

RELAZIONE  
FINANZIARIA  
SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2021

**SANLORENZO**

# INDICE

<b>IL GRUPPO SANLORENZO.....</b>	<b>2</b>
Dati societari .....	2
Organi sociali.....	2
Struttura del Gruppo.....	4
<b>RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....</b>	<b>5</b>
Premessa.....	5
L'attività del Gruppo .....	5
Strategia e modello di business.....	7
Highlight finanziari .....	11
Principali indicatori alternativi di performance (IAP) .....	12
Andamento del backlog.....	13
Risultati economici consolidati.....	14
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata.....	19
Risorse umane.....	24
Sviluppo responsabile.....	25
Sanlorenzo in borsa.....	27
Principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto.....	28
Rapporti infragruppo e con parti correlate .....	29
Operazioni atipiche e/o inusuali.....	29
Altre informazioni .....	29
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del periodo.....	30
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo .....	31
Evoluzione prevedibile della gestione.....	32
<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2021 .....</b>	<b>33</b>
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.....	33
Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato.....	35
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato .....	37
Rendiconto finanziario consolidato .....	38
<b>NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO.....</b>	<b>40</b>
Criteri di predisposizione.....	40
Andamento del periodo.....	46
Attività .....	52
Patrimonio netto e passività.....	60
Composizione del Gruppo.....	71
Altre informazioni .....	72
<b>ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ARTICOLO 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI.....</b>	<b>77</b>
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2021 .....</b>	<b>78</b>

# IL GRUPPO SANLORENZO

## DATI SOCIETARI

Sanlorenzo S.p.A.

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

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

Sede legale in via Armezzone 3, Ameglia (SP)

Sedi secondarie:

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

www.sanlorenzoyacht.com

## ORGANI SOCIALI

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

Massimo Perotti

Presidente e Chief Executive Officer

Marco Viti

Consigliere Delegato

Carla Demaria

Consigliere Delegato

Paolo Olivieri

Amministratore e Vicepresidente

Cecilia Maria Perotti

Amministratore

Pietro Gussalli Beretta

Amministratore indipendente e Lead  
Independent Director

Silvia Merlo

Amministratore indipendente

Licia Mattioli

Amministratore indipendente

Leonardo Luca Etro

Amministratore indipendente

### Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità

Leonardo Luca Etro

Presidente

Silvia Merlo

Cecilia Maria Perotti

### Comitato Remunerazioni

Silvia Merlo

Presidente

Paolo Olivieri

Leonardo Luca Etro

---

<sup>1</sup> In data 21 aprile 2020 l'assemblea straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 8 del codice civile, di massimi nominali Euro 884.615, da eseguirsi entro e non oltre il 30 giugno 2029, mediante emissione di massime numero 884.615 azioni ordinarie destinate, esclusivamente e irrevocabilmente, al servizio del Piano di Stock Option 2020 approvato dall'assemblea ordinaria nella medesima riunione. Tale aumento di capitale non è ancora stato sottoscritto, neppure parzialmente.

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

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

---

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

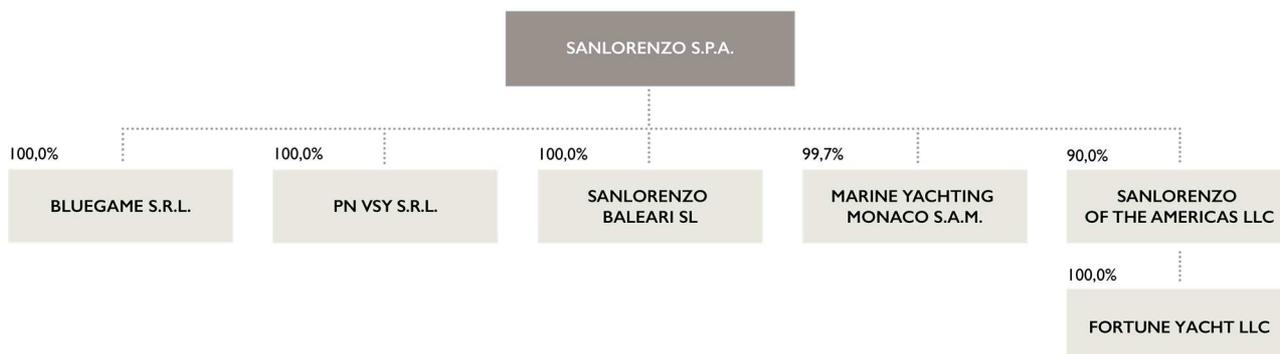
<sup>4</sup> Incaricata dall'assemblea ordinaria in data 23 novembre 2019 per nove esercizi dal 2019 al 2027.

