabbricati di Viareggio per Euro 7.855 migliaia acquisito con l'atto di scissione del Polo Nautico Viareggio S.r.l. nel corso degli esercizi precedenti, da software per Euro 699 migliaia e da diritti vari per Euro 3.254 migliaia.
- Altre immobilizzazioni pari a Euro 7 migliaia.
- Costi di sviluppo pari a Euro 23.454 migliaia: sono rappresentati dagli oneri per lo sviluppo e la progettazione di nuove imbarcazioni sostenuti dalla Capogruppo e da Bluegame.
- Immobilizzazioni in corso pari a Euro 2.806 migliaia, costituite principalmente da costi di sviluppo per la progettazione e lo studio di nuovi modelli di imbarcazioni.

Nella riga "Variatione perimetro di consolidamento" riportata in tabella è indicato l'incremento delle immobilizzazioni immateriali derivanti dall'acquisizione del controllo della Polo Nautico S.r.l. per un ammontare pari ad Euro 31 migliaia.

Recuperabilità dei costi di sviluppo

Le attività immateriali includono un valore contabile di Euro 23.454 migliaia e di Euro 22.277 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021 relativo a progetti di sviluppo di nuove imbarcazioni e di soluzioni innovative per imbarcazioni medio-grandi in vetroresina, in acciaio e in alluminio.

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

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

sul mercato di un nuovo prodotto, il Gruppo definisce ogni anno la propria strategia specifica di lancio di nuovi modelli.

Il management della società sulla base del business plan predisposto e delle previsioni di vendita ritiene che i costi di sviluppo iscritti al 30 giugno 2022 siano recuperabili.

20. Impairment test

Come richiesto dallo IAS 36, paragrafo 12, alla data del bilancio infrannuale abbreviato, il Gruppo ha valutato, sulla base di informazioni provenienti da fonti esterne ed interne, se vi fossero indicazioni di perdita di valore delle attività.

Per tale analisi, si è fatto riferimento ai risultati del primo semestre 2022 che sono coerenti ed in linea con le assunzioni ed i dati utilizzati per la redazione dei piani approvati per la verifica delle recuperabilità del capitale investito netto, effettuata in sede di approvazione della Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2021.

Pertanto, non sono emersi indicatori di perdita di valore tali da richiedere l'esecuzione di un impairment test al 30 giugno 2022 sul valore dell'avviamento, dei marchi e delle altre attività materiali ed immateriali allocate alla Cash Generating Unit identificata.

Inoltre, il Gruppo, in un'ottica di continuo monitoraggio della recuperabilità del proprio capitale investito netto ha effettuato alcune simulazioni per valutare gli eventuali effetti derivanti dal cambiamento dei parametri utilizzati nelle valutazioni eseguite al 31 dicembre 2021 (e.g. incremento dei tassi di interesse ed il conseguente effetto sul WACC). Anche sulla base di tali simulazioni, non sono emersi elementi tali da comportare una revisione dell'impairment test eseguito al termine dell'esercizio precedente.

21. Partecipazioni e altre attività non correnti

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Partecipazioni in imprese collegate	7.226	412	6.814
Partecipazioni in altre imprese	35	34	1
Finanziamenti a imprese collegate	3.300	-	3.300
Altri strumenti finanziari	16.000	-	16.000
Partecipazioni e altre attività non correnti	26.561	446	26.115

Le variazioni relative alle imprese collegate e alle altre imprese intervenute nel corso del periodo sono mostrate nella tabella sottostante:

(in migliaia di Euro)	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Finanziamenti a imprese collegate	Altri strumenti finanziari	Totale
Valore contabile al 31 dicembre 2021	412	34	-	-	446
Movimenti del periodo:					
Incrementi/Aumenti di capitale	7.240	1	3.300	16.000	26.541
Decrementi	(426)	-	-	-	(426)
Valore contabile al 30 giugno 2022	7.226	35	3.300	16.000	26.561

Le partecipazioni in imprese collegate sono pari a Euro 7.226 migliaia e ad Euro 412 rispettivamente al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

La variazione nella voce Imprese collegate è riconducibile a:

- l'incremento è relativo al costo di acquisto delle partecipazioni in Carpensalda Yacht Division per Euro 3.840 migliaia, in Duerre per Euro 3.400 migliaia;

- il decremento è relativo alla riclassificazione della partecipazione nel Polo Nautico Viareggio S.r.l. da società collegata a controllata per Euro 381 migliaia e dalla valutazione a patrimonio netto delle partecipazioni in Carpensalda Yacht Division, Duerre e Restart per Euro 45 migliaia.

Le partecipazioni in altre imprese ammontano ad Euro 35 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2022 e Euro 34 migliaia al 31 dicembre 2021 e sono relative a partecipazioni percentualmente poco significative in società o consorzi, non rientranti nell'area di consolidamento. L'incremento registrato nel periodo, per l'importo di Euro 1 migliaia, è relativo ad una quota di partecipazione detenuta in Na.vi.go. S.c.r.l. dal Polo Nautico Viareggio S.r.l.

I finanziamenti a imprese collegate includono i prestiti concessi dalla Capogruppo alle società collegate Carpensalda Yacht Division e Duerre.

La voce Altri strumenti finanziari include un time deposit con scadenza oltre l'anno sottoscritto da Sanlorenzo come impiego della liquidità. Per maggiori dettagli sulla strategia di gestione della liquidità, si rimanda alla nota "Gestione della liquidità" del presente bilancio.

22. Rimanenze

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	10.660	8.889	1.771
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	50.960	31.760	19.200
Prodotti finiti	16.110	28.611	(12.501)
Fondo svalutazione rimanenze	(1.644)	(991)	(653)
Rimanenze	76.086	68.269	7.817

Le rimanenze di magazzino sono pari ad Euro 76.086 migliaia, in aumento di Euro 7.817 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 per effetto dell'incremento dei volumi e, in misura minore, per la stagionalità del settore.

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

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

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

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

23. Attività e passività derivanti da contratti

Le attività derivanti da contratti sono relative alle commesse in corso di lavorazione valutate sulla base dei costi sostenuti (cost-to-cost) in quanto oggetto di contratto già perfezionato con il cliente.

