

# INFORMAZIONI FINANZIARIE PERIODICHE

AL 30 SETTEMBRE 2024



SANLORENZO S.P.A.

Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2024

# INDICE

<b>IL GRUPPO SANLORENZO.....</b>	<b>3</b>
Dati societari .....	3
Organi sociali.....	3
Struttura del Gruppo.....	5
<b>RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....</b>	<b>9</b>
Premessa.....	9
L'attività del Gruppo .....	9
Principali indicatori alternativi di performance (IAP) .....	11
Highlight finanziari .....	13
Andamento del Backlog.....	14
Risultati economici consolidati.....	15
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata.....	19
Risorse umane.....	25
Principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto.....	26
Altre informazioni .....	26
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre .....	28
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo .....	30
Evoluzione prevedibile della gestione.....	32
<b>PROSPETTI CONTABILI SINTETICI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2024 .....</b>	<b>36</b>
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.....	36
Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato.....	38
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato .....	40
Rendiconto finanziario consolidato .....	41
<b>NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI CONTABILI SINTETICI CONSOLIDATI.....</b>	<b>44</b>
Criteri di predisposizione.....	44
Informativa su rischi e strumenti finanziari.....	47
Composizione del Gruppo.....	48
<b>DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL'ARTICOLO 154-BIS, COMMA 2, DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 .....</b>	<b>51</b>

# IL GRUPPO SANLORENZO

## DATI SOCIETARI

### SANLORENZO S.P.A.

Capitale sociale al 30 settembre 2024 Euro 35.505.795 interamente versato<sup>1</sup>

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 AMMINISTRAZIONE <sup>2</sup>		
	Massimo Perotti	Presidente e Chief Executive Officer
	Carla Demaria	Amministratore esecutivo
	Tommaso Vincenzi	Amministratore esecutivo
	Paolo Olivieri	Amministratore e Vicepresidente
	Leonardo Ferragamo	Amministratore e Vicepresidente
	Cecilia Maria Perotti	Amministratore
	Silvia Merlo	Amministratore
	Licia Mattioli	Amministratore indipendente e Lead Independent Director
	Leonardo Luca Etro	Amministratore indipendente
	Francesca Culasso	Amministratore indipendente
	Marco Francesco Mazzù	Amministratore indipendente
	Lavinia Biagiotti Cigna	Amministratore indipendente

<sup>1</sup> In data 21 aprile 2020, l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha deliberato di aumentare il capitale sociale in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 8 del Codice Civile, di massimi nominali Euro 884.615, da eseguirsi entro e non oltre il 30 settembre 2029, mediante emissione di massime n. 884.615 azioni ordinarie destinate, esclusivamente e irrevocabilmente, al servizio del Piano di Stock Option 2020 approvato dalla suddetta Assemblea. Al 30 settembre 2024, tale aumento di capitale è stato sottoscritto parzialmente per complessive n. 585.306 azioni. In data 30 settembre 2024, l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha deliberato di aumentare il capitale sociale in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4 del Codice Civile, di nominali Euro 420.489,00 e sovrapprezzo di Euro 15.756.878,36, mediante emissione di massime numero 420.489 azioni ordinarie di Sanlorenzo prive di valore nominale e destinate alla sottoscrizione da parte di Sawa S.r.l. a socio unico. L'aumento di capitale sociale è stato eseguito in pari data. Per maggiori dettagli, si rimanda al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre".

<sup>2</sup> Nominato dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 28 aprile 2022; rimarrà in carica sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024. In data 26 aprile 2024, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha incrementato il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione, nominando Tommaso Vincenzi e Lavinia Biagiotti Cigna nuovi Amministratori. Il Consiglio di Amministrazione riunitosi al termine della suddetta Assemblea ha inoltre nominato Tommaso Vincenzi Amministratore Esecutivo. Come da comunicazione dell'8 aprile 2024, Ferruccio Rossi, già Amministratore Esecutivo della Società con delibera del Consiglio di Amministrazione del 28 aprile 2022, ha rinunciato con effetto dalla data dell'8 aprile 2024 alle deleghe conferitegli dal Consiglio di Amministrazione del 28 aprile 2022 e del 22 giugno 2022 ed è stato consensualmente risolto il rapporto di lavoro quale dirigente e direttore generale della Società con effetto dalla data del 30 aprile 2024. Come da comunicazione del 13 maggio 2024, Ferruccio Rossi è stato nominato CEO di "Sanlorenzo MED", network commerciale che comprende le società estere europee del Gruppo Sanlorenzo. Contestualmente a tale nuovo accordo di collaborazione, Ferruccio Rossi ha presentato le dimissioni dal Consiglio di Amministrazione di Sanlorenzo S.p.A. A seguito delle dimissioni di Ferruccio Rossi, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 30 settembre 2024 ha nominato Leonardo Ferragamo nuovo Amministratore della Società ed il Consiglio di Amministrazione dell'8 novembre 2024 lo ha nominato Vicepresidente della Società.

SANLORENZO S.P.A.

Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2024

3

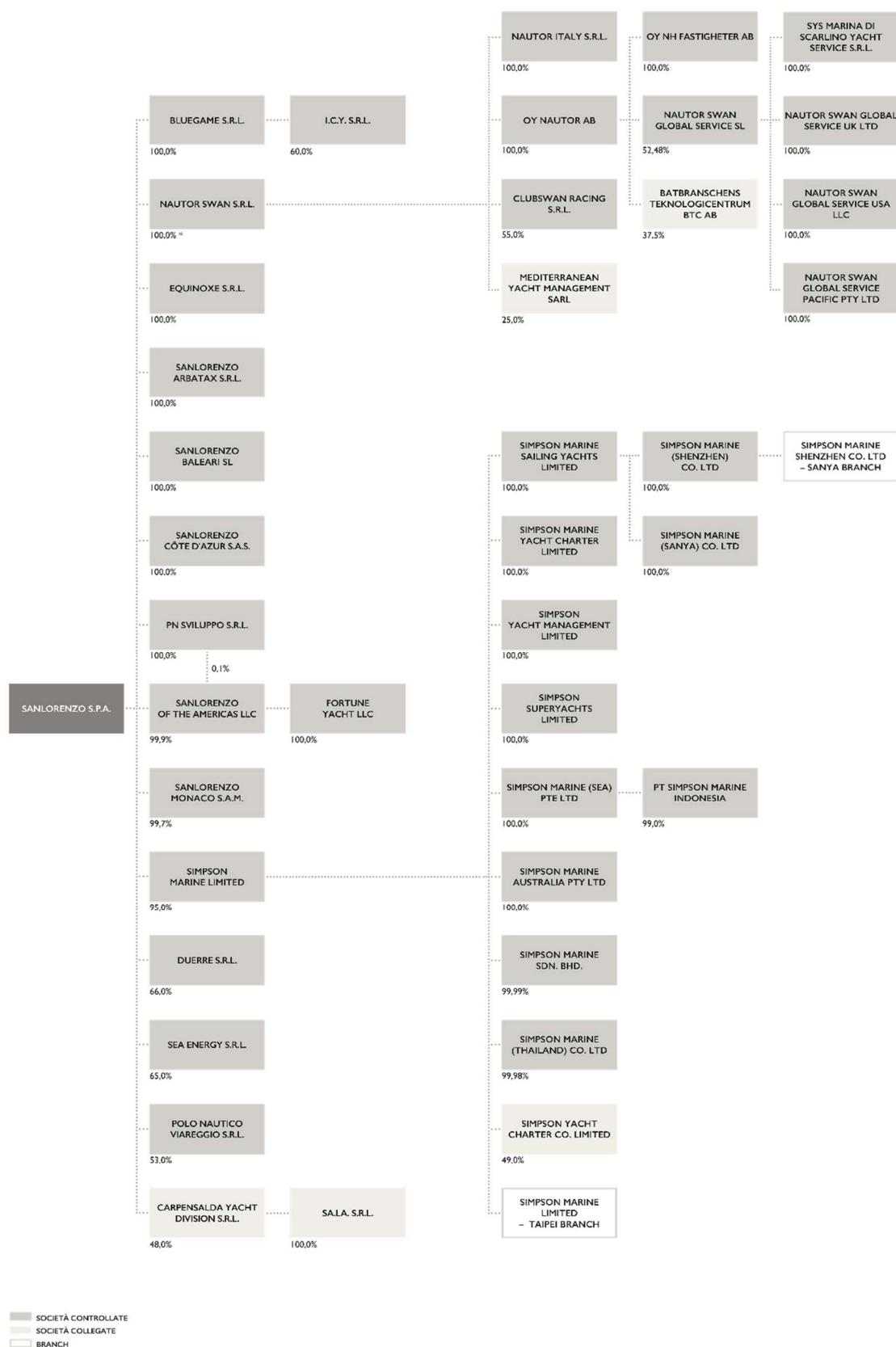
<b>COMITATO CONTROLLO, RISCHI E SOSTENIBILITÀ</b>	Leonardo Luca Etro Silvia Merlo Francesca Culasso	Presidente
<b>COMITATO REMUNERAZIONI</b>	Leonardo Luca Etro Silvia Merlo Francesca Culasso	Presidente
<b>COMITATO NOMINE</b>	Licia Mattioli Paolo Olivieri Marco Francesco Mazzù	Presidente
<b>COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE</b>	Licia Mattioli Leonardo Luca Etro Francesca Culasso	Presidente
<b>COLLEGIO SINDACALE<sup>3</sup></b>	Enrico Fossa Andrea Caretti Margherita Spaini Luca Trabattoni Maria Cristina Ramenzoni	Presidente e Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco supplente Sindaco supplente
<b>SOCIETÀ DI REVISIONE<sup>4</sup></b>	BDO Italia S.p.A.	
<b>DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI</b>	Attilio Bruzzese	

<sup>3</sup> Nominato dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 28 aprile 2022; rimarrà in carica sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024.

<sup>4</sup> Incaricata dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 23 novembre 2019 per nove esercizi dal 2019 al 2027.

# STRUTTURA DEL GRUPPO

## ORGANIGRAMMA SOCIETARIO AL 30 SETTEMBRE 2024



\* Di cui 60% acquisito in data 2 agosto 2024 e 40% da acquisire entro il 30 aprile 2028

## COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2024

Denominazione	Sede
Sanlorenzo S.p.A. – Capogruppo	Ameglia (SP) – Italia
<b>Società controllate</b>	
Bluegame S.r.l.	Ameglia (SP) – Italia
I.C.Y. S.r.l.	Adro (BS) – Italia
Equinoxe S.r.l.	Torino – Italia
Sanlorenzo Arbatata S.r.l.	Tortoli (NU) – Italia
PN Sviluppo S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia
Duerre S.r.l.	Vicopisano (PI) – Italia
Sea Energy S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia
Polo Nautico Viareggio S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia
Sanlorenzo Baleari SL	Puerto Portals, Maiorca – Spagna
Sanlorenzo Côte d'Azur S.A.S.	Cannes – Francia
Sanlorenzo 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
Nautor Swan S.r.l. <sup>5</sup>	Firenze – Italia
Nautor Italy S.r.l. <sup>5</sup>	Firenze – Italia
Clubswan Racing S.r.l. <sup>5</sup>	Firenze – Italia
SYS Marina di Scarlino Yacht Service S.r.l. <sup>5</sup>	Scarlino (GR) – Italia
Oy Nautor AB <sup>5</sup>	Jakobstad/Pietarsaari – Finlandia
Oy NH Fastigheter AB <sup>5</sup>	Jakobstad/Pietarsaari – Finlandia
Nautor Swan Global Service SL <sup>5</sup>	Badalona (Barcellona) – Spagna
Nautor Swan Global Service UK Ltd <sup>5</sup>	Sarisbury Green (Southampton) – Regno Unito
Nautor Swan Global Service USA LLC <sup>5</sup>	Newport (RI) – USA
Nautor Swan Global Service Pacific PTY Ltd <sup>5</sup>	Brisbane (Queensland) – Australia
Simpson Marine Limited	Hong Kong – Hong Kong
Simpson Marine Sailing Yachts Limited	Hong Kong – Hong Kong
Simpson Marine Yacht Charter Limited	Hong Kong – Hong Kong
Simpson Yacht Management Limited	Hong Kong – Hong Kong
Simpson Superyachts Limited	Hong Kong – Hong Kong
Simpson Marine (SEA) Pte Ltd	Singapore – Repubblica di Singapore
Simpson Marine Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur – Malesia
Simpson Marine (Thailand) Co. Ltd	Phuket – Thailandia
Simpson Marine (Shenzhen) Co. Ltd	Shenzhen – Repubblica Popolare Cinese
Simpson Marine (Sanya) Co. Ltd	Sanya (Hainan) – Repubblica Popolare Cinese
PT Simpson Marine Indonesia	Giacarta – Indonesia
Simpson Marine Australia Pty Ltd	Toronto (New South Wales) – Australia

<sup>5</sup> In data 2 agosto 2024, Sanlorenzo S.p.A. ha perfezionato l'acquisto del 100% del capitale sociale del Gruppo Nautor Swan. Per maggiori dettagli, si rimanda al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre".

---

**Società collegate**

---

Carpensalda Yacht Division S.r.l.	Pisa – Italia
Sa.La. S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia
Mediterranean Yacht Management Sarl <sup>5</sup>	Monte-Carlo – Principato di Monaco
Batbranschens Teknologicentrum BTC AB <sup>5</sup>	Jakobstad/Pietarsaari – Finlandia
Simpson Yacht Charter Co. Limited	Phuket – Thailandia

---

**Branch**

---

Simpson Marine Limited – Taipei Branch	Taipei – Taiwan
Simpson Marine Shenzhen Co. Ltd – Sanya Branch	Sanya (Hainan) – Repubblica Popolare Cinese

---



SANLORENZO S.P.A.

Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2024

# RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

## PREMESSA

Le presenti informazioni finanziarie periodiche al 30 settembre 2024 (di seguito "Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2024") sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 8 novembre 2024 e non sono state assoggettate a revisione contabile, in quanto non richiesto dalla normativa vigente. Sanlorenzo S.p.A., quale società quotata nel segmento Euronext STAR Milan, è soggetta alle previsioni dell'articolo 2.2.3 del Regolamento di Borsa. Sulla base di tale regolamento, la Società ha predisposto le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2024, che mette a disposizione del pubblico.

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

## L'ATTIVITÀ DEL GRUPPO

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

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

- la Divisione Yacht, dedicata alla progettazione, produzione e commercializzazione di yacht a motore in composito di lunghezza compresa tra 24 metri e 40 metri, con il marchio Sanlorenzo;
- la Divisione Superyacht, dedicata alla progettazione, produzione e commercializzazione di superyacht a motore in alluminio e acciaio di lunghezza compresa tra 44 metri e 73 metri, con il marchio Sanlorenzo;
- la Divisione Bluegame, dedicata alla progettazione, produzione e commercializzazione di sport utility yacht a motore in composito di lunghezza compresa tra 13 metri e 23 metri, con il marchio Bluegame;
- la Divisione Swan, acquisita ad agosto 2024, dedicata alla progettazione, produzione e commercializzazione di yacht a vela, in fibra di carbonio ed in composito, e a motore, in composito, di lunghezza compresa tra 13 e 39 metri, con il marchio Swan.

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

Il Gruppo offre, inoltre, una gamma esclusiva di servizi dedicati ai soli clienti di Sanlorenzo, Bluegame e Swan, tra i quali la formazione presso la Sanlorenzo Academy per i membri degli equipaggi, la manutenzione, il restyling e il refitting, nonché servizi di charter.

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, frutto di un processo di personalizzazione dedicata al cliente, rende ogni yacht prodotto dal Gruppo unico e immediatamente riconoscibile in mare.

A settembre 2024, per la Divisione Yacht, il Gruppo ha presentato in anteprima mondiale al Cannes Yachting Festival il modello SL86 con configurazione asimmetrica, dell'iconica linea SL, insieme al nuovo open-coupé SP92, secondo modello della linea SP introdotta nel 2022. Quest'ultimo è stato premiato con il Design Innovation Award per lo splendido layout esterno e i grandiosi spazi interni nella categoria "Superyacht – oltre 24m".

A conferma del continuo impegno della *Maison* verso l'innovazione e la trasformazione digitale nel settore nautico, la sesta unità della gamma SP110 ha ricevuto la prima certificazione al mondo per il "Digital Yachting" da parte di RINA. In collaborazione con D.gree, brand di SailADV, e con la supervisione del RINA, Sanlorenzo mira ad

ottimizzare, grazie all'impiego di tecnologie avanzate di digitalizzazione, le prestazioni, la sicurezza e l'esperienza utente degli yacht, sviluppando soluzioni di monitoraggio e supervisione intuitive per clienti, manager, tecnici, comandanti ed equipaggi. Il sistema di monitoraggio "H-Log" installato a bordo raccoglie oltre 800 parametri, tra cui stati funzionali, dati e allarmi di bordo. Con il supporto dalla piattaforma "H-System", lo stato dello yacht diventa quindi accessibile sia localmente che da remoto su vari dispositivi, offrendone una supervisione completa, permettendo di minimizzare eventi imprevisti e massimizzare le prestazioni e la sicurezza.

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

Grazie all'accordo di esclusiva sottoscritto già nel 2021 con Siemens Energy, il segmento degli yacht al di sopra di 40 metri di lunghezza vede l'integrazione delle Fuel Cell alimentate da idrogeno riformato direttamente a bordo dal metanolo verde, per la generazione di corrente elettrica che va ad alimentare i servizi di *hotellerie* a zero emissioni. La prima installazione è a bordo del superyacht 50Steel, consegnato a luglio, ed il cui sistema di Reformer-Fuel Cell è stato certificato dal Lloyd's Register. Il sistema, totalmente *carbon-neutral*, aumenta in modo significativo il tempo di permanenza in rada senza consumo di combustibile diesel, coprendo in zero emissioni circa il 90% del tipico tempo di utilizzo di un superyacht. Grazie a questa soluzione rivoluzionaria, il 50Steel ha ricevuto la certificazione "SEA Index", rilasciata dallo Yacht Club de Monaco e da Credit Suisse, in collaborazione con Lloyd's Register. Tale certificazione, concepita per premiare i progetti all'avanguardia capaci di tracciare la rotta dell'intero settore nautico, rappresenta lo standard di riferimento per la valutazione dell'efficienza energetica e dell'impatto ambientale dell'imbarcazione, misurata in base alle emissioni di CO<sub>2</sub> prodotte.

Il 50Steel introduce sul mercato un'altra importante innovazione destinata a segnare la storia dell'industria nautica: il sistema brevettato "HER" (Hidden Engine Room). Si tratta di un rivoluzionario concept di bordo che modifica il layout tradizionale della barca, permettendo una nuova sistemazione della sala macchine: dai due livelli occupati usualmente si passa a uno sviluppo orizzontale degli apparati di propulsione, consentendo di sfruttare nuovi spazi nell'area del lower deck e di creare, così, un salone aggiuntivo.

Sempre nel segmento al di sopra dei 40 metri di lunghezza, entro il 2027, sarà realizzato il primo superyacht Sanlorenzo *bi-fuel* di 50 metri lunghezza in cui alla generazione di energia elettrica a bordo tramite le Fuel Cell sarà aggiunta la propulsione tramite motori principali *bi-fuel* che potranno essere alimentati a metanolo verde.

La recente presentazione del progetto "LIFE MYSTIC" (Methanol for Yachting Sustainable energy Transition applied to Internal Combustion engines) conferma l'importanza del metanolo verde per le navi da diporto sopra i 40 metri quale combustibile del futuro. Tale progetto, co-finanziato dall'Unione Europea e sviluppato in collaborazione con Nanni Industries e Ranieri Tonissi, ha infatti lo scopo di testare motori e generatori per superyacht alimentati con una combinazione di diesel e metanolo, prevedendo importanti risultati in termini di riduzione dell'impatto ambientale, con particolare attenzione alle emissioni di gas serra, al consumo di energia primaria fossile, nonché alla contaminazione della qualità dell'aria.

Parallelamente, nel segmento degli yacht al di sotto di 24 metri di lunghezza, Bluegame ha realizzato i due tender BGH-HSV (Hydrogen Support Vessel) con propulsione esclusivamente ad idrogeno e utilizzo di foil, che sono stati consegnati ai team di New York Yacht Club American Magic ed Orient Express nel mese di agosto per la 37<sup>a</sup> edizione della prestigiosa America's Cup a Barcellona.

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

Con grande concretezza e capacità di Ricerca e Sviluppo all'avanguardia, il Gruppo Sanlorenzo continua dunque a dimostrare il suo ruolo di pioniere nella trasformazione *green* della nautica da diporto mondiale.

In sinergia con le barche a vela Swan, già di per sé sostenibili, sarà possibile inoltre creare un nuovo segmento di mercato oggi inesistente.

## PRINCIPALI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE (IAP)

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

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

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

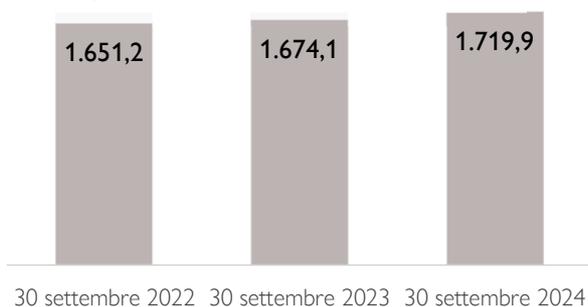
Nella seguente tabella sono riportate le definizioni degli IAP rilevanti per il Gruppo con la relativa indicazione delle voci degli schemi di bilancio adottati.

<b>BACKLOG</b>	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.
<b>RICAVI NETTI NUOVO</b>	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.
<b>EBITDA</b>	È rappresentato dal Risultato Operativo (EBIT) al lordo degli ammortamenti.
<b>EBITDA MARGIN</b>	Indica il rapporto tra l'EBITDA e i Ricavi Netti Nuovo.
<b>EBITDA RETTIFICATO</b>	È rappresentato dal Risultato Operativo (EBIT) al lordo degli ammortamenti, rettificato dalle componenti non ricorrenti.
<b>EBITDA MARGIN RETTIFICATO</b>	Indica il rapporto tra l'EBITDA rettificato e i Ricavi Netti Nuovo.
<b>CAPITALE IMMOBILIZZATO NETTO</b>	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.
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	È calcolato come la somma dei crediti commerciali, delle attività derivanti da contratti, delle rimanenze e delle altre attività correnti, al netto dei debiti commerciali, delle passività derivanti da contratti, dei fondi per rischi e oneri correnti e delle altre passività correnti.

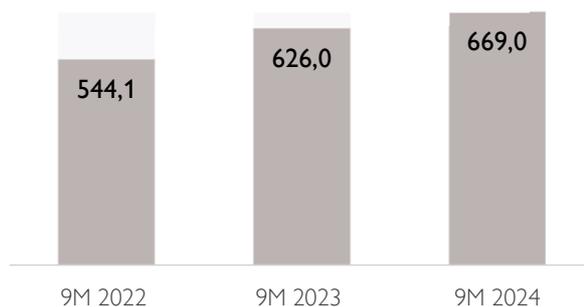
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO COMMERCIALE</b>	È calcolato come la somma dei crediti commerciali, delle attività derivanti da contratti e delle rimanenze, al netto dei debiti commerciali e delle passività derivanti da contratti.
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	È calcolato come la somma del capitale immobilizzato netto e del capitale circolante netto.
<b>INVESTIMENTI</b>	Sono riferiti agli incrementi di immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali al netto del valore contabile delle relative dismissioni.
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	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 FINANZIARI<sup>6</sup>

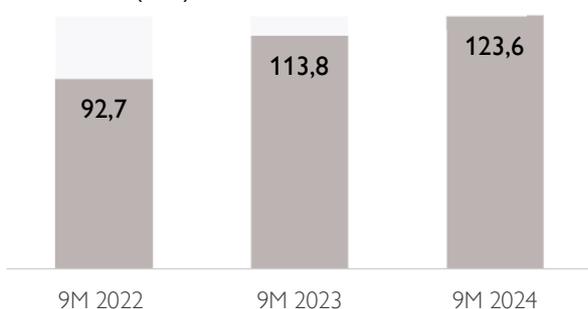
Backlog lordo / (€m)



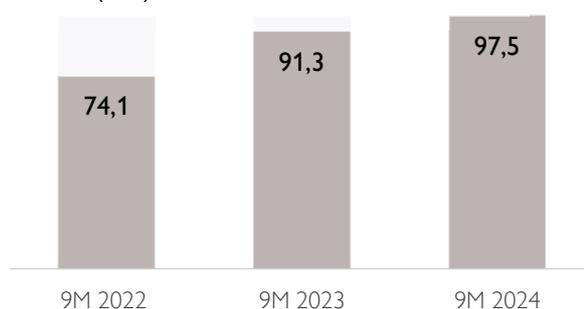
Ricavi Netti Nuovo / (€m)



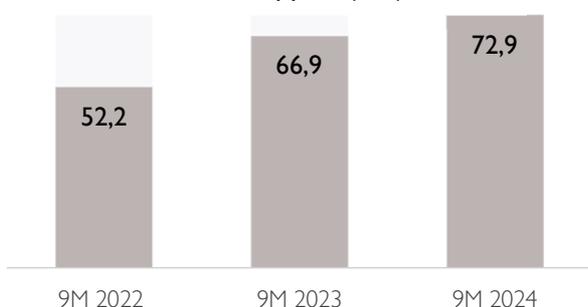
EBITDA / (€m)



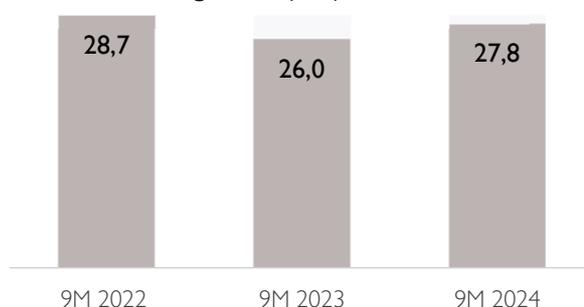
EBIT / (€m)



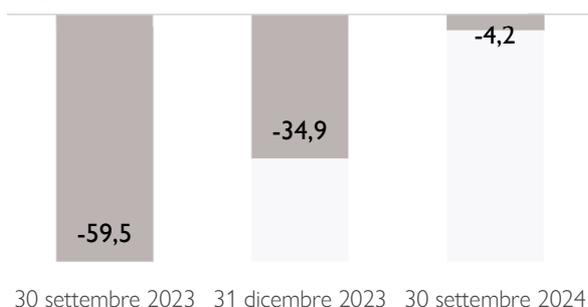
Risultato netto di Gruppo / (€m)



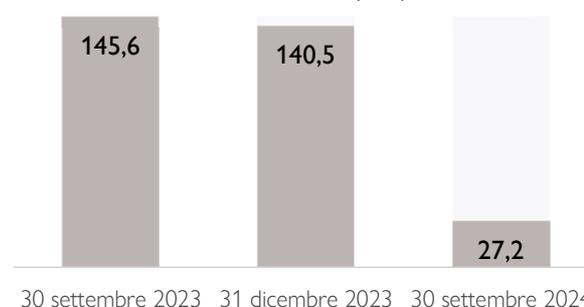
Investimenti organici / (€m)



Capitale circolante netto / (€m)



Posizione finanziaria netta / (€m)



<sup>6</sup> Per la descrizione delle modalità di calcolo degli indicatori presentati, si rimanda al paragrafo "Principali indicatori alternativi di performance".