## STRUTTURA DEL GRUPPO

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Sanlorenzo al 30 giugno 2021 include Sanlorenzo S.p.A. (Capogruppo), cinque società controllate direttamente da Sanlorenzo S.p.A. – Bluegame S.r.l., PN VSY S.r.l., Marine Yachting Monaco S.A.M., Sanlorenzo Baleari SL e Sanlorenzo of the Americas LLC – e Fortune Yacht LLC, società controllata indirettamente tramite Sanlorenzo of the Americas LLC.

Per maggiori dettagli, si rimanda alla nota “Composizione del Gruppo” della presente relazione finanziaria.

### Organigramma societario del Gruppo al 30 giugno 2021



### Composizione del Gruppo al 30 giugno 2021

Denominazione	Sede
Sanlorenzo S.p.A.	Ameglia (SP) – Italia
Bluegame S.r.l.	Ameglia (SP) – Italia
PN VSY S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia
Sanlorenzo Baleari SL	Puerto Portals, Maiorca – Spagna
Marine Yachting Monaco S.A.M.	Monte-Carlo – Principato di Monaco
Sanlorenzo of the Americas LLC	Fort Lauderdale (FL) – USA
Fortune Yacht LLC	Fort Lauderdale (FL) – USA

# RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

## PREMESSA

La presente Relazione sull'andamento della gestione deve essere letta congiuntamente ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note illustrative del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021, parti integranti della presente Relazione Finanziaria Semestrale.

## L'ATTIVITÀ DEL GRUPPO

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

Il Gruppo è inoltre attivo nell'offerta di servizi dedicati ai clienti, tra i quali la formazione presso la Sanlorenzo Academy per i membri degli equipaggi destinati agli yacht Sanlorenzo, nonché la manutenzione, il restyling e il refitting per gli yacht Sanlorenzo.

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

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

Il Gruppo è organizzato in tre divisioni:

- la Divisione Yacht, dedicata alla progettazione, produzione e commercializzazione di yacht in composito di lunghezza compresa tra 24 metri e 38 metri, con il marchio Sanlorenzo;
- la Divisione Superyacht, dedicata alla progettazione, produzione e commercializzazione di superyacht in alluminio e acciaio di lunghezza compresa tra 40 metri e 70 metri, con il marchio Sanlorenzo;
- la Divisione Bluegame, dedicata alla progettazione, produzione e commercializzazione di sport utility yacht in composito di lunghezza compresa tra 13 metri e 23 metri, con il marchio Bluegame.

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

### I siti produttivi

Le attività produttive della Divisione Yacht vengono svolte in tre siti situati ad Ameglia (SP), sulle rive del fiume Magra, a Viareggio (LU) e a Massa. Le attività produttive della Divisione Superyacht vengono svolte nel sito della Spezia. I quattro siti produttivi sono collocati in un raggio di 50 chilometri all'interno del distretto nautico circoscritto tra le Alpi Apuane e il Mar Tirreno, tra il nord della costa toscana e la riviera ligure di Levante.

Le attività produttive della Divisione Bluegame vengono svolte sotto il coordinamento di Bluegame nel sito di Ameglia (SP) e presso società terze.

## I prodotti

Le divisioni realizzano le seguenti linee di yacht:

- Divisione Yacht: Linea SL, Linea SD e Linea SX, commercializzate a marchio Sanlorenzo;
- Divisione Superyacht: Linea Alloy, Linea Steel, Linea Explorer, commercializzate a marchio Sanlorenzo;
- Divisione Bluegame: Linea BG e Linea BGX, commercializzate a marchio Bluegame.

### Divisione Yacht

#### Linea SL

La Linea SL costituisce la gamma storica di Sanlorenzo e include i modelli di yacht tipo flybridge, plananti a motore entro bordo con distribuzione abitativa su due ponti e mezzo per le configurazioni con cabina armatoriale sul ponte principale e su due ponti per quelle con cabina armatoriale nel ponte inferiore.

La Linea SL include i seguenti sei modelli con una lunghezza che varia da 24 a 38 metri: SL78, SL86, SL90 Asymmetric, SL96 Asymmetric, SL106 Asymmetric, SL120 Asymmetric.