Le attività derivanti da contratti vengono iscritte tra le attività al netto delle relative passività se, sulla base di un'analisi condotta contratto per contratto, il valore lordo delle attività svolte alla data risulta superiore agli acconti ricevuti dai clienti. Al contrario, se gli acconti ricevuti dai clienti risultano superiori alle relative attività derivanti da contratti, la parte eccedente viene iscritta tra le passività.

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Attività derivanti da contratti (lorde)	486.244	505.934	(19.690)
Acconti ricevuti da clienti	(387.743)	(388.740)	997
Attività derivanti da contratti (nette)	98.501	117.194	(18.693)

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

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Debiti per lavori da eseguire	11.683	10.922	761
Totale acconti ricevuti da clienti	503.781	480.766	23.015
Acconti portati a deduzione delle attività derivanti da contratti	(387.743)	(388.740)	997
Passività derivanti da contratti (nette)	127.721	102.948	24.773

La voce presenta un saldo netto pari ad Euro 127.721 migliaia e ad Euro 102.948 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021. La variazione pari ad Euro 24.773 migliaia è relativa principalmente alla variazione in aumento degli acconti ricevuti dai clienti, anche per effetto della crescita del portafoglio ordini.

24. Crediti commerciali

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Crediti verso clienti	9.893	18.907	(9.014)
Fondo svalutazione crediti	(596)	(597)	1
Crediti commerciali	9.297	18.310	(9.013)

I crediti commerciali ammontano a Euro 9.297 migliaia e ad Euro 18.310 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021. Al 30 giugno 2022 i crediti commerciali sono diminuiti rispetto al 31 dicembre 2021 per un importo pari ad Euro 9.013 migliaia.

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

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Italia	2.219	9.080	(6.861)
Altri paesi Europa	3.999	8.835	(4.836)
Americas	1.690	386	1.304
APAC	1.389	6	1.383
MEA	-	3	(3)
Crediti verso clienti	9.297	18.310	(9.013)

L'ageing dei crediti verso clienti per i periodi analizzati è il seguente:

30 giugno 2022 (in migliaia di Euro)	Non scaduto	Scaduto da (gg)		
		0-365	366-730	>730
Crediti verso clienti	9.055	43	108	280
Fondo svalutazione crediti	(165)	(43)	(108)	(280)
Crediti per clienti da fatturare	407	-	-	-
Crediti verso clienti	9.297	-	-	-

25. Altre attività correnti

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Acconti a fornitori	21.951	19.798	2.153
Altri crediti	7.011	8.346	(1.335)
Crediti tributari per altre imposte	14.845	12.267	2.578
Costi per acquisizione contratti	11.991	8.041	3.950
Ratei e risconti attivi	4.973	5.885	(912)
Crediti diversi ed altre attività correnti	60.771	54.337	6.434

I crediti diversi e le altre attività correnti sono pari ad Euro 60.771 migliaia e ad Euro 54.337 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021. Tutti i crediti della presente categoria sono ritenuti esigibili e pertanto su di essi non sono state effettuate svalutazioni.

In particolare, i costi per l'acquisizione di contratti relativi alle commissioni di vendita sono incrementati nel periodo di Euro 3.950 migliaia. I costi per commissioni di vendita sono stati rilevati a conto economico in base ad un criterio temporale che segue i lavori in corso della relativa imbarcazione.

26. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Depositi bancari e postali	182.541	141.223	41.318
Denaro e valori in cassa	60	49	11
Disponibilità liquide	182.601	141.272	41.329

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono pari a Euro 182.601 migliaia e ad Euro 141.272 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021. Per maggiori informazioni in merito alla variazione intervenuta nelle disponibilità liquide si rimanda al rendiconto finanziario.

27. Altre attività finanziarie inclusi strumenti derivati

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Strumenti derivati attivi	1.620	317	1.303
Altri strumenti finanziari	9.860	-	9.860
Altre attività finanziarie	11.480	317	11.163

Gli strumenti derivati attivi, pari a Euro 1.620 migliaia e a Euro 317 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021, sono riferiti a contratti di copertura su tassi di cambio EUR/USD e su tassi di interesse che, alla

chiusura del periodo di riferimento, presentavano un fair value (mark to market) positivo. Il Gruppo si avvale di tali strumenti al fine di coprirsi dal rischio di oscillazione del cambio sulle vendite effettuate in Dollari statunitensi e dal rischio di aumento dei tassi di interesse su finanziamenti a tasso variabile in essere. Per maggiori dettagli, si rimanda alla nota “Strumenti finanziari – Fair value e gestione dei rischi” del presente bilancio.

La voce Altri strumenti finanziari include titoli obbligazionari quotati di emittenti con rating investment grade per un valore di mercato di Euro 4.960 migliaia e un contratto di assicurazione sulla vita a capitale garantito per Euro 4.900 migliaia, utilizzati dalla Società per impiegare la liquidità in eccesso. Per maggiori dettagli, si rimanda alla nota “Gestione della liquidità” del presente bilancio.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

28. Capitale sociale e riserve

Patrimonio netto di Gruppo

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

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato del periodo	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Valore al 31 dicembre 2021	34.539	77.197	66.295	51.007	229.038	103	229.141
Destinazione utile di esercizio	-	-	51.007	(51.007)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	(20.322)	-	(20.322)	-	(20.322)
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-
Esercizio stock option	130	2.148	(194)	-	2.084	-	2.084
Altre variazioni	-	-	(3.985)	-	(3.985)	457	(3.528)
Risultato del periodo	-	-	-	32.463	32.463	463	32.926
Valore al 30 giugno 2022	34.669	79.345	92.801	32.463	239.278	1.023	240.301

La tabella che segue mostra il dettaglio delle Altre riserve.