## ANDAMENTO DEL BACKLOG

(in migliaia di Euro)	30 settembre				Variazione	
	2024 organico	2024 Swan	2024	2023	2024 vs. 2023	2024 vs. 2023%
<b>Backlog lordo</b>	<b>1.591.271</b>	<b>128.674</b>	<b>1.719.945</b>	<b>1.674.097</b>	<b>45.848</b>	<b>+2,7%</b>
di cui esercizio in corso	834.859	41.086	875.945	819.185	56.760	+6,9%
di cui esercizi successivi	756.412	87.588	844.000	854.912	(10.912)	-1,3%
Ricavi Netti Nuovo del periodo	651.384	17.636	669.020	625.990	43.030	+6,9%
<b>Backlog netto</b>	<b>939.887</b>	<b>111.038</b>	<b>1.050.925</b>	<b>1.048.107</b>	<b>2.818</b>	<b>+0,3%</b>
di cui esercizio in corso	183.475	23.450	206.925	193.195	13.730	+7,1%
di cui esercizi successivi	756.412	87.588	844.000	854.912	(10.912)	-1,3%

Il Backlog lordo al 30 settembre 2024 è pari a Euro 1.719.945 migliaia, di cui Euro 128.674 migliaia riferibili alla neo-acquisita Divisione Swan, rispetto a Euro 1.674.097 migliaia al 30 settembre 2023. In totale, grazie al contributo derivante dall'acquisizione, si registra dunque un aumento di Euro 45.848 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2023. Si conferma un elevato grado di visibilità sui ricavi futuri sia per l'esercizio 2024, con un Backlog pari a Euro 875.945 migliaia (94% del *mid-point* della Guidance Ricavi Netti Nuovo 2024), sia per gli esercizi successivi, con un Backlog complessivamente pari a Euro 844.000 migliaia.

(in migliaia di Euro)	Backlog lordo			
	1° gennaio <sup>7</sup>	31 marzo	30 giugno	30 settembre
<b>Backlog lordo 2024</b>	<b>1.041.695</b>	<b>1.209.849</b>	<b>1.364.616</b>	<b>1.719.945</b>
di cui esercizio in corso	587.112	648.586	741.178	875.945
di cui esercizi successivi	454.583	561.263	623.438	844.000
<b>Backlog lordo 2023</b>	<b>1.069.619</b>	<b>1.239.731</b>	<b>1.421.081</b>	<b>1.674.097</b>
di cui esercizio in corso	617.394	696.478	745.978	819.185
di cui esercizi successivi	452.225	543.253	675.103	854.912

(in migliaia di Euro)	Variazione (Order Intake)				
	Q1	Q2	Q3 organico	Q3 Swan	Totale 9M
<b>Order intake 2024</b>	<b>168.154</b>	<b>154.767</b>	<b>226.655</b>	<b>33.148</b>	<b>582.724</b>
di cui esercizio in corso	61.474	92.592	93.681	1.882	249.629
di cui esercizi successivi	106.680	62.175	132.974	31.266	333.095
<b>Order intake 2023</b>	<b>170.112</b>	<b>181.350</b>	<b>253.016</b>	-	<b>604.478</b>
di cui esercizio in corso	79.084	49.500	73.207	-	201.791
di cui esercizi successivi	91.028	131.850	179.809	-	402.687

L'Order Intake dei primi nove mesi del 2024 è pari a Euro 582.724 migliaia, una normalizzazione fisiologica rispetto al valore di Euro 604.478 migliaia dei primi nove mesi del 2023, in parte riconducibile a: (i) ritorno alla tipica stagionalità della domanda, rispetto all'andamento straordinario degli anni del post-Covid e (ii) tempi di attesa per la consegna dei superyacht più dilazionati, dato l'elevato stock di ordini già acquisiti.

Positivo è stato l'andamento dei tre saloni nautici svolti nel mese di settembre, che hanno registrato una forte affluenza di clienti e un grande successo commerciale per i nuovi SL86-Asimmetrico e SP92, presentati in anteprima mondiale a Cannes, e per il modello SD132, *flagship* della Divisione Yacht, ancora prima del suo lancio previsto a dicembre 2024, nonché per il rivoluzionario 50Steel della Divisione Superyacht. Anche quest'anno, le tre manifestazioni hanno visto concludersi numerose trattative commerciali e molte altre sono ancora in corso.

<sup>7</sup> 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)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2024	% Ricavi Netti Nuovo	2023	% Ricavi Netti Nuovo	2024 vs. 2023	2024 vs. 2023%
<b>Ricavi Netti Nuovo</b>	<b>669.020</b>	<b>100,0%</b>	<b>625.990</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.030</b>	<b>+6,9%</b>
Ricavi per manutenzioni e altri servizi	21.920	3,3%	8.628	1,4%	13.292	+154,1%
Altri proventi	9.641	1,4%	8.810	1,4%	831	+9,4%
Costi operativi	(575.917)	(86,1)%	(529.402)	(84,6)%	(46.515)	+8,8%
<b>EBITDA Rettificato</b>	<b>124.664</b>	<b>18,6%</b>	<b>114.026</b>	<b>18,2%</b>	<b>10.638</b>	<b>+9,3%</b>
Costi non ricorrenti	(1.109)	(0,2)%	(269)	-	(840)	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>123.555</b>	<b>18,5%</b>	<b>113.757</b>	<b>18,2%</b>	<b>9.798</b>	<b>+8,6%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(26.058)	(3,9)%	(22.431)	(3,6)%	(3.627)	+16,2%
<b>EBIT</b>	<b>97.497</b>	<b>14,6%</b>	<b>91.326</b>	<b>14,6%</b>	<b>6.171</b>	<b>+6,8%</b>
Proventi/(oneri) finanziari netti	3.437	0,5%	2.800	0,4%	637	+22,8%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	28	-	(64)	-	92	n.s.
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>100.962</b>	<b>15,1%</b>	<b>94.062</b>	<b>15,0%</b>	<b>6.900</b>	<b>+7,3%</b>
Imposte sul reddito	(28.379)	(4,2)%	(27.218)	(4,3)%	(1.161)	+4,3%
<b>Risultato netto</b>	<b>72.583</b>	<b>10,8%</b>	<b>66.844</b>	<b>10,7%</b>	<b>5.739</b>	<b>+8,6%</b>
Risultato di terzi <sup>8</sup>	365	0,1%	95	-	270	n.s.
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>72.948</b>	<b>10,9%</b>	<b>66.939</b>	<b>10,7%</b>	<b>6.009</b>	<b>+9,0%</b>

## RICAVI NETTI NUOVO

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre		Variazione	
	2024	2023	2024 vs. 2023	2024 vs. 2023%
Ricavi dalla vendita di imbarcazioni	718.447	660.766	57.681	+8,7%
Costi di commercializzazione	(49.427)	(34.776)	(14.651)	+42,1%
<b>Ricavi Netti Nuovo</b>	<b>669.020</b>	<b>625.990</b>	<b>43.030</b>	<b>+6,9%</b>

I Ricavi Netti Nuovo dei primi nove mesi del 2024 ammontano a Euro 669.020 migliaia, in crescita del 6,9% rispetto a Euro 625.990 migliaia dello stesso periodo del 2023, guidati dall'ottima performance della Divisione Superyacht e, in generale, dei risultati conseguiti nelle Americhe e nell'area MEA.

<sup>8</sup> (Utile)/perdita.

## Ricavi Netti Nuovo per divisione

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2024	% totale	2023	% totale	2024 vs. 2023	2024 vs. 2023%
Divisione Yacht	384.388	57,5%	387.518	61,9%	(3.130)	-0,8%
Divisione Superyacht	198.038	29,6%	171.572	27,4%	26.466	+15,4%
Divisione Bluegame	68.958	10,3%	66.900	10,7%	2.058	+3,1%
<b>Ricavi Netti Nuovo ex Swan</b>	<b>651.384</b>	<b>97,4%</b>	<b>625.990</b>	<b>100,0%</b>	<b>25.394</b>	<b>+4,1%</b>
Divisione Swan	17.636	2,6%	-	-	17.636	n.a.
<b>Ricavi Netti Nuovo</b>	<b>669.020</b>	<b>100,0%</b>	<b>625.990</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.030</b>	<b>+6,9%</b>

La Divisione Yacht ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 384.388 migliaia, pari al 57,5% del totale, sostanzialmente stabile rispetto ai primi nove mesi del 2023. In particolare, le prime vendite dei modelli SP92 e SL86-Asimmetrico, presentati al recente Cannes Yachting Festival, insieme al modello SD132, ancor prima del suo lancio previsto a dicembre 2024, hanno dato un contributo rilevante.

La Divisione Superyacht ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 198.038 migliaia, pari al 29,6% del totale, in crescita del 15,4% rispetto ai primi nove mesi del 2023. Gli eccellenti risultati sono trainati dalla linea Steel.

La Divisione Bluegame ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 68.958 migliaia, pari al 10,3% del totale, in crescita del 3,1% rispetto ai primi nove mesi del 2023, grazie alla linea BG.

Si aggiunge la Divisione Swan, consolidata a partire dal 1° agosto 2024, il cui contributo riguarda solo 2 mesi su 9.

## Ricavi Netti Nuovo per area geografica

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2024	% totale	2023	% totale	2024 vs. 2023	2024 vs. 2023%
Europa	396.430	59,3%	435.842	69,6%	(39.412)	-9,0%
Americhe	100.306	14,9%	72.271	11,6%	28.035	+38,8%
APAC	73.302	11,0%	62.891	10,0%	10.411	+16,6%
MEA	98.982	14,8%	54.986	8,8%	43.996	+80,0%
<b>Ricavi Netti Nuovo</b>	<b>669.020</b>	<b>100,0%</b>	<b>625.990</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.030</b>	<b>+6,9%</b>

Nei primi nove mesi del 2024, il mix geografico dei Ricavi Netti Nuovo risulta essere maggiormente diversificato rispetto al 2023, che mostrava una maggior concentrazione verso l'Europa, con un ritorno delle incidenze percentuali in linea con il trend storico.

L'Europa rimane il mercato principale, registrando Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 396.430 migliaia (di cui Euro 90.894 migliaia generati in Italia), con un'incidenza del 59,3% sul totale, in diminuzione del 9,0% rispetto ai primi nove mesi del 2023.

Le Americhe confermano il ritorno ad un trend di crescita dopo un 2023 complesso, registrando un aumento del 38,8% rispetto ai primi nove mesi del 2023, con Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 100.306 migliaia, che rappresentano un'incidenza del 14,9% sul totale.

L'area APAC ha registrato Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 73.302 migliaia, con un'incidenza dell'11,0% sul totale, in crescita del 16,6% rispetto ai primi nove mesi del 2023.

L'area MEA ha registrato Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 98.982 migliaia, con un'incidenza del 14,8% sul totale, con una significativa crescita dell'80,0% rispetto ai primi nove mesi del 2023, sostenuta da un exploit particolarmente rilevante della Divisione Superyacht.

## RISULTATI OPERATIVI

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione			
	2024 ex Swan	2024 Swan	2024	% Ricavi Netti Nuovo	2023	% Ricavi Netti Nuovo	2024 vs. 2023	2024 vs. 2023%
<b>EBIT</b>	<b>96.946</b>	<b>551</b>	<b>97.497</b>	<b>14,6%</b>	<b>91.326</b>	<b>14,6%</b>	<b>6.171</b>	<b>+6,8%</b>
+ Ammortamenti e svalutazioni	24.725	1.333	26.058	3,9%	22.431	3,6%	3.627	+16,2%
<b>EBITDA</b>	<b>121.671</b>	<b>1.884</b>	<b>123.555</b>	<b>18,5%</b>	<b>113.757</b>	<b>18,2%</b>	<b>9.798</b>	<b>+8,6%</b>
+ Costi non ricorrenti	1.109	-	1.109	0,2%	269	-	840	n.s.
<b>EBITDA Rettificato</b>	<b>122.780</b>	<b>1.884</b>	<b>124.664</b>	<b>18,6%</b>	<b>114.026</b>	<b>18,2%</b>	<b>10.638</b>	<b>+9,3%</b>

L'EBIT ammonta a Euro 97.497 migliaia, in aumento del 6,8% rispetto ai primi nove mesi del 2023, con un margine del 14,6% sui Ricavi Netti Nuovo, post effetto diluitivo derivante dal consolidamento di Swan senza il quale il margine ammonterebbe a 14,9% in incremento di 30 basis point rispetto allo stesso periodo del 2023.

Gli ammortamenti, pari a Euro 26.058 migliaia, crescono del 16,2% rispetto ai primi nove mesi del 2023, per effetto della messa a regime dei rilevanti investimenti finalizzati allo sviluppo dei nuovi prodotti e all'incremento della capacità produttiva, nonché all'effetto aggiuntivo derivante dalle recenti acquisizioni.

L'EBITDA si attesta a Euro 123.555 migliaia, registrando un aumento dell'8,6% rispetto ai primi nove mesi del 2023, con un margine del 18,5% sui Ricavi Netti Nuovo, in crescita di 30 basis point (50 basis point senza l'effetto del consolidamento Swan) rispetto al 18,2% dello stesso periodo del 2023, a testimonianza della solidità del modello di business e della capacità del Gruppo di continuare a vendere ed eseguire progetti di successo.