#### Linea SD

La Linea SD, introdotta a partire dal 2007, si affianca alla storica Linea SL in maniera complementare. La Linea SD, ispirata ai transatlantici degli anni Trenta del Novecento, include i modelli di yacht di tipo navetta, semidislocanti dotati di carena che non si solleva dalla superficie dell'acqua durante la navigazione.

La Linea SD include i seguenti tre modelli con una lunghezza che varia da 28 a 38 metri: SD96, SD118, SD126.

#### Linea SX

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

La Linea SX include i seguenti tre modelli con una lunghezza che varia da 24 a 34 metri: SX76, SX88 e SX112.

### Divisione Superyacht

#### Linea Alloy

Rappresenta la linea di prodotto storica della Divisione Superyacht, introdotta nel 2007 con la consegna del primo modello 40Alloy. Si tratta di modelli di yacht con scafo e sovrastruttura interamente in alluminio, contraddistinti da una linea moderna con carena di tipo dislocante veloce (o fast displacement) e contenuti tecnologici all'avanguardia.

La Linea Alloy include i seguenti due modelli con una lunghezza che varia da 40 a 44 metri: 40Alloy e 44Alloy.

#### Linea Steel

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

La Linea Steel include i seguenti sette modelli con una lunghezza che varia da 46 a 70 metri: 46Steel, 50Steel, 52Steel, 57Steel, 62Steel, 64Steel e 70Steel.

#### Linea Explorer

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

La Linea Explorer include i seguenti due modelli che misurano rispettivamente 42 e 47 metri di lunghezza: 460EXP e 500EXP.

## Divisione Bluegame

La Divisione Bluegame, introdotta nel 2018, progetta e commercializza sport utility yacht a marchio Bluegame, realizzati in composito e aventi una lunghezza tra 13 e 23 metri. Gli yacht Bluegame possono essere utilizzati sia come imbarcazioni autonome sia come tender e chase boat, in questo caso rivolti ad armatori di yacht e superyacht per un utilizzo come imbarcazioni di appoggio.

## Linea BG

La Linea BG, introdotta nel 2018, consiste in imbarcazioni cosiddette walk-around, con il cockpit e la timoneria posti centralmente e in posizione elevata con un camminamento tutto intorno protetto da un'alta murata.

La Linea BG include i seguenti tre modelli con una lunghezza che varia da 42 a 72 piedi: BG42, BG62 e BG72.

## Linea BGX

La Linea BGX è stata introdotta nel 2019 per combinare gli elementi tipici della Linea BG con il concetto di crossover, già sviluppato da Sanlorenzo in una dimensione maggiore con la Linea SX.

La Linea BGX include due modelli: BGX60 (19 metri di lunghezza) e BGX70 (22 metri di lunghezza).

# STRATEGIA E MODELLO DI BUSINESS

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

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

Il modello di business prevede la realizzazione di un numero limitato di imbarcazioni all'anno, curandone ogni dettaglio e avvalendosi della collaborazione di una filiera di oltre 1.500 imprese artigiane altamente qualificate, in gran parte localizzate nel distretto della nautica dell'Alto Tirreno, con cui sussistono relazioni di lunga data.

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

## “Fatto su misura”

Il Gruppo si caratterizza per l'elevato grado di personalizzazione degli yacht, a partire dalle prime fasi di progettazione delle aree esterne e interne, nelle quali fin da subito viene coinvolto il cliente, suggellando uno stretto rapporto di collaborazione e conoscenza anche personale con ciascun armatore. L'elevato grado di personalizzazione degli allestimenti esterni e interni e delle dotazioni tecnologiche, non solo degli yacht di lunghezza superiore a 40 metri ma anche di quelli tra i 24 e i 40 metri, rappresenta una caratteristica distintiva di Sanlorenzo nel panorama della nautica di lusso mondiale. Tale caratteristica è improntata alla filosofia della Società di garantire alla propria clientela uno yacht “fatto su misura” anche nei modelli di misura più ridotta.

## Clients “connoisseur”

L'approccio del “fatto su misura” ha permesso alla Società di attrarre nel corso degli anni una clientela fedele e sofisticata composta principalmente dalla categoria dei connoisseur. Questo approccio ha portato nel tempo ad un elevato grado di fidelizzazione dei clienti finali di Sanlorenzo.