(in migliaia di Euro)	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di consolidamento	Riserva stock option	Riserva azioni proprie	Riserva cash flow hedge	Riserva FTA/OCI	Altre riserve	Utili esercizi precedenti	Totale
Valore al 31 dicembre 2021	4.659	67.013	(3.422)	607	(899)	(1.102)	(255)	(306)	-	66.295
Destinazione utile di esercizio	2.219	42.159	-	-	-	-	-	-	6.629	51.007
Dividendi distribuiti	-	(20.322)	-	-	-	-	-	-	-	(20.322)
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Esercizio stock option	-	-	-	(194)	-	-	-	-	-	(194)
Altre variazioni	-	-	960	167	-	(2.783)	121	(991)	(1.459)	(3.985)
Valore al 30 giugno 2022	6.878	88.850	(2.462)	580	(899)	(3.885)	(134)	(1.297)	5.170	92.801

Capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni

Azioni ordinarie

Il capitale sociale esistente al 30 giugno 2022, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad Euro 34.669 migliaia e risulta costituito da n. 34.669.461 di azioni prive del valore nominale.

In data 21 aprile 2020 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Sanlorenzo S.p.A. ha deliberato un aumento di capitale sociale, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 8 del Codice Civile, di massimi nominali Euro 884.615, da eseguirsi entro e non oltre il 30 giugno 2029, mediante emissione di massime numero 884.615 azioni ordinarie Sanlorenzo destinate, esclusivamente ed irrevocabilmente, al servizio del Piano di Stock Option 2020. AL 30 giugno 2022, tale aumento di capitale è stato sottoscritto parzialmente per n. 169.461 azioni.

In data 24 settembre 2020, la Società ha avviato il programma di acquisto di azioni proprie sulla base della delibera autorizzativa approvata dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 31 agosto 2020. Per effetto degli acquisti di azioni effettuati dall'avvio del programma, al 30 giugno 2022 la Società deteneva n. 58.666 azioni proprie, invariate rispetto al 31 dicembre 2021 e pari allo 0,169% del capitale sociale sottoscritto e versato. In conformità ai termini della suddetta delibera, il programma di acquisti è terminato in data 28 febbraio 2022.

In data 28 aprile 2022, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha autorizzato una nuova richiesta di acquisto e disposizione di azioni proprie, fino a un massimo di n. 3.453.550 azioni; alla data di approvazione della presente Relazione Finanziaria Semestrale, tale programma non è stato ancora avviato.

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni accoglie l'importo pari a Euro 79.345 migliaia, risultante dalle operazioni di aumento di capitale effettuate dagli azionisti negli esercizi 2011 e 2013, dal suo parziale utilizzo avvenuto nell'esercizio 2014 per l'aumento gratuito del capitale sociale della Capogruppo, dal decremento di Euro 19.539 migliaia per l'impatto della fusione inversa con WindCo, l'aumento di capitale collegato all'operazione di IPO portata a termine nel 2019 pari ad Euro 65.160 migliaia al netto delle commissioni di collocamento, dall'incremento avvenuto nel corso del 2021 e del 2022 per Euro 2.796 migliaia per l'esercizio delle opzioni relative al Piano di Stock Option.

Altre riserve

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Riserva legale	6.878	4.659	2.219
Riserva straordinaria	88.850	67.013	21.837
Riserva di consolidamento	(2.462)	(3.422)	960
Riserva stock option	580	607	(27)
Riserva azioni proprie in portafoglio	(899)	(899)	-
Riserva cash flow hedge	(3.885)	(1.102)	(2.783)
Riserva FTA/OCI	(134)	(255)	121
Riserva da elisione differenze cambio/CTA	(1.433)	(442)	(991)
Riserva post fusione	49	49	-
Avanzo di fusione	87	87	-
Utili esercizi precedenti	5.170	-	5.170
Altre riserve	92.801	66.295	26.506

La voce accoglie:

- la Riserva legale, che accoglie l'importo dell'accantonamento effettuato dalla Capogruppo pari a Euro 6.878 migliaia secondo le disposizioni del Codice Civile italiano;
- la Riserva straordinaria, relativa alla Capogruppo, di Euro 88.850 migliaia e Euro 67.013 migliaia al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021. L'incremento è dovuto alla destinazione dell'utile dell'esercizio 2021 al netto della distribuzione dei dividendi agli azionisti;
- la Riserva di consolidamento, che rappresenta la differenza tra il valore di carico e la corrispondente quota di patrimonio netto delle società partecipate. La voce è negativa per Euro 2.462 migliaia e per Euro 3.422 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021;
- la Riserva stock option, iscritta per un valore positivo di Euro 580 migliaia, esprime il valore delle opzioni, rilevato a quote costanti lungo il periodo che intercorre tra la data di assegnazione e quella di maturazione. La suddetta riserva si riferisce al Piano di Stock Option 2020 riservato agli amministratori esecutivi ed ai dipendenti chiave di Sanlorenzo e delle sue controllate. Per maggiori dettagli, si rimanda alla nota "Pagamenti basati su azioni" del presente bilancio;
- la Riserva azioni proprie in portafoglio negativa per Euro (899) migliaia e relativa all'acquisto di n. 58.666 azioni proprie effettuato nel corso del 2020;
- la Riserva operazioni copertura flussi finanziari attesi (cash flow hedge), relativa alla Capogruppo e alla controllata Bluegame S.r.l., è negativa per Euro 3.885 migliaia al 30 giugno 2022 e per Euro 1.102 migliaia al 31 dicembre 2021;
- la Riserva FTA/OCI, che accoglie gli effetti relativi alla transizione del bilancio agli IFRS pari a Euro (134) migliaia al 30 giugno 2022 e a Euro (255) migliaia al 31 dicembre 2021;

- la Riserva da elisione differenze cambio pari a Euro (1.433) migliaia e Euro (442) migliaia rispettivamente al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021. La riserva si è costituita nel 2019 per accogliere le differenze cambio relative alla conversione in Euro del bilancio di Sanlorenzo of the Americas e le differenze cambio derivanti dalle elisioni infragruppo;
- la Riserva post fusione, in capo alla Capogruppo, con natura di capitale d'apporto dei soci per Euro 49 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021;
- l'Avanzo di fusione pari a Euro 87 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021 e relativo alla Capogruppo, formatosi a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione con Eureka Imbarcazioni S.r.l. avvenuta nell'anno 2012;
- gli Utili esercizi precedenti pari a Euro 5.170 migliaia al 30 giugno 2022 e a Euro 0 migliaia al 31 dicembre 2021.