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

## RISULTATO NETTO

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2024	% Ricavi Netti Nuovo	2023	% Ricavi Netti Nuovo	2024 vs. 2023	2024 vs. 2023%
<b>EBIT</b>	<b>97.497</b>	<b>14,6%</b>	<b>91.326</b>	<b>14,6%</b>	<b>6.171</b>	<b>+6,8%</b>
Proventi/(oneri) finanziari netti	3.437	0,5%	2.800	0,4%	637	+22,8%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	28	-	(64)	-	92	n.s.
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>100.962</b>	<b>15,1%</b>	<b>94.062</b>	<b>15,0%</b>	<b>6.900</b>	<b>+7,3%</b>
Imposte sul reddito	(28.379)	(4,2)%	(27.218)	(4,3)%	(1.161)	+4,3%
<b>Risultato netto</b>	<b>72.583</b>	<b>10,8%</b>	<b>66.844</b>	<b>10,7%</b>	<b>5.739</b>	<b>+8,6%</b>
Risultato di terzi <sup>9</sup>	365	0,1%	95	-	270	n.s.
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>72.948</b>	<b>10,9%</b>	<b>66.939</b>	<b>10,7%</b>	<b>6.009</b>	<b>+9,0%</b>

I proventi finanziari netti sono pari a Euro 3.437 migliaia. Il miglior risultato dell'area finanziaria è derivante, da un lato, dalla gestione proattiva della liquidità in un contesto di mercato favorevole beneficiando di spread positivi tra le condizioni di impiego e di finanziamento.

Il risultato ante imposte del periodo è pari a Euro 100.962 migliaia, in crescita di Euro 6.900 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2023. Il margine sui Ricavi Netti Nuovo raggiunge il 15,1%, rispetto al 15,0% nei primi nove mesi del 2023.

Le imposte sul reddito, rilevate per la migliore stima da parte della direzione aziendale, sono pari a Euro 28.379 migliaia, rispetto a Euro 27.218 migliaia nei primi nove mesi del 2023. Le imposte sul reddito del periodo rappresentano il 28,1% del risultato ante imposte.

Il risultato netto di Gruppo del periodo è pari a Euro 72.948 migliaia, in aumento rispetto a Euro 66.939 migliaia dei primi nove mesi del 2023, con un margine del 10,9% sui Ricavi Netti Nuovo, in crescita di 20 basis point rispetto al 10,7% dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

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

# SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO A FONTI E IMPIEGHI

(in migliaia di Euro)	30 settembre	31 dicembre	30 settembre	Variazione	
	2024	2023	2023	30 settembre 2024 vs. 31 dicembre 2023	30 settembre 2024 vs. 30 settembre 2023
<b>IMPIEGHI</b>					
Capitale immobilizzato netto	392.464	254.392	244.676	138.072	147.788
Capitale circolante netto	(4.188)	(34.917)	(59.500)	30.729	55.312
<b>Capitale investito netto</b>	<b>388.276</b>	<b>219.475</b>	<b>185.176</b>	<b>168.801</b>	<b>203.100</b>
<b>FONTI</b>					
Patrimonio netto	415.455	359.961	330.762	55.494	84.693
(Posizione finanziaria netta)	(27.179)	(140.486)	(145.586)	113.307	118.407
<b>Totale fonti</b>	<b>388.276</b>	<b>219.475</b>	<b>185.176</b>	<b>168.801</b>	<b>203.100</b>

## CAPITALE IMMOBILIZZATO NETTO E INVESTIMENTI

### Capitale immobilizzato netto

(in migliaia di Euro)	30 settembre	31 dicembre	30 settembre	Variazione	
	2024	2023	2023	30 settembre 2024 vs. 31 dicembre 2023	30 settembre 2024 vs. 30 settembre 2023
Avviamento	64.647	17.486	15.987	47.161	48.660
Altre attività immateriali	107.957	55.162	51.532	52.795	56.425
Immobili, impianti e macchinari	215.409	179.820	173.619	35.589	41.790
Partecipazioni e altre attività non correnti	12.760	6.564	9.386	6.196	3.374
Attività nette per imposte differite	10.750	12.255	7.250	(1.505)	3.500
Fondi non correnti relativi al personale	(3.106)	(2.491)	(2.524)	(615)	(582)
Fondi per rischi e oneri non correnti	(15.953)	(14.404)	(10.574)	(1.549)	(5.379)
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>392.464</b>	<b>254.392</b>	<b>244.676</b>	<b>138.072</b>	<b>147.788</b>

Il capitale immobilizzato netto al 30 settembre 2024 si attesta a Euro 392.464 migliaia, in aumento di Euro 138.072 migliaia rispetto alla chiusura del 2023 e di Euro 147.788 migliaia rispetto al 30 settembre 2023, principalmente per effetto della modifica del perimetro di consolidamento per l'acquisizione del controllo del Gruppo Simpson Marine e del Gruppo Nautor Swan, dei relativi marchi e Goodwill, nonché degli investimenti industriali e di sviluppo prodotti realizzati durante l'anno.

## Investimenti

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre		Variazione	
	2024	2023	2024 vs. 2023	2024 vs. 2023%
Terreni e fabbricati	3.296	9.712	(6.416)	-66,1%
Attrezzature industriali	5.279	4.517	762	+16,9%
Impianti e macchinari	3.041	1.609	1.432	+89,0%
Altri beni	6.568	2.255	4.313	+191,3%
Immobilizzazioni in corso	1.238	1.806	(568)	-31,5%
<b>Totale variazioni immobili, impianti e macchinari</b>	<b>19.422</b>	<b>19.899</b>	<b>(477)</b>	<b>-2,4%</b>
Concessioni, licenze marchi e diritti simili	1.775	878	897	+102,2%
Altre immobilizzazioni	-	-	-	-
Costi di sviluppo	4.241	3.763	478	+12,7%
Immobilizzazioni in corso	2.319	1.481	838	+56,6%
<b>Totale variazioni attività immateriali</b>	<b>8.335</b>	<b>6.122</b>	<b>2.213</b>	<b>+36,1%</b>
<b>Totale investimenti a parità di perimetro di consolidamento</b>	<b>27.757</b>	<b>26.021</b>	<b>1.736</b>	<b>+6,7%</b>
Modifiche del perimetro di consolidamento	134.342	17.120	117.222	n.a.
<b>Investimenti netti del periodo</b>	<b>162.099</b>	<b>43.141</b>	<b>118.958</b>	<b>+275,7%</b>

A parità di perimetro di consolidamento, gli investimenti effettuati nel corso dei primi nove mesi del 2024 ammontano a Euro 27.757 migliaia, in aumento del 6,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, e sono legati principalmente allo sviluppo di nuovi modelli e nuove gamme di prodotto, all'espansione della capacità produttiva, nonché all'estensione della concessione temporale del sito di La Spezia.

Includendo l'effetto dell'ingresso nel perimetro di consolidamento del Gruppo Simpson Marine e del Gruppo Nautor Swan (inclusivo del valore dei marchi, dei Goodwill e dei valori di cui all'IFRS 16), gli investimenti dei primi nove mesi del 2024 sono pari a Euro 162.099 migliaia.

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

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre		Variazione	
	2024	2023	2024 vs. 2023	2024 vs. 2023%
R&D, sviluppo prodotto e realizzazione di modelli e stampi	11.409	8.913	2.496	+28,0%
Incremento della capacità produttiva/distributiva	13.040	13.331	(291)	-2,2%
Investimenti industriali ricorrenti per attrezzature e impianti	1.855	2.000	(145)	-7,3%
Altri investimenti	1.453	1.777	(324)	-18,2%
<b>Totale investimenti a parità di perimetro di consolidamento</b>	<b>27.757</b>	<b>26.021</b>	<b>1.736</b>	<b>+6,7%</b>
R&D, sviluppo prodotto e realizzazione di modelli e stampi	-	-	-	-
Incremento della capacità produttiva/distributiva	134.342	17.120	117.222	n.a.
Investimenti industriali ricorrenti per attrezzature e impianti	-	-	-	-
Altri investimenti	-	-	-	-
<b>Totale modifiche al perimetro di consolidamento</b>	<b>134.342</b>	<b>17.120</b>	<b>117.222</b>	<b>n.a.</b>
R&D, sviluppo prodotto e realizzazione di modelli e stampi	11.409	8.913	2.496	+28,0%
Incremento della capacità produttiva/distributiva	147.382	30.451	116.931	+384,0%
Investimenti industriali ricorrenti per attrezzature e impianti	1.855	2.000	(145)	-7,3%
Altri investimenti	1.453	1.777	(324)	-18,2%
<b>Investimenti netti del periodo</b>	<b>162.099</b>	<b>43.141</b>	<b>118.958</b>	<b>+275,7%</b>

## CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

(in migliaia di Euro)	30 settembre	31 dicembre	30 settembre	Variazione	
	2024	2023	2023	30 settembre 2024 vs. 31 dicembre 2023	30 settembre 2024 vs. 30 settembre 2023
Rimanenze	153.608	85.421	74.060	68.187	79.548
Crediti commerciali	36.704	22.522	29.764	14.182	6.940
Attività derivanti da contratti	249.803	185.572	136.747	64.231	113.056
Debiti commerciali	(256.166)	(203.812)	(171.323)	(52.354)	(84.843)
Passività derivanti da contratti	(144.410)	(125.441)	(126.319)	(18.969)	(18.091)
Altre attività correnti	72.539	59.725	55.014	12.814	17.525
Fondi per rischi e oneri correnti	(18.834)	(8.571)	(6.918)	(10.263)	(11.916)
Altre passività correnti	(97.432)	(50.333)	(50.525)	(47.099)	(46.907)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(4.188)</b>	<b>(34.917)</b>	<b>(59.500)</b>	<b>30.729</b>	<b>55.312</b>

Il capitale circolante netto al 30 settembre 2024 risulta negativo e pari a Euro 4.188 migliaia, rispetto ad Euro (34.917) migliaia al 31 dicembre 2023, evidenziando un incremento di Euro 30.729 migliaia. Rispetto al dato al 30 settembre 2023, negativo per Euro 59.500 migliaia, il capitale circolante netto al 30 settembre 2024 risulta in aumento di Euro 55.312 migliaia. L'incidenza del capitale circolante netto sui Ricavi Netti Nuovo è dunque sostanzialmente neutrale in seguito ad un riassorbimento avvenuto nell'ultimo anno, per effetto della normalizzazione dei trend di stagionalità e della raccolta ordini nel periodo del post-Covid.

(in migliaia di Euro)	30 settembre	31 dicembre	30 settembre	Variazione	
	2024	2023	2023	30 settembre 2024 vs. 31 dicembre 2023	30 settembre 2024 vs. 30 settembre 2023
Rimanenze	153.608	85.421	74.060	68.187	79.548
Crediti commerciali	36.704	22.522	29.764	14.182	6.940
Attività derivanti da contratti	249.803	185.572	136.747	64.231	113.056
Debiti commerciali	(256.166)	(203.812)	(171.323)	(52.354)	(84.843)
Passività derivanti da contratti	(144.410)	(125.441)	(126.319)	(18.969)	(18.091)
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>39.539</b>	<b>(35.738)</b>	<b>(57.071)</b>	<b>75.277</b>	<b>96.610</b>

Il capitale circolante netto commerciale al 30 settembre 2024 è pari a Euro 39.539 migliaia rispetto a Euro (35.738) migliaia al 31 dicembre 2023 e a Euro (57.071) migliaia al 30 settembre 2023. Si rimanda al paragrafo precedente per l'analisi dell'evoluzione del dato.

(in migliaia di Euro)	30 settembre	31 dicembre	30 settembre	Variazione	
	2024	2023	2023	30 settembre 2024 vs. 31 dicembre 2023	30 settembre 2024 vs. 30 settembre 2023
Materie prime, sussidiarie e di consumo	19.620	13.656	14.413	5.964	5.207
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	90.144	49.677	40.099	40.467	50.045
Prodotti finiti	43.844	22.088	19.548	21.756	24.296
<b>Rimanenze</b>	<b>153.608</b>	<b>85.421</b>	<b>74.060</b>	<b>68.187</b>	<b>79.548</b>

Il saldo delle rimanenze al 30 settembre 2024 è pari a Euro 153.608 migliaia, in aumento di Euro 68.187 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023 e di Euro 79.548 migliaia rispetto al 30 settembre 2023.

I prodotti in corso di lavorazione e semilavorati si riferiscono a quelle commesse il cui contratto con il cliente non risulta ancora perfezionato alla chiusura del periodo. L'incremento registrato tra il 31 dicembre 2023 e il 30 settembre 2024, pari ad Euro 40.467 migliaia, riflette il *ramp-up* produttivo per accorciare i tempi di consegna dei modelli più richiesti.

Le rimanenze di prodotti finiti, pari a Euro 43.844 migliaia al 30 settembre 2024, aumentano di Euro 21.756 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023. Si riferiscono a imbarcazioni usate per Euro 22.683 migliaia e a imbarcazioni nuove in consegna per Euro 21.161. Le imbarcazioni usate, prevalentemente presenti sul mercato americano, comprendono yacht già venduti alla data di chiusura del periodo da consegnare nei mesi successivi per un valore di Euro 6.823 migliaia.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di Euro)	30 settembre	31 dicembre	30 settembre	Variazione		
	2024	2023	2023	30 settembre 2024 vs. 31 dicembre 2023	30 settembre 2024 vs. 30 settembre 2023	
A	Disponibilità liquide	131.286	192.506	201.506	(61.220)	(70.220)
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-	-
C	Altre attività finanziarie correnti	40.727	24.045	42.835	16.682	(2.108)
<b>D</b>	<b>Liquidità (A + B + C)</b>	<b>172.013</b>	<b>216.551</b>	<b>244.341</b>	<b>(44.538)</b>	<b>(72.328)</b>
E	Debito finanziario corrente	(41.273)	(28.285)	(39.983)	(12.988)	(1.290)
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	(27.307)	(18.985)	(19.338)	(8.322)	(7.969)
<b>G</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>(68.580)</b>	<b>(47.270)</b>	<b>(59.321)</b>	<b>(21.310)</b>	<b>(9.259)</b>
<b>H</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)</b>	<b>103.433</b>	<b>169.281</b>	<b>185.020</b>	<b>(65.848)</b>	<b>(81.587)</b>
I	Debito finanziario non corrente	(76.254)	(28.795)	(39.434)	(47.459)	(36.820)
J	Strumenti di debito	-	-	-	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-	-
<b>L</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>(76.254)</b>	<b>(28.795)</b>	<b>(39.434)</b>	<b>(47.459)</b>	<b>(36.820)</b>
<b>M</b>	<b>Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>27.179</b>	<b>140.486</b>	<b>145.586</b>	<b>(113.307)</b>	<b>(118.407)</b>

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2024 evidenzia una cassa netta pari a Euro 27.179 migliaia, rispetto a una cassa netta pari a Euro 140.486 migliaia al 31 dicembre 2023 e a Euro 145.586 migliaia al 30 settembre 2023.