La clientela fidelizzata della Società appartiene alla classe sociale degli Ultra High Net Worth Individual (UHNWI), caratterizzata da tassi di penetrazione dello yachting tra i più bassi nel comparto del lusso.

## Excellence productive and flexibility

La produzione degli yacht è curata in ogni dettaglio, al fine di massimizzare i livelli di qualità e comfort per il cliente. L'elevata qualità dei dettagli è garantita anche dalle relazioni di lunga data con eccellenze artigianali locali adoperate nel processo produttivo. Il Gruppo si avvale di una rete di oltre 1.500 appaltatori specializzati appartenenti ad un ecosistema di imprese artigiane di lunga tradizione, in gran parte basate nell'area costiera dell'Alto Tirreno fra La Spezia e Viareggio, che costituiscono un vero e proprio distretto della nautica di eccellenza.

Grazie a questo assetto industriale unico nel settore della nautica, il Gruppo è in grado di offrire la flessibilità di esecuzione necessaria al mantenimento della promessa del “fatto su misura, fatto a mano, fatto bene” per ciascuno dei propri yacht.

## Design and technological innovation of the yacht

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

La gamma degli yacht del Gruppo, inoltre, 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 del Gruppo, la flotta di Sanlorenzo presenta un elevato grado di innovazione che, combinato ad un design nautico iconico e senza tempo, rende ogni yacht prodotto dal Gruppo immediatamente riconoscibile in mare.

Al Salone di Cannes conclusosi il 12 settembre 2021, il Gruppo ha presentato al mercato tre nuovi modelli per la Divisione Yacht (SL90 Asymmetric, SL120 Asymmetric, SD118) e l'ampliamento della Linea BG con il BG72.

Sanlorenzo ha riservato al mercato americano l'evento di lancio del restyling del modello SL106 Asymmetric della Divisione Yacht in programma per il Salone di Fort Lauderdale 2021.

Il robusto piano di espansione delle gamme di prodotti prevede il lancio, nel 2022, di tre nuove linee caratterizzate da funzionalità inedite e trasversali a diversi segmenti di mercato e fortemente ispirate a criteri di sostenibilità, presentate in anteprima al mercato con un evento organizzato a Porto Cervo nel mese di agosto:

- la Linea SP (“Smart Performance”) per la Divisione Yacht, con il nuovo modello SP110, che permetterà il raggiungimento di elevate prestazioni con l'utilizzo di tecnologie a basso impatto ambientale;
- la Linea X-Space per la Divisione Superyacht, con il modello di 42 metri di lunghezza caratterizzato da grandi volumi che unisce autonomia, flessibilità e ampi spazi a bordo;
- la Linea BGM per la Divisione Bluegame, che vedrà l'ingresso del Gruppo nel segmento dei multiscafo.

Oltre al lancio di nuove gamme, nel corso del 2022 è prevista l'estensione delle linee esistenti, a partire dalla presentazione del nuovo Bluegame BG54, pianificata per il salone di Düsseldorf del 2022.

## Collaborations with designers and architects of world fame

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

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

Per la configurazione e l'arredamento degli esterni e degli interni, il Gruppo ha consolidato da oltre dieci anni la collaborazione con architetti e designer di fama mondiale, che partecipano alla creazione del primo modello di

ogni linea e che mettono la propria esperienza e professionalità al servizio degli armatori nella realizzazione del proprio yacht. Fra queste collaborazioni si annoverano quelle con Rodolfo Dordoni, Piero Lissoni, Patricia Urquiola, Antonio Citterio e Patricia Viel, John Pawson e Christian Liaigre.

Il design e il livello di innovazione degli yacht che caratterizzano l'attività del Gruppo sono stati riconosciuti da parte di operatori del settore, armatori e stampa specializzata che, nel corso degli anni, hanno conferito ai prodotti del Gruppo numerosi premi e riconoscimenti. In particolare, nel 2020 il modello BGX70 è stato riconosciuto "Best Custom Yacht" ai Motor Boat Awards, gli ambiti premi organizzati dalla rivista inglese Motor Boat & Yachting durante il salone di Dusseldorf e "Best Comeback 2020" da Robb Report. Sempre nel 2020, ai World Yachts Trophies, sono stati premiati i modelli SL96 Asymmetric per il "Best Layout" e 44Alloy per il "Best Exterior Design". Nel 2021, il modello SX112 è stato premiato "Outstanding Exterior Design, Motor Yachts 24m to 39.9m" ai Boat International Design & Innovation Awards e "Semi-Displacement or Planing Motor Yachts 30m to 39.9m" ai Boat International World Superyacht Awards. Sempre nel 2021, ai World Yacht Trophies, sono stati premiati i modelli SL90 Asymmetric e BG72 nella categoria "Best Innovation" e il modello SL120 Asymmetric per il "Best Layout".