Patrimonio netto di terzi

La variazione nel patrimonio netto di terzi è principalmente dovuta al risultato di periodo e all'inserimento della società Polo Nautico Viareggio S.r.l. all'interno del perimetro di consolidamento. La voce ammonta ad Euro 1.023 migliaia al 30 giugno 2022 e ad Euro 103 migliaia al 31 dicembre 2021.

Dividendi

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Sanlorenzo del 28 aprile 2022 ha approvato, tra gli altri, la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,60 per azione, con pagamento a partire dal 4 maggio 2022. Nel corso del primo semestre del 2022, sono stati pagati dividendi per un importo complessivo pari a Euro 20.322 migliaia.

29. Passività finanziarie

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Debiti verso banche a medio-lungo termine (oltre 12 mesi)	54.900	65.691	(10.791)
Debiti verso altri finanziatori – IFRS 16 (oltre 12 mesi)	4.634	3.417	1.217
Debiti finanziari non correnti	59.534	69.108	(9.574)
Debiti verso banche a breve termine (entro 12 mesi)	34.075	29.717	4.358
di cui finanziamenti	28.034	29.675	(1.641)
di cui anticipi	6.000	-	6.000
di cui altri debiti finanziari a breve	41	42	(1)
Passività verso altri finanziatori a breve – IFRS 16	2.266	1.402	864
Passività per strumenti derivati di copertura	7.084	2.356	4.728
Debiti finanziari correnti	43.425	33.475	9.950
Passività finanziarie	102.959	102.583	376

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Entro 1 anno	43.425	33.475	9.950
Da 1 a 5 anni	55.466	64.681	(9.215)
Oltre 5 anni	4.068	4.427	(359)
Totale	102.959	102.583	376

Di seguito si riporta la movimentazione delle passività finanziarie:

(in migliaia di Euro)	
Passività finanziarie al 31 dicembre 2021	102.583
Variazione fair value strumenti derivati	4.728
Incasso nuovi finanziamenti	8.078
Rimborso finanziamenti	(14.509)
Variazione altri debiti finanziari a breve	(1)
Incasso nuovi finanziamenti per leasing (IFRS 16)	2.241
Rimborso debiti per leasing (IFRS 16)	(161)
Passività finanziarie al 30 giugno 2022	102.959

Si riporta di seguito la posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2022 comparata con la situazione al 31 dicembre 2021. Per un commento dettagliato, si rimanda alla Relazione sull'andamento della gestione.

(in migliaia di Euro)		30 giugno 2022	31 dicembre 2021
A	Disponibilità liquide	182.601	141.272
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C	Altre attività finanziarie correnti	11.480	317
D	Liquidità (A + B + C)	194.081	141.589
E	Debito finanziario corrente	(13.658)	(3.824)
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	(29.767)	(29.651)
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(43.425)	(33.475)
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)	150.656	108.114
I	Debito finanziario non corrente	(59.534)	(69.108)
J	Strumenti di debito	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(59.534)	(69.108)
M	Totale indebitamento finanziario (H + L)	91.122	39.006

Come negli esercizi precedenti, il Gruppo è tenuto al rispetto di alcuni parametri finanziari (covenant) sui finanziamenti, da calcolarsi, con cadenza annuale, sul bilancio consolidato di Sanlorenzo S.p.A. Al 31 dicembre 2021 tali parametri risultano rispettati.

30. Debiti commerciali

(in migliaia di Euro)		30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
	Debiti verso fornitori	132.324	119.972	12.352
	Debiti verso collegate	9.621	153	9.468
	Debiti commerciali	141.945	120.125	21.820

Di seguito si presenta la suddivisione dei debiti verso fornitori tra parte corrente e non corrente:

(in migliaia di Euro)		30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
	Debiti verso fornitori	132.324	119.972	12.352
	di cui correnti	132.324	119.972	12.352
	di cui non correnti	-	-	-
	Debiti verso fornitori	132.324	119.972	12.352

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Italia	123.465	114.088	9.377
Altri paesi Europa	5.794	3.203	2.591
Americas	1.994	820	1.174
APAC	503	1.817	(1.314)
MEA	568	44	524
Debiti verso fornitori	132.324	119.972	12.352

31. Altre passività correnti

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Debiti verso istituti previdenziali	(358)	1.904	(2.262)
Altri debiti	17.237	10.669	6.568
Ratei e risconti	16.489	10.065	6.424
Altre passività correnti	33.368	22.638	10.730

I debiti verso istituti previdenziali si riferiscono alla posizione in essere al 30 giugno 2022 e comprendono prevalentemente esposizioni verso INPS, INAIL e Previdai, relativamente alla quota su stipendi e salari con una posizione creditoria di Euro 358 migliaia al 30 giugno 2022 e debitoria di Euro 1.904 migliaia al 31 dicembre 2021. Gli altri debiti presentano un saldo pari ad Euro 17.237 migliaia e ad Euro 10.669 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021. La voce più significativa è relativa alla Capogruppo ed è rappresentata dai debiti verso il personale.

I ratei e risconti hanno visto un incremento tra il 31 dicembre 2021 e il 30 giugno 2022 pari ad Euro 6.424 migliaia. I ratei passivi sono prevalentemente riferiti a ricavi sospesi relativi ai margini derivanti dalle vendite di imbarcazioni e a provvigioni passive la cui maturazione segue l'avanzamento delle commesse per la costruzione di imbarcazioni.

32. Fondi relativi al personale

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

I benefici successivi al rapporto di lavoro ammontano a Euro 842 migliaia al 30 giugno 2022. Nel corso del primo semestre 2022, sono state effettuate rettifiche in termini di attualizzazione.