L'evoluzione della posizione finanziaria netta nei primi nove mesi del 2024 evidenzia un temporaneo assorbimento di cassa in considerazione dei seguenti principali effetti: (i) pagamento di dividendi per Euro 34.580 migliaia, (ii) investimenti netti organici per Euro 27.757 migliaia, nonché (iii) esborsi di natura straordinaria per Euro 82.948 migliaia riconducibili all'acquisto di azioni proprie per Euro 5.447 migliaia nel terzo trimestre ed agli investimenti in M&A. In particolare, l'impatto sulla posizione finanziaria netta per l'acquisizione del Gruppo Nautor Swan è pari a Euro 53.601 migliaia (di cui Euro 32.360 migliaia riconducibili all'acquisto del 60% ed Euro 21.241 migliaia per il consolidamento della relativa posizione finanziaria netta), mentre l'impatto per l'acquisizione del Gruppo Simpson Marine è pari a Euro 23.900 migliaia. Escludendo gli esborsi di natura straordinaria, la posizione finanziaria netta al 30 settembre 2024 si sarebbe attestata a Euro 110.127 migliaia.

Le disponibilità liquide al 30 settembre 2024 sono pari a Euro 131.286 migliaia, in diminuzione di Euro 61.220 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023 e di Euro 70.220 migliaia rispetto al 30 settembre 2023.

Le altre attività finanziarie correnti sono pari a Euro 40.727 migliaia e si riferiscono per Euro 36.311 migliaia ad investimenti di liquidità in eccesso.

Al 30 settembre 2024, il Gruppo inoltre disponeva di affidamenti bancari per far fronte a esigenze di cassa pari a Euro 158.812 migliaia<sup>10</sup>, di cui Euro 123.744 migliaia non utilizzati.

All'interno del debito finanziario, le passività finanziarie per leasing incluse ai sensi dell'IFRS 16 ammontano complessivamente a Euro 24.949 migliaia, di cui Euro 18.867 migliaia non correnti e Euro 6.082 migliaia correnti, fattorizzando l'impatto dell'estensione temporale della concessione del sito di La Spezia per Euro 2.409 migliaia.

<sup>10</sup> Non comprensivi delle linee di credito per reverse factoring e confirming.

## Rendiconto finanziario consolidato riclassificato

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2024	30 settembre 2023	Variazione
EBITDA	123.555	113.757	9.798
Imposte pagate	(28.025)	(22.831)	(5.194)
Variazione delle rimanenze	(55.974)	(20.616)	(35.358)
Variazione delle attività e passività derivanti da contratti nette	(70.766)	25.838	(96.604)
Variazione dei crediti commerciali e degli acconti a fornitori	(21.566)	(11.984)	(9.582)
Variazione dei debiti commerciali	38.198	15.344	22.854
Variazione dei fondi e delle altre attività e passività	47.336	9.569	37.767
<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>32.758</b>	<b>109.077</b>	<b>(76.319)</b>
Variazione delle attività immobilizzate (investimenti)	(27.757)	(26.021)	(1.736)
Interessi incassati	4.744	4.334	410
Altre variazioni	477	6.099	(5.622)
<b>Free Cash Flow</b>	<b>10.222</b>	<b>73.691</b>	<b>(83.267)</b>
Interessi e oneri finanziari	(1.365)	(1.534)	169
Aumento di capitale e altre variazioni di patrimonio netto	17.190	(3.294)	20.484
Variazione delle attività immobilizzate (nuovo perimetro)	(57.572)	(19.798)	(37.774)
Variazione debito finanziario netto (nuovo perimetro)	(19.211)	-	(19.211)
Dividendi pagati	(34.580)	(22.869)	(11.711)
Variazioni fondi LT e altri flussi finanziari	(27.991)	(745)	(27.246)
<b>Variazione della posizione finanziaria netta</b>	<b>(113.307)</b>	<b>45.249</b>	<b>(158.556)</b>
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	140.486	100.337	40.149
Posizione finanziaria netta alla fine del periodo	27.179	145.586	(118.407)

## PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2024	31 dicembre 2023
Capitale sociale	35.506	34.978
Riserve	302.559	230.454
Risultato di Gruppo	72.948	92.839
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>411.013</b>	<b>358.271</b>
Patrimonio netto di terzi	4.442	1.690
<b>Patrimonio netto</b>	<b>415.455</b>	<b>359.961</b>

Il capitale sociale della Capogruppo al 30 settembre 2024 ammonta ad Euro 35.505.795, interamente versato, ed è costituito da n. 35.505.795 azioni ordinarie, in aumento di n. 527.439 azioni rispetto al 31 dicembre 2023.

In data 21 aprile 2020, l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha deliberato di aumentare il capitale sociale in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 8 del Codice Civile, di massimi nominali Euro 884.615, da eseguirsi entro e non oltre il 30 settembre 2029, mediante emissione di massime n. 884.615 azioni ordinarie destinate, esclusivamente e irrevocabilmente, al servizio del Piano di Stock Option 2020 approvato dalla suddetta Assemblea. Al 30 settembre 2024, tale aumento di capitale è stato sottoscritto parzialmente per complessive n. 585.306 azioni.

In data 30 settembre 2024, l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha deliberato di aumentare il capitale sociale in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4 del Codice Civile, di nominali Euro 420.489,00 e sovrapprezzo di Euro 15.756.878,36, mediante emissione di massime numero 420.489 azioni ordinarie di Sanlorenzo prive di valore nominale e destinate alla sottoscrizione da parte di Sawa S.r.l. a socio unico. L'aumento di capitale sociale è stato eseguito in pari data.

In data 12 dicembre 2023, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha deliberato un programma di acquisto di azioni proprie, avviato in data 9 febbraio 2024.

Al 30 settembre 2024, la Società deteneva n. 291.964 azioni proprie, pari allo 0,82% del capitale sociale sottoscritto e versato.

## RISORSE UMANE

	30 settembre 2024		31 dicembre 2023		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2024 vs. 2023	2024 vs. 2023%
Sanlorenzo S.p.A.	740	45,0%	703	66,0%	37	+5,3%
Bluegame S.r.l.	72	4,4%	70	6,6%	2	+2,9%
I.C.Y. S.r.l.	45	2,7%	36	3,4%	9	+25,0%
Equinoxe S.r.l.	8	0,5%	6	0,6%	2	+33,3%
Sanlorenzo Arbatax S.r.l.	4	0,2%	3	0,3%	1	+33,3%
Duerre S.r.l.	154	9,4%	144	13,5%	10	+6,9%
Sea Energy S.r.l.	82	5,0%	73	6,9%	9	+12,3%
Polo Nautico Viareggio S.r.l.	16	1,0%	16	1,5%	-	-
Sanlorenzo of the Americas LLC	10	0,6%	11	1,0%	(1)	-9,1%
Sanlorenzo Baleari SL	2	0,1%	2	0,2%	-	-
Sanlorenzo Côte d'Azur SAS	2	0,1%	1	0,1%	1	+100,0%
Sanlorenzo Monaco SAM	1	0,1%	-	-	1	-
Gruppo Nautor Swan	397	24,1%	-	-	397	-
Gruppo Simpson Marine	112	6,8%	-	-	112	-
<b>Dipendenti del Gruppo</b>	<b>1.645</b>	<b>100%</b>	<b>1.065</b>	<b>100%</b>	<b>580</b>	<b>+54,5%</b>

Al 30 settembre 2024, il Gruppo impiegava complessivamente 1.645 dipendenti, di cui il 45,0% impiegato presso la Capogruppo, in crescita di 580 unità ovvero del 54,5% rispetto al 31 dicembre 2023.

	30 settembre 2024		31 dicembre 2023		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2024 vs. 2023	2024 vs. 2023%
Dirigenti	61	3,7%	42	3,9%	19	+45,2%
Impiegati	1.015	61,7%	741	69,6%	274	+37,0%
Operai	569	34,6%	282	26,5%	287	+101,8%
<b>Dipendenti del Gruppo</b>	<b>1.645</b>	<b>100%</b>	<b>1.065</b>	<b>100%</b>	<b>580</b>	<b>+54,5%</b>

A livello di categorie, gli operai hanno registrato la crescita maggiore durante il periodo, con un incremento di 287 unità rispetto al 31 dicembre 2023.

	30 settembre 2024		31 dicembre 2023		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2024 vs. 2023	2024 vs. 2023%
Italia	1.160	70,6%	1.051	98,7%	109	+10,4%
Resto dell'Europa	361	21,8%	3	0,3%	358	n.s.
Stati Uniti	11	0,7%	11	1,0%	-	-
APAC	113	6,9%	-	-	113	-
<b>Dipendenti del Gruppo</b>	<b>1.645</b>	<b>100%</b>	<b>1.065</b>	<b>100%</b>	<b>580</b>	<b>+54,5%</b>

La distribuzione per area geografica vede il maggior numero dei dipendenti impiegato in Italia, pari al 70,6% del totale di Gruppo al 30 settembre 2024.

# 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 2023 e alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2024, in quanto non vi sono state variazioni con riferimento a quanto indicativi circa i rischi cui il Gruppo è esposto e la gestione degli stessi da parte del management.

## Rischi di mercato e operativi

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

## Rischi finanziari

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

## ALTRE INFORMAZIONI

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

In data 9 febbraio 2024, la Società ha avviato il programma di acquisto di azioni proprie sulla base della delibera autorizzativa dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 12 dicembre 2023. Al 30 settembre 2024, la Società deteneva n. 291.964 azioni proprie, pari allo 0,82% del capitale sottoscritto e versato.



# FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL TRIMESTRE

## Apertura uffici presso il Porto di Rapallo

In data 2 luglio 2024, Sanlorenzo S.p.A. ha aperto nuovi uffici presso la rinnovata Marina di Rapallo, in un ambiente esclusivo perfettamente in linea con il posizionamento della Maison Sanlorenzo.

## Accordo di Sviluppo con MIMIT, Invitalia e Regione Toscana

In data 3 luglio 2024, Sanlorenzo S.p.A. e la sua controllata Bluegame S.r.l., in qualità di soggetto aderente, hanno sottoscritto con il Ministero delle Imprese e del Made in Italy (MIMIT), Invitalia e Regione Toscana un Accordo di Sviluppo per complessivi 91,5 milioni di Euro che prevede la realizzazione di un ambizioso programma industriale di investimenti.

Il programma, che sarà attuato nelle regioni Toscana e Liguria presso i quattro principali stabilimenti della Società, è incentrato sulla massima sostenibilità e innovazione tecnologica, soprattutto in chiave di combustibili e materiali green applicati allo sviluppo prodotto, nonché di digitalizzazione di servizi e processi, uniti ad un significativo aumento della capacità produttiva.

Grazie a tale Accordo, forte è l'impegno sociale del Gruppo Sanlorenzo, con l'assunzione di oltre 200 lavoratori diretti entro il 2026 e un risvolto occupazionale più che proporzionale su tutta la filiera del territorio.

I progetti di investimento riguarderanno anche la riconversione di aree industriali dismesse e una rivisitazione degli spazi degli stabilimenti secondo le best practice produttive più moderne.

## Apertura nuovi uffici del Gruppo Simpson Marine in Vietnam

Dopo la costituzione a giugno di "Simpson Marine Australia Pty Ltd", con sede a Toronto (New South Wales) e controllata al 100%, nel mese di luglio, il Gruppo Simpson Marine ha aperto nuovi uffici in Vietnam. L'apertura della sede australiana e degli uffici in Vietnam ha un valore fortemente strategico per la crescita a lungo termine del Gruppo Sanlorenzo nella regione APAC. Sanlorenzo vanta ora di una presenza esclusiva e diretta da Ovest a Est, con una struttura capillare nel Sud-Est asiatico, che può essere sfruttata per ampliare le proposte commerciali transfrontaliere e lo sviluppo dell'offerta di servizi a livello internazionale.

## Acquisizione del Gruppo Nautor Swan

In data 1° agosto 2024, Sanlorenzo S.p.A. e Sawa S.r.l. a socio unico, società controllata da Leonardo Ferragamo, hanno sottoscritto un contratto vincolante che prevede la vendita da parte di Sawa S.r.l. a socio unico e l'acquisto da parte di Sanlorenzo del 100% di Nautor Swan S.r.l. e indirettamente delle sue partecipate incluse nel perimetro di acquisizione (il "Gruppo Nautor Swan"), che comprende 13 società locate in 7 paesi (Finlandia, Italia, Spagna, Principato di Monaco, Regno Unito, Stati Uniti e Australia).

Il Gruppo Nautor Swan è prevalentemente attivo nella progettazione, costruzione, commercializzazione e refit di imbarcazioni a vela di alto lusso a marchio Swan, Maxi Swan e ClubSwan, nonché a motore con marchio Shadow e Arrow.

Secondo i termini economici del suddetto contratto, l'acquisto, da parte di Sanlorenzo, del 100% delle quote del Gruppo Nautor Swan, si realizza in due *tranche*:

- Il 60% delle quote al Primo Closing, pari all'importo di 48,5 milioni di Euro, equivalente al pro quota di un Equity Value concordato in 80,9 milioni di Euro ("Equity Value Primo Closing"), determinato sulla base di un Enterprise Value ("EV") pari a 90,0 milioni di Euro e una PFN Adjusted al 31 dicembre 2023 pari a 9,1 milioni di Euro.