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

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

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

Le iniziative nel mondo dell'arte e del design che coinvolgono Sanlorenzo ricomprendono:

- l'accordo in esclusiva per il mondo della nautica con Art Basel a livello globale, che vede la partecipazione di Sanlorenzo alle manifestazioni di arte contemporanea organizzate ogni anno a Basilea, Miami e Hong Kong;
- la partecipazione e la realizzazione di mostre da parte di Sanlorenzo nel contesto di importanti eventi come la Biennale di Venezia e la Milan Design Week;
- la collaborazione pluriennale con la Collezione Peggy Guggenheim di Venezia in qualità di Institutional Patron;
- la partnership con il premio Lericipea Golfo dei Poeti.

A settembre del 2020, Sanlorenzo è stata inoltre premiata con il Compasso d'Oro ADI, il più antico e autorevole riconoscimento di design, per l'installazione "Il mare a Milano", allestita nel 2017 alla Triennale di Milano.

Nel corso del 2021, Sanlorenzo è stata inoltre coinvolta nelle seguenti iniziative:

- dal 13 maggio al 27 giugno, Sanlorenzo ha presentato la mostra fotografica "Dedalo" della fotografa Veronica Gaido presso le Sale De Maria alla Casa dei Tre Oci di Venezia;
- dal 22 maggio al 31 luglio, in occasione della Biennale Architettura 2021, Sanlorenzo ha presentato la mostra "A Point of View" in collaborazione con il designer e architetto John Pawson.

## Posizionamento competitivo del marchio

Nella classifica annuale del Global Order Book redatta dalla rivista internazionale di nautica Boat International, Sanlorenzo si è riconfermata primo cantiere monobrand al mondo nella produzione di yacht e superyacht superiori a 24 metri e il secondo cantiere navale a livello mondiale, con 86 progetti in realizzazione nel 2020 equivalenti a 3.089 metri di lunghezza.

### TOP BUILDERS BY LENGHT

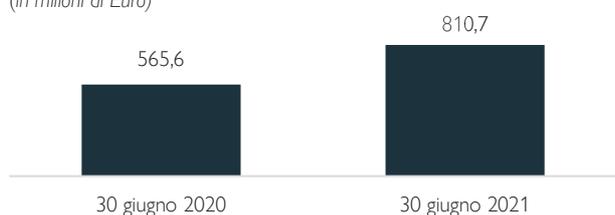
2021 RANK	COMPANY	TOTAL LENGHT (M)	NUMBER OF PROJECTS	AVERAGE LENGTH (M)	NUMBER OF PROJECTS 2020	2020 RANK
1	Azimut-Benetti	3,521	100	35.2	101	1
<b>2</b>	<b>Sanlorenzo</b>	<b>3,089</b>	<b>86</b>	<b>35.9</b>	<b>87</b>	<b>2</b>
3	Feadship	1,162	17	68.4	16	3
4	Ocean Alexander	1,119	35	32.0	31	7
5	Lürssen	1,049	9	116.6	9	5
6	Damen Yachting	1,028	15	68.5	14	6
7	Horizon	721	25	28.8	24	9
8	Overmarine	692	16	43.3	12	10
9	The Italian Sea Group	688	12	57.3	5	New entry
10	Heesen Yachts	626	11	56.9	13	8
11	Oceanco	566	5	113.2	3	15
12	Bilgin Yachts	499	7	71.3	5	13
13	Palumbo	442	11	40.2	8	18
14	Baglietto	422	10	42.2	10	11
15	Turquoise Yachts	334	5	66.8	6	14
16	Cantiere delle Marche	329	9	36.6	9	17
17	Heysea Yachts	315	9	35.0	11	12

*The decision to remove the Ferretti Group, Princess and Sunseeker from this table was taken as we were unable to independently verify their total length of construction, despite being able to make an educated estimate based on launches, published results, financial declarations and investigations in other parts of the industry. For these builders, we have kept our estimates for their total length of production in the totals for their respective countries. We acknowledge a margin of error of +/- 5 per cent for these estimates. The Ferretti Group, Sunseeker and Princess figures in the 2021 Global Order Book are solely prepared by and are the copyrighted property of BOAT International Media.*