33. Fondi per rischi e oneri

Fondi per rischi ed oneri

(in migliaia di Euro)	Fondo rischi contenzioso	Fondo rischi garanzia	Fondo oscillazione cambi	Fondo rischi imbarcazioni usate	Fondo completamento commesse	Totale
Fondi rischi e oneri al 31 dicembre 2021	5.921	5.432	150	1.311	-	12.814
Accantonamenti effettuati nel periodo	500	429	108	967	-	2.004
Importi utilizzati durante il periodo	-	-	(90)	(962)	-	(1.052)
Variazione perimetro di consolidamento	2.244	-	-	-	-	2.244
Altre variazioni	-	-	-	-	3.742	3.742
Fondi rischi e oneri al 30 giugno 2022	8.665	5.861	168	1.316	3.742	19.752

Il fondo rischi ed oneri comprende le seguenti voci:

- Fondo rischi e oneri contenzioso: l'importo del fondo al 31 dicembre 2021 pari ad Euro 5.921 migliaia e l'accantonamento effettuato nel periodo per Euro 500 migliaia si riferiscono a quanto stanziato in via cautelativa dalla Capogruppo. Nella riga "Variazione perimetro di consolidamento" riportata in tabella è indicato l'incremento fondi rischi derivanti dall'acquisizione del controllo della Polo Nautico S.r.l. per un ammontare pari ad Euro 2.244 migliaia.
- Fondo rischi garanzia: è stato quantificato sulla base della migliore stima ad oggi effettuabile dei costi che si dovranno sostenere per le riparazioni in garanzia relative alle imbarcazioni già vendute alla data di chiusura del periodo e per le quali conseguentemente, si sono già riconosciuti i relativi ricavi. Il fondo rischi garanzia è relativo alle garanzie sulle nuove imbarcazioni della Capogruppo e della controllata Bluegame S.r.l. La voce presenta un saldo pari ad Euro 5.861 migliaia al 30 giugno 2022 e ad Euro 5.432 migliaia al 31 dicembre 2021. Il termine per le garanzie è pari a due anni per le nuove imbarcazioni e pari ad un anno per le imbarcazioni usate.
- Fondo oscillazione cambi: presenta un importo pari a Euro 168 migliaia.
- Fondo rischi su imbarcazioni usate: al 30 giugno 2022 presenta un valore pari a Euro 1.316 migliaia e si riferisce all'impegno per il ritiro di usati su imbarcazioni nuove.
- Fondo completamento commesse: presenta un importo pari a Euro 3.742 migliaia e si riferisce alla riclassifica del fondo precedentemente inclusa nelle passività derivanti da contratto.

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Fondo rischi garanzia	5.861	5.432	429
di cui parte corrente	3.335	3.998	(663)
di cui parte non corrente	2.526	1.434	1.092
Fondo rischi garanzia	5.861	5.432	429

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

Procedimenti amministrativi, giudiziali ed arbitrali

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

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

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

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

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

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

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

Procedimenti arbitrali

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

Procedimenti fiscali

A seguito della conclusione di verifiche effettuate ai fini delle imposte dirette e dell'IVA dall'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Liguria per i periodi d'imposta 2013, 2014, 2015 e 2016, alla Società sono stati notificati:

- un avviso di accertamento per IRES, IRAP e IVA emesso dall'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Liguria e relativo al periodo d'imposta 2013. In tale avviso di accertamento sono riportati rilievi per imposte per complessivi Euro 515 migliaia, oltre sanzioni per Euro 586 migliaia ed interessi. Con riferimento al predetto avviso di accertamento la Società ha proposto ricorso dinnanzi alla Commissione Tributaria Provinciale di Genova;
- un avviso di accertamento per IRES, IRAP e IVA emesso dall'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Liguria e relativo al periodo d'imposta 2014. In tale avviso di accertamento, sono riportati rilievi per imposte per complessivi Euro 317 migliaia oltre sanzioni per Euro 293 migliaia ed interessi. Con riferimento al predetto avviso di accertamento la Società ha proposto ricorso dinnanzi alla Commissione Tributaria Provinciale di Genova;
- un avviso di accertamento per IRES, IRAP e IVA emesso dall'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Liguria e relativo al periodo d'imposta 2015. In tale avviso di accertamento, sono riportati rilievi per imposte per complessivi Euro 698 migliaia oltre sanzioni per Euro 257 migliaia ed interessi. Con riferimento al predetto

avviso di accertamento la Società ha proposto ricorso dinnanzi alla Commissione Tributaria Provinciale di Genova;

- un processo verbale di constatazione per IRES, IRAP e IVA emesso dall'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Liguria e relativo al periodo d'imposta 2016. In tale processo verbale di constatazione sono riportati rilievi per imposte per complessivi Euro 2.157 migliaia, mentre sono stimate sanzioni per Euro 2.025 migliaia.

Con riferimento all'avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 2013 si segnala che la Commissione Tributaria Provinciale di Genova ha emesso sentenza favorevole alla Società per quanto riguarda il rilievo principale. L'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Liguria ha successivamente avviato l'iter dinanzi alla Commissione Tributaria Regionale della Liguria, a cui la Società ha prontamente dato seguito mediante il deposito delle controdeduzioni e contestuale appello incidentale.

Per quanto concerne l'avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 2014 si segnala che la Commissione Tributaria Provinciale di Genova ha notificato nel mese di luglio del 2022 sentenza favorevole alla Società per quanto riguarda il rilievo principale, confermando pertanto lo stesso orientamento formulato con riferimento al periodo d'imposta precedente. Nella predetta sentenza è stato inoltre espressamente accolto quanto proposto dalla Società in tema di ricalcolo delle maggiori imposte dirette IRES e IRAP per effetto dell'IVA considerata non detraibile.

Con riferimento all'avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 2015, al conseguente ricorso proposto dalla Società ed in seguito all'udienza tenuta nel mese di marzo del 2022, ad oggi non risulta notificata nessuna sentenza da parte della Commissione Tributaria di Genova.