- Il 40% delle quote al Secondo Closing, entro il 30 aprile 2028 (sulla base dei dati finanziari FY2027), valorizzato al maggiore tra l'Equity Value Primo Closing e la valutazione dell'Equity derivante dall'applicazione del multiplo 9x EV/EBITDA.

Per ciascun Closing, le parti hanno concordato il pagamento del prezzo per 2/3 cash e 1/3 in azioni attraverso aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione riservato a Sawa S.r.l. a socio unico, salvo l'insorgere di difficoltà tecniche che ne impediscano l'esecuzione tempestivamente. Il prezzo di emissione delle azioni Sanlorenzo è valorizzato alla media aritmetica dei prezzi di chiusura del mercato azionario nei 30 giorni di calendario precedenti al Closing di riferimento.

In data 2 agosto 2024, Sanlorenzo S.p.A. ha perfezionato il Primo Closing dell'acquisizione del Gruppo Nautor Swan. Sanlorenzo ha corrisposto dunque la quota cash del prezzo pari a Euro 32.354.734,71, ed ha versato Euro 16.177.367,36 in conto escrow, da liberare in corrispondenza dell'aumento di capitale sociale riservato a Sawa S.r.l. a socio unico.

Il prezzo delle azioni Sanlorenzo ai fini del pagamento in azioni, pari alla media aritmetica dei prezzi di chiusura borsistica nei 30 giorni di calendario precedenti, è stato calcolato in Euro 38,4727, e ciò implica un'emissione di 420.489 azioni in favore di Sawa S.r.l. a socio unico a fronte del controvalore Primo Closing pari a Euro 16.177.367,36 da corrispondere in azioni.

## Miglioramento del punteggio nel Corporate Sustainability Assessment di S&P

In data 16 agosto 2024, Sanlorenzo S.p.A. ha ottenuto un miglioramento dello score del Corporate Sustainability Assessment di S&P da 31 nel 2023 a 38 nel 2024. Sanlorenzo si posiziona nell'87esimo percentile, ossia nella top 13% dell'industria presa a riferimento (LEG: Leisure Equipment & Products and Consumer Electronics). Tutte le aree dell'assessment (Governance, Environment e Social) hanno ottenuto punteggi migliori rispetto alla precedente analisi.

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

## Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti

In data 30 settembre 2024, si è tenuta, in prima convocazione, l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti di Sanlorenzo S.p.A., che ha assunto le seguenti principali delibere.

In sede straordinaria, l'Assemblea ha:

- approvato l'aumento di capitale sociale inscindibile con esclusione del diritto di opzione e conseguente modifica dell'articolo 5 ("Capitale sociale") dello Statuto sociale;
- approvato la modifica degli articoli 10 ("Intervento e rappresentanza in assemblea") e 11 ("Svolgimento dell'assemblea") dello Statuto sociale.

In sede ordinaria, l'Assemblea ha:

- nominato Leonardo Ferragamo nuovo Amministratore della Società;
- approvato il "Piano Controllate Estere Commerciali".

A seguito della delibera della suddetta Assemblea Straordinaria degli Azionisti, l'aumento di capitale sociale, che si inquadra nell'operazione di acquisizione, da parte della Società, del 100% del capitale sociale del Gruppo Nautor Swan da Sawa S.r.l. a socio unico, è stato eseguito in pari data con emissione di numero 420.489 azioni ordinarie di Sanlorenzo prive di valore nominale e sottoscritte da Sawa S.r.l. a socio unico. Si precisa inoltre che, in corrispondenza dell'aumento di capitale sociale riservato a Sawa S.r.l. a socio unico, sono stati liberati Euro 16.177.367,36 precedentemente versati in conto escrow in data 2 agosto 2024.

# FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

## Presentazione progetto LIFE MYSTIC

In data 18 ottobre 2024, Sanlorenzo S.p.A. ha presentato il progetto LIFE MYSTIC (Methanol for Yachting Sustainable energy Transition applied to Internal Combustion engines), realizzato in collaborazione con Nanni Industries e Ranieri Tonissi, per la realizzazione del primo superyacht bi-fuel a metanolo verde che vedrà la luce entro il 2027.

Il progetto avrà una durata di 54 mesi e prevede un investimento complessivo di oltre Euro 4,8 milioni, di cui il 60% sarà coperto da fondi europei ottenuti nell'ambito della linea di finanziamenti "Circular Economy and Quality of Life" del programma LIFE.

Lo scopo del progetto LIFE MYSTIC è quello di testare motori e generatori per superyacht alimentati con una combinazione di diesel e metanolo e ci si attendono importanti risultati in termini di riduzione dell'impatto ambientale.

LIFE MYSTIC rientra nel piano "Road to 2030" con cui il Gruppo mira ad essere pioniere nella sostenibilità ambientale, facendone una leva strategica per la crescita del business. L'iniziativa rappresenta dunque un passaggio fondamentale di quel percorso che ha recentemente visto la consegna del superyacht Sanlorenzo 50Steel, il primo superyacht al mondo ad utilizzare il sistema Reformer-Fuel Cell a metanolo verde per la generazione di corrente elettrica, e che mira a varare la prima imbarcazione carbon-neutral entro il 2030.



# EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo Sanlorenzo chiude i primi nove mesi del 2024 registrando un tasso di crescita dei ricavi che conferma la strategia di crescita ad un tasso sostenibile nel tempo “through the cycle”, con una correlazione al ciclo economico relativamente contenuta.

A livello geografico, si conferma un trend di ripresa delle Americhe, che rimbalzano in maniera significativa (+38,8%) dopo la contrazione che ha caratterizzato la maggior parte del 2023. Continua inoltre la performance estremamente positiva dell'area MEA (+80,0%), che si conferma dunque una regione molto interessante per la crescita futura del settore, anche considerando le iniziative per costruire lungo la costa del Mar Rosso marine di lusso come Sindalah, legata al progetto NEOM. L'area APAC registra +16,6%, beneficiando del portafoglio ordini acquisito nei trimestri precedenti, nonostante la recente debolezza di alcune regioni, con particolare riferimento alla Cina Continentale. Tuttavia, quest'ultima ricopre ancora un peso di marginale importanza per il Gruppo Sanlorenzo (un paio di imbarcazioni all'anno), che vede opportunità interessanti nella regione soprattutto nel medio-lungo termine, anche in virtù dell'espansione della copertura geografica, a partire dalle recenti aperture in Australia ed in Vietnam tra giugno e luglio 2024. Dopo numerosi trimestri di crescita ininterrotta, l'area Europa registra d'altro canto un semestre con il “segno meno” (-9,0%), anche per via di una base comparabile molto sfidante vista la crescita particolarmente elevata nel 2023.

A livello di segmento di business, la miglior performance è segnata dalla Divisione Superyacht, che registra una crescita del +15,4% nei nove mesi, in conseguenza delle dinamiche di raccolta ordini nel secondo semestre del 2023 e nel primo semestre del 2024, che hanno visto, in un contesto di tassi di interesse elevati e di incertezza macroeconomica e geopolitica, una minor sensibilità per i modelli con un prezzo medio più elevato. La Divisione Yacht e la Divisione Bluegame mostrano un trend di sostanziale stabilità, consolidando i livelli record di fatturato del 2023, mentre la neo-acquisita Divisione Swan contribuisce per 2 mesi (agosto e settembre), per Euro 17,6 milioni di fatturato.

Il Backlog Netto, pari a Euro 1.051 milioni al 30 settembre 2024, rispetto a Euro 950 milioni al 30 giugno 2024, si incrementa nel corso del terzo trimestre grazie ad una raccolta ordini di soddisfazione nella stagione dei saloni nautici europei, nonché grazie al backlog acquisito di Nautor Swan, che tra backlog pre-esistente e raccolta ordini nei mesi di agosto e settembre ha contribuito per complessivi Euro 129 milioni. La visibilità sui ricavi futuri si mantiene dunque elevata, con un livello di copertura del Backlog Netto (rispetto al fatturato 2024) superiore a 1.1x, rispetto ad un livello tipico pre-Covid nel range 0,8-0,9x, con una qualità in termini di composizione decisamente elevata, essendo il 90% già venduto a clienti finali.

Ad agosto 2024 è stata conclusa l'acquisizione del Gruppo Nautor Swan, che comprende 13 società locate in 7 paesi (Finlandia, Italia, Spagna, Principato di Monaco, Regno Unito, Stati Uniti e Australia); questa acquisizione rappresenta il raggiungimento di un'altra tappa fondamentale della strategia di Gruppo. Nautor Swan è un cantiere leader nel segmento della nautica da diporto a vela, forte di un brand di nicchia ultra-esclusivo la cui filosofia è perfettamente coerente con quella di Sanlorenzo. L'heritage di Swan è riconosciuto in tutto il mondo per i suoi elementi chiave e l'unione dei marchi Sanlorenzo e Nautor Swan – ciascuno con una propria offerta esclusiva e limitata, rivolta al proprio club di connoisseurs, non in sovrapposizione tra loro – creerà un polo della nautica unico al mondo: il meglio dello yachting a motore e a vela. Il Management ha elaborato per diversi mesi in fase di due diligence un piano industriale solido, in termini di sviluppo prodotto e messa a terra delle numerose sinergie in ambito tecnologico, produttivo, commerciale, nonché di economie di scala, che si prevede daranno risultati tangibili già nel medio termine.

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

Tutti temi imprescindibili per garantire nel lungo periodo la continuità delle dinamiche virtuose sinora vissute.

## Un percorso responsabile

### Soluzioni Green-Tech per un cambio di paradigma dello yachting

Secondo il nuovo “SYBAss Economic Report 2023”, fino al 75% dei potenziali acquirenti è interessato a rendere il proprio yacht più rispettoso dell’ambiente. La pressione combinata derivante dalle richieste della clientela, sempre più attenta ai temi della sostenibilità e responsabile, e da un quadro regolamentare più restrittivo in termini di emissioni dell’industria marittima nel suo complesso, ha spinto Sanlorenzo a pianificare ed attuare, già dal 2021, una strategia seria e di lungo termine sulla sostenibilità della nautica di lusso.

Nel 2024 sono state raggiunte due importanti milestone chiave nella strategia di implementazione della cosiddetta Road to 2030: (i) la consegna del nuovo 50Steel munito di sistema Reformer-Fuel Cell sviluppato in collaborazione esclusiva con Siemens Energy, che va ad alimentare tutto il fabbisogno elettrico dei servizi di *hotellerie* con metanolo riformato in idrogeno direttamente a bordo, evitandone lo stoccaggio in grande quantità, e (ii) le *chase boat* BGH-HSV alimentate ad idrogeno e dotate di *foil*, che hanno partecipato alla Coppa America 2024 al fianco dei team NYYC American Magic e Orient Express.

Con grande concretezza e capacità di Ricerca e Sviluppo all’avanguardia, il Gruppo Sanlorenzo continua dunque a dimostrare il suo ruolo di pioniere nella trasformazione *green* della nautica da diporto mondiale.

In sinergia con le barche a vela Swan, già di per sé sostenibili, sarà possibile inoltre creare un nuovo segmento di mercato oggi inesistente.

## Guidance per l'esercizio 2024

Alla luce del solido portafoglio ordini, per il 90% venduto a clienti finali, pur mantenendo un costante monitoraggio dell'evoluzione del contesto generale, la Società conferma la Guidance di Ricavi Netti Nuovo, EBITDA, EBIT, Risultato Netto di Gruppo ed Investimenti per l'anno 2024<sup>11</sup>, sia su base organica, sia su base consolidata che include il contributo di 5 mesi, da agosto a dicembre, da parte del Gruppo Nautor Swan.

Considerato il riassorbimento del capitale circolante netto già acquisito al 30 settembre 2024, che è avvenuto in un orizzonte temporale più ristretto rispetto a quanto preventivato ad inizio anno, rispetto al livello significativamente negativo al 30 settembre 2023, si rivede la Guidance Organica per la Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2024 nel range 110-120 milioni di Euro (precedentemente 160-170 milioni di Euro).

(in milioni di Euro e margini in % dei Ricavi Netti Nuovo)	Consuntivo 2022	Consuntivo 2023	Guidance Organica 2024 <sup>12</sup>	Swan contributo 5 mesi	Guidance Consolidata 2024
Ricavi Netti Nuovo	740,7	840,2	880-910	35-40	915-950
Variatione YoY %	+26,4%	+13,4%	+7%		+11%
EBITDA <sup>13</sup>	130,2	157,5	168-176	4-5	172-181
Variatione YoY %	+36,3%	+21,5%	+9%		+12%
EBITDA margin <sup>13</sup>	17,6%	18,7%	19,1%-19,3%	11,0%-12,0%	18,8%-19,1%
Variatione YoY %	+1,3%	+1,1%	+0,5%		
EBIT	102,7	125,9	135-141	1-2	136-143
Variatione YoY %	+42,2%	+22,5%	+10%		+11%
EBIT margin	13,9%	15,0%	15,3%-15,5%	4,0%-5,0%	14,9%-15,1%
Variatione YoY %	+1,5%	+1,1%	+0,4%		
Risultato netto di Gruppo	74,2	92,8	99-101		
Variatione YoY %	+45,5%	+25,2%	+8%		
Investimenti organici	50,0	44,5	48-50		
Incidenza % sui Ricavi Netti Nuovo	6,8%	5,3%	5,5%		
Posizione finanziaria netta	100,3	140,5	110-120		
Generazione di cassa	+61,3	+40,2	-25,5		

Ameiglia, 8 novembre 2024

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



<sup>11</sup> A parità di perimetro ed escluse potenziali operazioni di natura straordinaria.

<sup>12</sup> La crescita annuale è calcolata sulla media dell'intervallo di Guidance Organica. Le indicazioni su Investimenti e Posizione finanziaria di cassa escludono le operazioni di M&A. Precedente Guidance di Posizione Finanziaria Netta Organica: 160-170 milioni di Euro.