# HIGHLIGHT FINANZIARI<sup>5</sup>

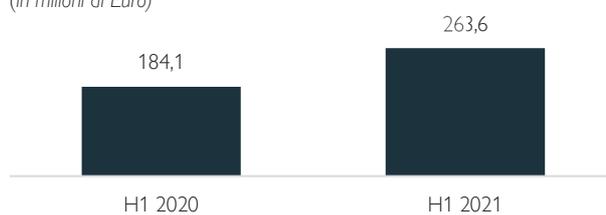
## BACKLOG LORDO

(in milioni di Euro)



## RICAVI NETTI NUOVO

(in milioni di Euro)



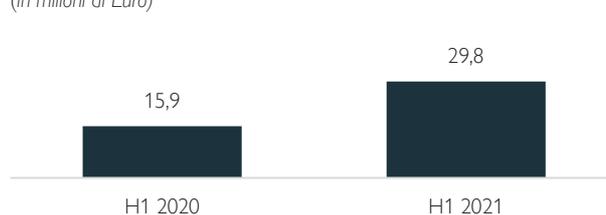
## EBITDA RETTIFICATO

(in milioni di Euro)



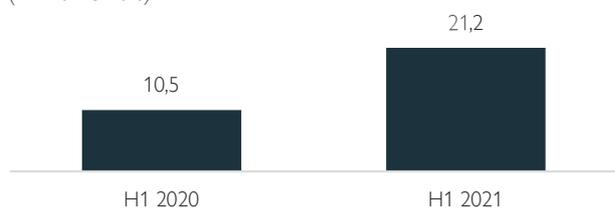
## EBIT

(in milioni di Euro)



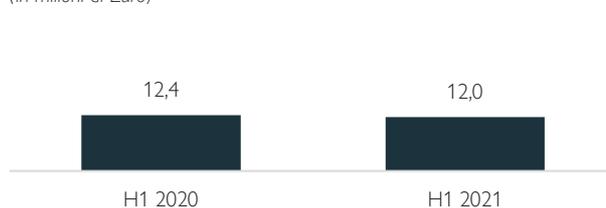
## RISULTATO NETTO DI GRUPPO

(in milioni di Euro)



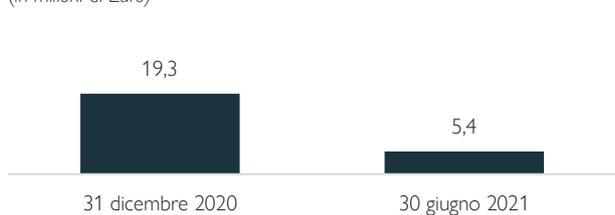
## INVESTIMENTI

(in milioni di Euro)



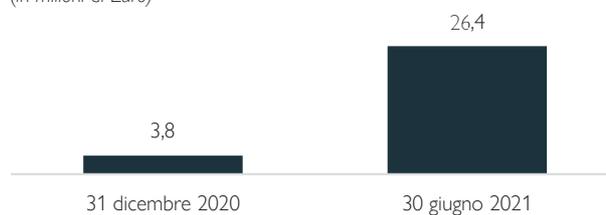
## CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

(in milioni di Euro)



## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in milioni di Euro)



<sup>5</sup> Per la descrizione delle modalità di calcolo degli indicatori presentati, si rimanda ai seguenti paragrafi "Principali indicatori alternativi di performance" e "Andamento del backlog".