Relativamente al periodo d'imposta 2015 e con riferimento al credito d'imposta per Ricerca e Sviluppo, si segnala altresì che l'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Liguria ha formulato specifiche richieste di chiarimento, a fronte delle quali la Società, per il tramite dei suoi difensori, ha dato pronto riscontro. Sempre con riferimento alla tematica del credito d'imposta per Ricerca e Sviluppo, relativamente alla verifica sul periodo d'imposta 2016, l'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Liguria ha informato la Società di aver trasmesso la documentazione riguardante il predetto credito d'imposta al Ministero dello Sviluppo Economico, organo competente ad esprimersi in relazione alle questioni di profilo tecnico circa l'ammissibilità delle spese incluse nel perimetro di quantificazione del beneficio fiscale. L'esito di tale verifica non è stato ancora reso noto.

Per quanto riguarda la verifica fiscale conclusa dall'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Liguria sul periodo d'imposta 2016, la stessa Agenzia delle Entrate ha notificato a inizio giugno 2022 un invito a comparire finalizzato alla possibilità di definire la verifica sul periodo d'imposta 2016 tramite l'istituto dell'accertamento con adesione. Successivamente, sempre nel corso del mese di giugno del 2022 e su richiesta dell'Agenzia delle Entrate, è stato attivato apposito contraddittorio, attualmente in corso.

I rischi di natura fiscale trovano copertura nel fondo esistente in bilancio al 30 giugno 2022, pari ad Euro 3.320 migliaia.

Procedimenti amministrativi

Alla data di approvazione del presente bilancio consolidato, la Società non è coinvolta in alcun procedimento amministrativo significativo.

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

STRUMENTI FINANZIARI – FAIR VALUE E GESTIONE DEI RISCHI

34. Strumenti finanziari derivati

Il Gruppo si avvale di strumenti finanziari derivati al fine di coprirsi dal rischio di fluttuazione dei tassi di cambio e dei tassi di interesse. Al 30 giugno 2022, il Gruppo aveva in portafoglio i seguenti strumenti derivati:

- contratti a termine relativi alla vendita di Dollari statunitensi contro Euro per un nozionale totale di Euro 107.039 migliaia sottoscritti dalla Capogruppo e designati come strumenti di copertura degli incassi in Dollari statunitensi da parte della controllata Sanlorenzo of the Americas LLC;
- interest rate swap e interest rate cap per un nozionale totale di Euro 44.316 migliaia sottoscritti dalla Capogruppo e da Bluegame S.r.l. e designati come strumenti di copertura del tasso di interesse su finanziamenti a medio-lungo termine a tasso variabile.

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Strumenti finanziari derivati attivi			
Derivati copertura rischio di cambio	1.620	121	1.499
Derivati a copertura del rischio di interesse	-	196	(196)
Totale attività	1.620	317	1.303
Strumenti finanziari derivati passivi			
Derivati copertura rischio di cambio	(1)	(165)	164
Derivati a copertura del rischio di interesse	(7.083)	(2.191)	(4.892)
Totale passività	(7.084)	(2.356)	(4.728)

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

A tal proposito, si segnala che nel primo semestre 2022 non vi sono stati trasferimenti tra i “livelli” della gerarchia del fair value.

35. Gestione della liquidità

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

Al 30 giugno 2022, Sanlorenzo aveva in portafoglio i seguenti strumenti finanziari:

- un time deposit per Euro 16.000 migliaia, incluso nelle attività non correnti e valutato al Fair Value di Livello 1;
- titoli obbligazionari quotati di emittenti con rating investment grade per un valore di mercato di Euro 4.960 migliaia, valutati al Fair Value di Livello 1;
- un contratto di assicurazione sulla vita a capitale garantito per Euro 4.900 migliaia, valutato al Fair Value di Livello 3.

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Time deposit	16.000	-	16.000
Titoli obbligazionari	4.960	-	4.960
Polizze assicurative	4.900	-	4.900
Totale liquidità impiegata	25.860	-	25.860

36. Gestione dei rischi finanziari

Rischio di credito

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

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

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

Rischio di liquidità

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

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

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

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

Al 30 giugno 2022 il Gruppo dispone di affidamenti bancari per far fronte a esigenze di liquidità pari a Euro 142.727 migliaia¹⁸, in aumento di Euro 10.798 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 e di cui Euro 136.194 migliaia non utilizzati, in aggiunta a Euro 182.601 migliaia di disponibilità liquide e a fronte di un indebitamento lordo totale pari a Euro 102.959 migliaia (comprensivo delle passività per leasing e del fair value dei derivati).

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

Esposizione all'oscillazione del tasso di interesse

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

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

Al 30 giugno 2022, il Gruppo ha in essere 8 interest rate swap e 1 interest rate cap per un nozionale totale di Euro 44.316 migliaia, a fronte di un indebitamento bancario a tasso variabile pari a Euro 65.872 migliaia.

Esposizione all'oscillazione del tasso di cambio

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

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

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

Il Gruppo gestisce i rischi di variazione dei tassi di cambio sulle vendite in dollari statunitensi attraverso la propria politica di fissazione dei prezzi di vendita in valuta estera e attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati. In particolare, nella fissazione del prezzo di vendita in valuta estera, il Gruppo, partendo dai propri obiettivi di margine in Euro, solitamente applica il tasso di cambio in essere alla data di stipula del contratto e inizio della costruzione dell'imbarcazione, maggiorato della componente finanziaria (cost of carry) connessa alle scadenze attese degli incassi relativi alla vendita. Su tali scadenze, il Gruppo effettua operazioni di copertura tramite strumenti derivati, tipicamente forward o altre tipologie di vendite a termine con controparti finanziarie di primario standing, attuando una politica di copertura del solo rischio di cambio transattivo, derivante dunque da transazioni commerciali esistenti e impegni contrattuali futuri. Al 30 giugno 2022, Sanlorenzo aveva in essere forward relativi alla vendita di dollari statunitensi relativi a incassi da ricevere per un nozionale totale pari a Euro 107.039 migliaia.