<sup>13</sup> I dati del 2022 si riferiscono all'EBITDA rettificato che differisce dall'EBITDA Reported per meno dello 0,5%.



# PROSPETTI CONTABILI SINTETICI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2024

## PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2024	31 dicembre 2023
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari	215.409	179.820
Avviamento	64.647	17.486
Altre attività immateriali	107.957	55.162
Partecipazioni e altre attività non correnti	12.760	6.564
<i>di cui partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	12.681	3.829
Attività nette per imposte differite	10.750	12.255
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>411.523</b>	<b>271.287</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	153.608	85.421
Attività derivanti da contratti	249.803	185.572
Altre attività finanziarie inclusi strumenti derivati	40.727	24.045
Crediti commerciali	36.704	22.522
Altre attività correnti	72.539	59.725
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	131.286	192.506
<b>Totale attività correnti</b>	<b>684.667</b>	<b>569.791</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.096.190</b>	<b>841.078</b>

(in migliaia di Euro)

30 settembre 2024

31 dicembre 2023

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

Capitale	35.506	34.978
Riserva sovrapprezzo azioni	101.963	84.442
Altre riserve	200.596	146.012
Utile/(perdita) del periodo	72.948	92.839
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>411.013</b>	<b>358.271</b>
Patrimonio di terzi	4.442	1.690
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>415.455</b>	<b>359.961</b>

**Passività non correnti**

Passività finanziarie non correnti	76.254	28.795
Fondi non correnti relativi al personale	3.106	2.491
Fondi per rischi e oneri non correnti	15.953	14.404
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>95.313</b>	<b>45.690</b>

**Passività correnti**

Passività finanziarie correnti inclusi strumenti derivati	68.580	47.270
Fondi per rischi e oneri correnti	18.834	8.571
Debiti commerciali	256.166	203.812
Passività derivanti da contratti	144.410	125.441
Altre passività correnti	84.783	37.597
Debiti tributari per altre imposte	1.612	2.241
Passività nette per imposte sul reddito	11.037	10.495
<b>Totale passività correnti</b>	<b>585.422</b>	<b>435.427</b>

**TOTALE PASSIVITÀ**

680.735

481.117

**TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

1.096.190

841.078

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

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2024	30 settembre 2023
Ricavi	740.367	669.394
Costi di commercializzazione	(49.427)	(34.776)
<b>Ricavi netti</b>	<b>690.940</b>	<b>634.618</b>
Altri proventi	9.641	8.810
<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI NETTI</b>	<b>700.581</b>	<b>643.428</b>
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.679	1.497
Costi per consumi di materie prime, materiali di consumo e prodotti finiti	(215.305)	(193.771)
Costi per lavorazioni esterne	(239.712)	(215.090)
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	34.688	6.543
Altri costi per servizi	(73.448)	(56.323)
Costi del lavoro	(65.518)	(47.955)
Altri costi operativi	(6.288)	(4.046)
Stanzamenti a fondi per rischi e oneri	(13.122)	(20.526)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(577.026)</b>	<b>(529.671)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO PRIMA DEGLI AMMORTAMENTI</b>	<b>123.555</b>	<b>113.757</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(26.058)	(22.431)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>97.497</b>	<b>91.326</b>
Proventi finanziari	5.381	4.334
Oneri finanziari	(1.944)	(1.534)
<b>Proventi/(oneri) finanziari netti</b>	<b>3.437</b>	<b>2.800</b>
Proventi/(oneri) da partecipazioni	(390)	122
Rettifiche di valore di attività finanziarie	418	(186)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>100.962</b>	<b>94.062</b>
Imposte sul reddito	(28.379)	(27.218)
<b>UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>72.583</b>	<b>66.844</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della capogruppo	72.948	66.939
Azionisti di minoranza	(365)	(95)

(in migliaia di Euro)

30 settembre 2024 30 settembre 2023

**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	(128)	24
Imposte sul reddito riferite alla variazione attuariale fondi per benefici ai dipendenti	36	(7)
<b>Totale</b>	<b>(92)</b>	<b>17</b>

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

Variazioni della riserva di cash flow hedge	(579)	(1.887)
Imposte sul reddito riferite alle variazioni della riserva di cash flow hedge	139	453
Variazioni della riserva di traduzione	(123)	(26)
<b>Totale</b>	<b>(563)</b>	<b>(1.460)</b>

<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio, al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(655)</b>	<b>(1.443)</b>
--	--------------	----------------

<b>RISULTATO NETTO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>	<b>71.928</b>	<b>65.401</b>
--	---------------	---------------

**Attribuibile a:**

Azionisti della capogruppo	72.293	65.496
Azionisti di minoranza	(365)	(95)

# 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
<b>Valore al 31 dicembre 2022</b>	<b>34.784</b>	<b>81.236</b>	<b>98.357</b>	<b>74.154</b>	<b>288.531</b>	<b>1.550</b>	<b>290.081</b>
Destinazione utile di esercizio	-	-	74.154	(74.154)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	(22.869)	-	(22.869)	-	(22.869)
Vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	(3.096)	-	(3.096)	-	(3.096)
Esercizio di stock option	123	2.026	(184)	-	1.965	-	1.965
Altre variazioni	-	-	(47)	-	(47)	(673)	(720)
Risultato del periodo	-	-	-	66.939	66.939	(95)	66.844
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	(1.443)	-	(1.443)	-	(1.443)
<b>Valore al 30 settembre 2023</b>	<b>34.907</b>	<b>83.262</b>	<b>144.872</b>	<b>66.939</b>	<b>329.980</b>	<b>782</b>	<b>330.762</b>
<b>Valore al 31 dicembre 2023</b>	<b>34.978</b>	<b>84.442</b>	<b>146.012</b>	<b>92.839</b>	<b>358.271</b>	<b>1.690</b>	<b>359.961</b>
Destinazione utile di esercizio	-	-	92.839	(92.839)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	(34.580)	-	(34.580)	-	(34.580)
Vendita azioni proprie	-	-	3.536	-	3.536	-	3.536
Acquisto azioni proprie	-	-	(5.447)	-	(5.447)	-	(5.447)
Esercizio di stock option	107	1.764	(160)	-	1.711	-	1.711
Altre variazioni	421	15.757	(949)	-	15.229	3.117	18.346
Risultato del periodo	-	-	-	72.948	72.948	(365)	72.583
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	(655)	-	(655)	-	(655)
<b>Valore al 30 settembre 2024</b>	<b>35.506</b>	<b>101.963</b>	<b>200.596</b>	<b>72.948</b>	<b>411.013</b>	<b>4.442</b>	<b>415.455</b>

# RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2024	30 settembre 2023
<b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
Utile del periodo	72.583	66.844
<b>Rettifiche per:</b>		
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	18.028	16.455
Ammortamento attività immateriali	8.030	5.976
Svalutazioni di attività immateriali	-	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie (altre partecipazioni)	363	64
Oneri/(Proventi) finanziari netti	(3.437)	(2.800)
Utili dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	(13)	(1.035)
Perdita per riduzione di valore dei crediti commerciali	-	-
Imposte sul reddito	28.379	27.218
<b>Variazioni di:</b>		
Rimanenze	(55.974)	(20.616)
Attività derivanti da contratti	(63.748)	31.888
Crediti commerciali	(8.755)	(7.980)
Altre attività correnti	5.809	5.374
Debiti commerciali	38.198	15.344
Passività derivanti da contratti	(7.019)	(6.050)
Altre passività correnti	(7.468)	(443)
Fondi rischi ed oneri e fondi relativi al personale	4.251	923
<b>Disponibilità liquide generate/(assorbite) dall'attività operativa</b>	<b>29.227</b>	<b>131.162</b>
Imposte sul reddito pagate	(28.025)	(22.831)
<b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività operativa</b>	<b>1.202</b>	<b>108.331</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Interessi incassati	4.744	4.334
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	11	212
Incassi dalla dismissione di attività immateriali	-	-
Variazione delle altre partecipazioni e delle altre attività non correnti	466	5.887
Acquisto di società controllate, collegate o di rami d'azienda	(57.572)	(19.797)
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(19.422)	(19.899)
Acquisto di attività immateriali	(8.335)	(6.122)
<b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento</b>	<b>(80.108)</b>	<b>(35.385)</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
Interessi e oneri finanziari pagati	(1.365)	(1.534)
Incassi derivanti dall'emissione di quote societarie	1.871	2.149
Incassi derivanti da finanziamenti / anticipi bancari	53.520	17.215
Rimborsi di finanziamenti / anticipi bancari	(20.932)	(26.250)
Variazioni di altre attività e passività finanziarie inclusi strumenti derivati	906	17.466
Accensione di debiti per leasing finanziari	6.326	2.428
Rimborso di debiti per leasing finanziari	(3.379)	(919)
Accollo di nuovi finanziamenti	-	-
Altre variazioni di patrimonio netto	17.230	(2.347)
Acquisto di azioni proprie	(1.911)	(3.096)
Dividendi pagati	(34.580)	(22.869)
<b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>	<b>17.686</b>	<b>(17.757)</b>

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2024	30 settembre 2023
<b>VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>(61.220)</b>	<b>55.189</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	192.506	146.317
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>131.286</b>	<b>201.506</b>



SANLORENZO S.P.A.

Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2024

# NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI CONTABILI SINTETICI CONSOLIDATI

## CRITERI DI PREDISPOSIZIONE

### PREMESSA

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2024 sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 8 novembre 2024 e non sono state assoggettate a revisione contabile, in quanto non richiesto dalla normativa vigente.

Sanlorenzo S.p.A., quale società quotata nel segmento Euronext STAR Milan, è soggetta alle previsioni dell'articolo 2.2.3 del Regolamento di Borsa. Sulla base di tale regolamento, la Società ha predisposto le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2024, che mette a disposizione del pubblico.

### CRITERI DI REDAZIONE

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2024 sono state redatte in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), omologati dall'Unione Europea, includendo tra questi anche tutti i Principi Contabili Internazionali oggetto di interpretazione (International Financial Reporting Standards - IFRS) e le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) e del precedente Standing Interpretations Committee (SIC).

Ai fini della predisposizione delle Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2024 non sono state adottate le disposizioni del principio IAS 34 ("Bilanci Intermedi"), relativo all'informativa finanziaria infrannuale, in considerazione del fatto che il Gruppo applica tale principio alle relazioni finanziarie semestrali e non anche all'informativa trimestrale.

I principi e i criteri contabili adottati per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2024 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 e al 30 giugno 2024, cui si deve fare riferimento per maggiori dettagli.

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2024 sono state predisposte sulla base delle situazioni contabili della Capogruppo e delle società da essa controllate e collegate, opportunamente rettificati per renderli conformi agli IFRS.

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2024 includono il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato per il periodo intercorso dal 1° gennaio al 30 settembre 2024.

Ai fini comparativi, i prospetti di bilancio presentano il confronto con i dati della situazione patrimoniale e finanziaria del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 e con i dati del prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato e del rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2023.

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

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

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

## CRITERI DI VALUTAZIONE

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2024 sono state predisposte applicando il metodo del costo storico, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati che sono stati rilevati al fair value come richiesto dallo IFRS 9 – “Strumenti finanziari”, nonché sul presupposto della continuità aziendale. Gli Amministratori, infatti, hanno valutato che non sussistono significative incertezze (come definite dal paragrafo 25 dello IAS 1) sulla continuità aziendale.

## MONETA FUNZIONALE E DI PRESENTAZIONE

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2024 sono presentate in Euro, moneta funzionale della Capogruppo. Ove non indicato diversamente, tutti gli importi espressi in Euro sono stati arrotondati alle migliaia.

## USO DI STIME E DI VALUTAZIONI

La predisposizione delle Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2024 in applicazione degli IAS/IFRS richiede, da parte degli Amministratori, l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su complesse e soggettive valutazioni e stime tratte dall'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze.

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

Si rinvia al bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 e al 30 giugno 2024 in relazione alle principali aree che richiedono l'utilizzo di stime e valutazioni, precisando che non vi sono modifiche nelle principali fonti di incertezza delle stime rispetto a quelle riportate nel bilancio consolidato relativo al periodo chiuso al 31 dicembre 2023 e al 30 giugno 2024.

## DESCRIZIONE DEL PROCESSO DI PURCHASE PRICE ALLOCATION (PPA)

A seguito dell'acquisizione del Gruppo Simpson Marine, avvenuta nel primo trimestre 2024, ed in ottemperanza alle disposizioni dell'IFRS 3 – Aggregazioni aziendali, Sanlorenzo ha rilevato, alla data di acquisizione, separatamente dall'avviamento, le attività acquisite e le passività assunte, ai rispettivi fair value, e provveduto a classificarle o designarle sulla base dei termini contrattuali, delle condizioni economiche, dei principi contabili, dei propri principi operativi, nonché di altre condizioni pertinenti, in essere alla data di acquisizione.

Nel processo di PPA, Sanlorenzo si è attenuta alle previsioni dello IAS 38 che prevede la rilevazione, alla data di acquisizione, di un'attività immateriale dell'acquisita separatamente dall'avviamento se soddisfa la definizione di attività immateriale ai sensi dello IAS 38 e il fair value può essere determinato attendibilmente, a prescindere dal fatto che l'attività sia stata rilevata dall'acquisita prima dell'aggregazione aziendale.

Il processo valutativo posto in essere ha portato ad allocare, in via provvisoria, parte del differenziale tra il prezzo di acquisto e il fair value delle attività nette acquisite al marchio, qualificato come attività immateriale a vita utile definita, e, in via residuale, all'avviamento in previsione dei benefici economici futuri derivanti da attività che non possono essere identificate individualmente e rilevate.

Le valutazioni operate hanno portato alla stima di un fair value del marchio pari ad Euro 6.064 migliaia e dell'avviamento per Euro 5.288 migliaia.

A seguito dell'acquisizione del Gruppo Swan, come indicato nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre", ed in ottemperanza alle disposizioni dell'IFRS 3 – Aggregazioni aziendali, Sanlorenzo ha rilevato, alla data di acquisizione, separatamente dall'avviamento, le attività acquisite e le passività assunte, ai rispettivi fair value, e provveduto a classificarle o designarle sulla base dei termini contrattuali, delle condizioni economiche, dei principi contabili, dei propri principi operativi, nonché di altre condizioni pertinenti, in essere alla data di acquisizione.

Nel processo di PPA, Sanlorenzo si è attenuta alle previsioni dello IAS 38, IFRS 9 e IFRS 10, allocando, in via provvisoria, la parte del differenziale tra il prezzo di acquisto e il fair value delle attività nette acquisite al marchio (maggiore valore per Euro 24.360 migliaia), qualificato come attività immateriale a vita utile indefinita, al Know-how di processo (per Euro 4.386 migliaia al netto dei relativi benefici fiscali), al valore dell'opzione per l'acquisto della quota residua della partecipazione nella società collegata Batbranschens Teknologicentrum BTC AB (per Euro 8.738 migliaia), e, in via residuale, all'avviamento in previsione dei benefici economici futuri derivanti da attività che non possono essere identificate individualmente e rilevate, per Euro 41.541 migliaia.

## CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2024 includono, attraverso l'applicazione del metodo di consolidamento integrale (c.d. "line by line"), le situazioni intermedie della Capogruppo e delle imprese controllate italiane ed estere specificatamente predisposte.

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

I criteri di consolidamento adottati nella redazione delle presenti Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2024 sono gli stessi adottati e riportati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2023.

## SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

Nella predisposizione delle presenti Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2024 sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023, al quale si rimanda.

## IMPAIRMENT TEST

Alla data del bilancio infrannuale abbreviato, il Gruppo ha valutato, sulla base di informazioni provenienti da fonti esterne ed interne, se vi fossero indicazioni di perdita di valore delle attività.

Per tale analisi, si è fatto riferimento ai risultati conseguiti al 30 settembre 2024 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 2023.

Pertanto, non sono emersi indicatori di perdita di valore tali da richiedere l'esecuzione di un impairment test al 30 settembre 2024 sul valore dell'avviamento, dei marchi e delle altre attività materiali ed immateriali allocate alla Cash Generating Unit identificata.

# INFORMATIVA SU RISCHI E STRUMENTI FINANZIARI

L'attività del Gruppo è esposta ad una serie di rischi e incertezze suscettibili di influenzarne la situazione patrimoniale-finanziaria, il risultato economico ed i flussi finanziari. In particolare, il Gruppo è esposto al rischio di credito, derivante dalle operazioni commerciali, al rischio di liquidità, a rischi derivanti dall'evoluzione del quadro normativo di riferimento e a rischi connessi al contenzioso e agli accertamenti fiscali. Inoltre, il Gruppo è esposto all'oscillazione dei tassi di interesse sui propri strumenti di debito a tasso variabile e all'oscillazione dei tassi di cambio, prevalentemente sulle vendite di yacht in Dollari statunitensi e ricorre a operazioni di copertura di tali esposizioni tramite strumenti derivati.

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2024 non includono tutte le informazioni sulla gestione dei rischi. Non vi sono state variazioni con riferimento a quanto indicato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 e al 30 giugno 2024 circa i rischi cui il Gruppo è esposto e la gestione degli stessi da parte del management.

# COMPOSIZIONE DEL GRUPPO

## SOCIETÀ CONTROLLATE

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2024 sono state predisposte sulla base delle situazioni contabili della Capogruppo e delle società controllate, opportunamente rettificati per renderli conformi agli IFRS. Le società controllate sono quelle entità in cui il Gruppo detiene il controllo, ovvero per le quali il Gruppo è esposto ai rendimenti variabili derivanti dal proprio rapporto con l'entità, o vanta dei diritti su tali rendimenti, avendo al contempo la capacità di influenzarli esercitando il proprio potere sull'entità stessa. I bilanci delle società controllate sono inclusi nel bilancio consolidato dal momento in cui la controllante inizia ad esercitare il controllo fino alla data in cui tale controllo cessa.

Le presenti informazioni includono Sanlorenzo S.p.A. (Capogruppo), 13 società controllate direttamente da Sanlorenzo S.p.A. e 22 società controllate indirettamente.

La tabella seguente riepiloga le informazioni al 30 settembre 2024 relative a denominazione, sede legale, valuta, capitale sociale, percentuale di possesso detenuta direttamente e indirettamente dalla Capogruppo.

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale (unità di valuta)	Percentuale di possesso	
				Diretto	Indiretto
Bluegame S.r.l.	Amevia (SP) – Italia	Euro	100.000	100,00%	-
I.C.Y. S.r.l.	Adro (BS) – Italia	Euro	100.000	-	60,00%
Equinox S.r.l.	Torino – Italia	Euro	184.536	100,00%	-
Sanlorenzo Arbatax S.r.l.	Tortoli (NU) – Italia	Euro	10.000	100,00%	-
PN Sviluppo S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia	Euro	40.000	100,00%	-
Duerre S.r.l.	Vicopisano (PI) – Italia	Euro	1.000.000	66,00%	-
Sea Energy S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia	Euro	25.000	65,00%	-
Polo Nautico Viareggio S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia	Euro	667.400	53,00%	-
Sanlorenzo Baleari SL	Puerto Portals, Maiorca – Spagna	Euro	500.000	100,00%	-
Sanlorenzo Côte d'Azur S.A.S.	Cannes – Francia	Euro	1.000	100,00%	-
Sanlorenzo Monaco S.A.M.	Monte-Carlo – Principato di Monaco	Euro	150.000	99,70%	-
Sanlorenzo of the Americas LLC	Fort Lauderdale (FL) – USA	Dollaro statunitense	2.000.000	99,90%	0,10%
Fortune Yacht LLC	Fort Lauderdale (FL) – USA	Dollaro statunitense	1.000	-	100,00%
Nautor Swan S.r.l.	Firenze – Italia	Euro	6.500.000	100,00%	-
Nautor Italy S.r.l.	Firenze – Italia	Euro	340.000	-	100,00%
Clubswan Racing S.r.l.	Firenze – Italia	Euro	30.000	-	55,00%
SYS Marina di Scarlino Yacht Service S.r.l.	Scarlino (GR) – Italia	Euro	50.000	-	100,00%
Oy Nautor AB	Jakobstad/Pietarsaari – Finlandia	Euro	1.230.000	-	100,00%
Oy NH Fastigheter AB	Jakobstad/Pietarsaari – Finlandia	Euro	50.000	-	100,00%
Nautor Swan Global Service SL	Badalona (Barcellona) – Spagna	Euro	147.308	-	52,48%
Nautor Swan Global Service UK Ltd	Sarisbury Green (Southampton) – Regno Unito	Sterlina britannica	100	-	100,00%
Nautor Swan Global Service USA LLC	Newport (RI) – USA	Dollaro statunitense	0	-	100,00%
Nautor Swan Global Service Pacific PTY Ltd	Brisbane (Queensland) – Australia	Dollari australiani	100	-	100,00%
Simpson Marine Limited	Hong Kong – Hong Kong	Dollaro di Hong Kong	102.400	95,00%	-
Simpson Marine Sailing Yachts Limited	Hong Kong – Hong Kong	Dollaro di Hong Kong	100	-	100,00%
Simpson Marine Yacht Charter Limited	Hong Kong – Hong Kong	Dollaro di Hong Kong	10.000	-	100,00%
Simpson Yacht Management Limited	Hong Kong – Hong Kong	Dollaro di Hong Kong	10.000	-	100,00%

SANLORENZO S.P.A.

Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2024

48

Simpson Superyachts Limited	Hong Kong – Hong Kong	Dollaro di Hong Kong	10.000	-	100,00%
Simpson Marine (SEA) Pte Ltd	Singapore – Repubblica di Singapore	Dollaro di Singapore	100.000	-	100,00%
Simpson Marine Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur – Malesia	Ringgit malese	200.000	-	99,99%
Simpson Marine (Thailand) Co. Ltd	Phuket – Thailandia	Baht thailandese	180.000	-	99,98%
Simpson Marine (Shenzhen) Co. Ltd	Shenzhen – Repubblica Popolare Cinese	Renminbi cinese	2.000.000	-	100,00%
Simpson Marine (Sanya) Co. Ltd	Sanya (Hainan) – Repubblica Popolare Cinese	Renminbi cinese	1.000.000	-	100,00%
PT Simpson Marine Indonesia	Giacarta – Indonesia	Rupia indonesiana	100.000	-	99,00%
Simpson Marine Australia Pty Ltd	Toronto (New South Wales) – Australia	Dollari australiani	1.000	-	100,00%

## SOCIETÀ COLLEGATE

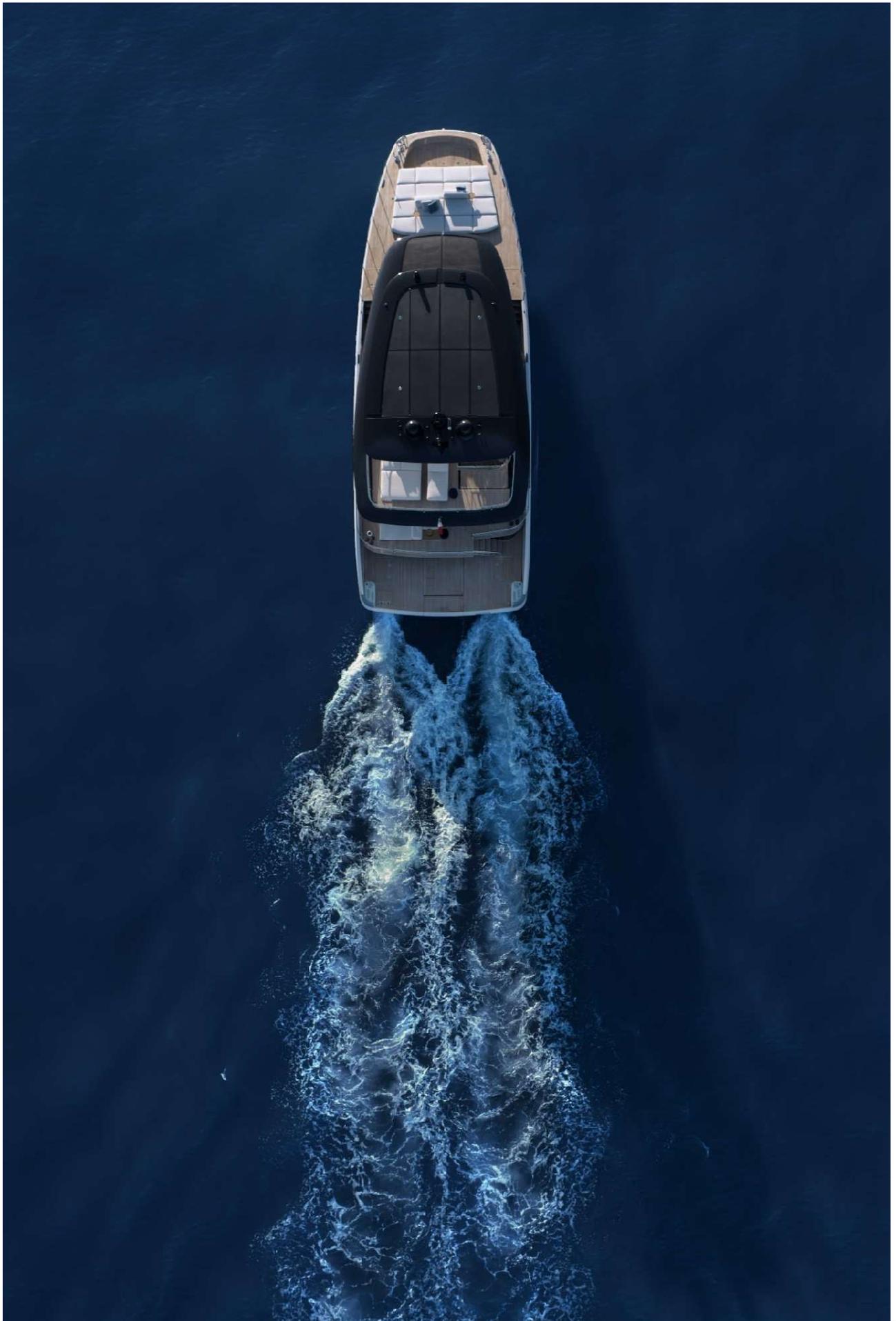
Al 30 settembre 2024, la Capogruppo detiene le seguenti partecipazioni in società collegate, iscritte in bilancio con il metodo del patrimonio netto.

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale (unità di valuta)	Percentuale di possesso	
				Diretto	Indiretto
Carpensalda Yacht Division S.r.l.	Pisa – Italia	Euro	8.000.000	48,00%	-
Sa.La. S.r.l. (tramite Carpensalda Yacht Division S.r.l.)	Viareggio (LU) – Italia	Euro	50.000	-	48,00%
Mediterranean Yacht Management Sarl (tramite Nautor Swan S.r.l.)	Monte-Carlo – Principato di Monaco	Euro	3.750	-	25,00%
Batbranschens Teknologicentrum BTC AB (tramite OY Nautor AB)	Jakobstad/Pietarsaari – Finlandia	Euro	67.275	-	37,50%
Simpson Yacht Charter Co. Limited (tramite Simpson Marine Limited)	Phuket – Thailandia	Baht thailandese	50.000	-	49,00%

Ameglia, 8 novembre 2024

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





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

Il sottoscritto Attilio Bruzzese, Chief Financial Officer del Gruppo Sanlorenzo, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara che le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2024 corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Ameglia, 8 novembre 2024

Attilio Bruzzese  
Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

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

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

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

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