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

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

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

COMPOSIZIONE DEL GRUPPO

37. Società controllate

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

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

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato include Sanlorenzo S.p.A. (Capogruppo), sette società controllate direttamente da Sanlorenzo S.p.A. e una società controllata indirettamente. La tabella seguente riepiloga, con riferimento alle società controllate, le informazioni al 30 giugno 2022 relative a denominazione, sede legale, quota di capitale sociale detenuta direttamente e indirettamente dal Gruppo. Per informazioni sulle partecipazioni acquisite successivamente al 30 giugno 2022, si rimanda al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo" della Relazione sull'andamento della gestione.

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale (unità di valuta)	Percentuale di possesso	
				Diretto	Indiretto
Bluegame S.r.l.	Ameglia (SP) – Italia	Euro	100.000	100,0%	-
PN Sviluppo S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia	Euro	40.000	100,0%	-
PN VSY S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia	Euro	10.000	100,0%	-
Polo Nautico Viareggio S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia	Euro	667.400	50,32% ¹⁹	-
Sanlorenzo Baleari SL	Puerto Portals, Maiorca – Spagna	Euro	500.000	100,0%	-
Marine Yachting Monaco S.A.M.	Monte-Carlo – Principato di Monaco	Euro	150.000	99,7%	-
Sanlorenzo of the Americas LLC	Fort Lauderdale (FL) – USA	Dollaro statunitense	2.000.000	90,0%	-
Fortune Yacht LLC	Fort Lauderdale (FL) – USA	Dollaro statunitense	1.000	-	90,0%

Business combination

In data 9 giugno 2022, Sanlorenzo S.p.A. ha acquisito una partecipazione dello 0,51% nella società Polo Nautico Viareggio S.r.l. conseguendo il controllo della stessa con una quota complessiva del 50,32%.

La Polo Nautico Viareggio S.r.l. è stata consolidata solo patrimonialmente e finanziariamente nella presente Relazione Finanziaria mentre gli effetti sul conto economico consolidato decorreranno dal 1° luglio 2022, in considerazione del fatto che l'acquisizione del controllo è avvenuta in data prossima rispetto al 30 giugno 2022.

Ai sensi dell'IFRS 3 tale operazione si configura come una business combination e, ai fini della presente Relazione Finanziaria Semestrale abbreviata, si è proceduto ad effettuare l'allocazione del prezzo di acquisto alle attività e alle passività dell'entità acquisita (c.d. purchase price allocation).

Coerentemente con quanto indicato dall'IFRS 3 e in considerazione del ridotto periodo di tempo intercorso tra l'acquisizione e la predisposizione del presente documento, tale valutazione è da considerarsi provvisoria e suscettibile di modifiche e affinamenti.

Pertanto, maggiori dettagli, inclusi dell'attribuzione dei fair value degli elementi patrimoniali, e i relativi effetti contabili saranno indicati nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2022. Al riguardo si ricorda che in

¹⁹ In data 9 giugno 2022, Sanlorenzo S.p.A. ha acquisito un'ulteriore quota dello 0,51% nella società acquisendo il controllo con una partecipazione complessiva pari al 50,32%.

base a quanto previsto dall'IFRS 3, la valutazione delle attività e passività potrà eventualmente essere oggetto di modifiche nei dodici mesi successivi alla data di acquisizione.

Sulla base della valutazione provvisoria degli elementi patrimoniali della società non è emerso alcun avviamento in capo a Sanlorenzo e, conseguentemente, non è stata rilevata tale attività nell'attivo di stato patrimoniale bensì un provento così come specificato nelle precedenti note illustrative.

38. Società collegate

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

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

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

Al 30 giugno 2022, la Capogruppo detiene le seguenti partecipazioni in società collegate, iscritte in bilancio con il metodo del patrimonio netto.

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale (unità di valuta)	Percentuale di possesso	
				Diretto	Indiretto
Carpensalda Yacht Division S.r.l.	Livorno (LI) – Italia	Euro	8.000.000	48,00%	-
Duerre S.r.l.	Vicopisano (PI) – Italia	Euro	1.000.000	33,00%	-
Restart S.p.A. (tramite PN Sviluppo S.r.l.)	Milano (MI) – Italia	Euro	50.000	-	50,00%
Sa.La. S.r.l. (tramite Carpensalda Yacht Division S.r.l.)	Viareggio (LU) – Italia	Euro	50.000	-	48,00%

ALTRE INFORMAZIONI

39. Impegni

Gli impegni contrattuali più significativi assunti con terzi al 30 giugno 2022 ammontano a Euro 489 migliaia e si riferiscono a fidejussioni relative a concessioni demaniali e altre garanzie rilasciate a pubbliche amministrazioni.

40. Passività potenziali

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

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

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

41. Pagamenti basati su azioni

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

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

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

Il numero complessivo massimo di azioni ordinarie Sanlorenzo S.p.A., assegnabili ai beneficiari per l'esecuzione del piano, è pari a n. 884.615 azioni ordinarie, ossia tutte le azioni che potranno essere emesse in esecuzione dell'aumento di capitale. Al 30 giugno 2022, risultano assegnate e non esercitate un totale di n. 685.728 opzioni.

42. Parti correlate

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

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

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

Nel primo semestre del 2022 le transazioni con parti correlate in essere riguardano principalmente relazioni commerciali e finanziarie effettuate a condizioni di mercato come di seguito elencato.

Holding Happy Life S.r.l.

I rapporti commerciali con Holding Happy Life S.r.l. (“HHL”), società controllante di Sanlorenzo, riguardano il contratto di acquisto di uno yacht Sanlorenzo SP110 sottoscritto in data 16 novembre 2020, previa approvazione del Consiglio di Amministrazione di Sanlorenzo del 9 novembre 2020, imbarcazione saldata e consegnata nel corso del primo semestre del 2022. In data 5 novembre 2021, HHL e Sanlorenzo hanno sottoscritto un accordo per la messa a disposizione del suddetto yacht per attività di marketing, contratto precedentemente approvato dal Consiglio di Amministrazione del 4 novembre 2021 previo parere positivo del Comitato Operazioni Parti Correlate del 3 novembre 2021.

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

Nuova Nautical Transports S.r.l.

I rapporti commerciali con Nuova Nautical Transports S.r.l., il cui amministratore delegato Gian Paolo Tamburini è zio del Presidente e Chief Executive Officer Massimo Perotti e pro-zio di Cecilia Maria Perotti, riguardano attività di trasporto di merci su strada per Sanlorenzo, ai sensi dell'accordo quadro stipulato in data 6 aprile 2020 con scadenza in data 31 dicembre 2022, previa delibera del Consiglio di Amministrazione del 20 marzo 2020. In data 27 aprile 2022 la Società è stata messa in liquidazione.

World Yachts S.r.l.

I rapporti commerciali con World Yachts S.r.l., la cui socia e consigliere delegato Glenda Cecchi è moglie dell'Amministratore Esecutivo Ferruccio Rossi, riguardano forniture di materiali a Sanlorenzo, ai sensi dell'accordo quadro stipulato in data 6 aprile 2020 con scadenza in data 31 dicembre 2022, previa delibera del Consiglio di Amministrazione di Sanlorenzo del 20 marzo 2020.

Solmec Group S.r.l.

I rapporti commerciali con Solmec Group S.r.l., la cui socia Sonia Minuti è moglie del Dirigente con responsabilità strategiche Enrico Barsanti, riguardano lavorazioni di carpenteria in favore di Sanlorenzo dall'anno 2016 e si riferiscono a contratti di appalto standard conclusi negli anni 2020, 2021 e 2022 per l'allestimento della sala macchine a servizio della Divisione Superyacht.

Fondazione Sanlorenzo

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

Cesare Perotti

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

Ferruccio Rossi

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

Antonio Santella

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

Nei prospetti che seguono si riportano i dettagli dei rapporti economici e patrimoniali con le parti correlate al 30 giugno 2022.

(in migliaia di Euro)	Ricavi	Costi per consumi di materie prime, materiali di consumo e prodotti finiti	Costi per lavorazioni esterne	Altri costi per servizi	Costi del lavoro	Proventi/(oneri) finanziari netti
Holding Happy Life S.r.l.	9.367	-	-	-	-	-
Nuova Nautical Transports S.r.l.	-	-	-	55	-	-
World Yachts S.r.l.	3	1.940	12	-	-	-
Fondazione Sanlorenzo	-	-	-	-	-	-
Solmec Group S.r.l.	2	-	497	-	-	-
Ferruccio Rossi	-	-	-	19	444	-
Antonio Santella	-	-	-	-	193	-
Cesare Perotti	-	-	-	-	19	-
Amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche	-	-	-	1.876	1.488	-
Totale parti correlate	9.372	1.940	509	1.950	2.144	-
Totale bilancio consolidato	352.899	126.613	121.123	28.357	27.918	274
Incidenza %	2,7%	1,5%	0,4%	6,9%	7,7%	-

(in migliaia di Euro)	Immobili, impianti e macchinari	Altre attività immateriali	Altre attività correnti	Attività derivanti da contratto	Crediti commerciali	Passività derivanti da contratto	Debiti commerciali	Altre passività correnti
Holding Happy Life S.r.l.	-	-	-	37	-	-	-	-
Nuova Nautical Transports S.r.l.	45	-	-	-	-	-	-	-
World Yachts S.r.l.	-	-	-	-	-	-	12	-
Fondazione Sanlorenzo	-	-	-	-	-	-	-	-
Solmec Group S.r.l.	-	-	3	-	-	-	325	-
Ferruccio Rossi	-	-	133	-	5	-	-	276
Antonio Santella	-	-	75	-	-	-	-	95
Cesare Perotti	-	-	-	-	-	-	-	5
Amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche	-	63	-	-	-	-	-	505
Totale parti correlate	45	63	211	37	5	-	337	881
Totale bilancio consolidato	145.312	46.766	60.771	98.501	9.297	127.721	141.945	33.368
Incidenza %	-	0,1%	0,3%	-	0,1%	-	0,2%	2,6%

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

- Confindustria Nautica: associazione di settore alla quale Sanlorenzo aderisce e in cui il presidente Massimo Perotti e il consigliere Carla Demaria sono membri del consiglio di presidenza;

- I Saloni Nautici S.r.l.: società che organizza il Salone Nautico di Genova e di cui il consigliere delegato Carla Demaria è consigliere.

Compensi corrisposti dal Gruppo

Di seguito si riportano i compensi corrisposti dal Gruppo ai componenti del Consiglio di Amministrazione, ai componenti del Collegio Sindacale e ai dirigenti con responsabilità strategiche nei sei mesi chiusi al 30 giugno 2022.

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022
Emolumenti	1.762
Compensi per la partecipazione a comitati	19
Totale compensi corrisposti al Consiglio di Amministrazione	1.781

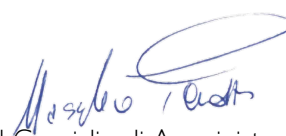
(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022
Totale compensi corrisposti al Collegio Sindacale (escluse le maggiorazioni di legge)	42
Totale compensi corrisposti al Collegio Sindacale	42

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2022
Totale compensi corrisposti ai dirigenti con responsabilità strategiche	2.143
di cui retribuzione annua lorda	1.141
di cui bonus	493
di cui patto di non concorrenza	20
di cui fair value delle stock option	174

43. Attività di direzione e coordinamento

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

Ameglia, 1° settembre 2022



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



SANLORENZO S.P.A.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022

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


1. I sottoscritti Massimo Perotti, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Chief Executive Officer e Attilio Bruzzese, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Sanlorenzo S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'articolo 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2022.
2. Dall'applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022 non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 Il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Ameglia, 1° settembre 2022

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

Attilio Bruzzese
Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2022



Sanlorenzo S.p.A.

Relazione di revisione contabile limitata
sul bilancio consolidato semestrale
abbreviato al 30 giugno 2022

Rap. 22BD0504

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Sanlorenzo S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative, del Gruppo Sanlorenzo al 30 giugno 2022. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

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

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Sanlorenzo al 30 giugno 2022, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Genova, 12 settembre 2022

BDO Italia S.p.A

Paolo Maloberti
Socio

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

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

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

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