## 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.

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

- Valore della produzione: indica la somma algebrica dei ricavi derivanti da contratti con i clienti al netto delle provvigioni pagate, della variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti, degli altri proventi e dei costi capitalizzati per lavori interni;
- Ricavi Netti Nuovo: sono calcolati come la somma algebrica dei ricavi derivanti da contratti con i clienti relativi agli yacht nuovi al netto delle relative provvigioni. In base agli IFRS, il prezzo di vendita degli yacht nuovi e quindi anche il calcolo dei relativi ricavi include la differenza tra il valore contrattualmente attribuito alle imbarcazioni usate oggetto di permuta e il loro relativo fair value;
- EBITDA: è rappresentato dal Risultato Operativo (EBIT) al lordo degli ammortamenti;
- EBITDA margin: indica il rapporto tra l'EBITDA e i Ricavi Netti Nuovo;
- EBITDA rettificato: è rappresentato dal Risultato Operativo (EBIT) al lordo degli ammortamenti, rettificato dalle componenti non ricorrenti;
- EBITDA margin rettificato: indica il rapporto tra l'EBITDA rettificato e i Ricavi Netti Nuovo;
- Capitale immobilizzato netto: è calcolato come la somma dell'avviamento, delle attività immateriali con vita utile definita, degli immobili, impianti e macchinari e delle attività nette per imposte differite, al netto dei relativi fondi non correnti;
- Capitale circolante netto: è calcolato come la somma dei crediti commerciali, delle attività derivanti da contratto, delle rimanenze e delle altre attività correnti, al netto dei debiti commerciali, delle passività derivanti da contratto, dei fondi per rischi e oneri correnti e delle altre passività correnti;
- Capitale circolante netto commerciale: è calcolato come la somma dei crediti commerciali, delle attività derivanti da contratto e delle rimanenze, al netto dei debiti commerciali e delle passività derivanti da contratto;
- Capitale investito netto: è calcolato come la somma del capitale immobilizzato netto e del capitale circolante netto;
- Investimenti: sono riferiti agli incrementi di immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali con vita utile definita;
- Posizione finanziaria netta: è calcolata così come definita dai nuovi 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 derivati di copertura. Se positiva, indica una posizione di cassa netta.

## ANDAMENTO DEL BACKLOG

Il backlog è calcolato come la somma del valore di tutti gli ordini e dei contratti di vendita sottoscritti con i clienti o con i brand representative attinenti yacht in consegna o consegnati nell'esercizio in corso o in consegna negli esercizi successivi. Il valore degli ordini e dei contratti inclusi nel backlog è riferito, per ciascun anno, alla quota di valore residuo di competenza dal 1° gennaio dell'esercizio in oggetto sino alla data di consegna. Lo scarico del backlog relativamente agli yacht consegnati nell'esercizio avviene convenzionalmente al 31 dicembre.

(in migliaia di Euro)	30 giugno		Variazione	
	2021	2020	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020%
<b>Backlog lordo</b>	<b>810.740</b>	<b>565.596</b>	<b>245.144</b>	<b>+43,3%</b>
<i>Di cui esercizio in corso</i>	497.982	388.320	109.662	+28,2%
<i>Di cui esercizi successivi</i>	312.758	177.276	135.482	+76,4%
Ricavi Netti Nuovo del periodo	263.624	184.145	79.479	+43,2%
<b>Backlog netto</b>	<b>547.116</b>	<b>381.451</b>	<b>165.665</b>	<b>+43,4%</b>
<i>Di cui esercizio in corso</i>	234.358	204.175	30.183	+14,8%
<i>Di cui esercizi successivi</i>	312.758	177.276	135.482	+76,4%

Il backlog lordo al 30 giugno 2021 è pari a Euro 810.740 migliaia, rispetto a Euro 565.596 migliaia al 30 giugno 2020. L'incremento rispetto al primo semestre del 2020 è pari a Euro 245.144 migliaia.

(in migliaia di Euro)	Backlog lordo			Variazione (order intake)		
	31 dicembre 2020 <sup>6</sup>	31 marzo 2021	30 giugno 2021	Q1 2021	Q2 2021	Totale primo semestre 2021
<b>Backlog totale</b>	<b>408.761</b>	<b>553.411</b>	<b>810.740</b>	<b>144.650</b>	<b>257.329</b>	<b>401.979</b>
<i>Di cui esercizio in corso</i>	305.072	409.899	497.982	104.827	88.083	192.910
<i>Di cui esercizi successivi</i>	103.689	143.512	312.758	39.823	169.246	209.069

L'order intake del primo semestre del 2021 è pari a Euro 401.979 migliaia, di cui Euro 144.650 migliaia nel primo trimestre e Euro 257.329 migliaia nel secondo trimestre. L'eccellente risultato, che ha visto il portafoglio ordini al 30 giugno 2021 quasi raddoppiato rispetto al dato al 31 dicembre 2020, è legato a un trend di crescita molto sostenuto del mercato iniziato negli ultimi mesi del 2020, che ha interessato progressivamente tutti i segmenti del Gruppo, a partire dalla Divisione Yacht.

La crescita del portafoglio ordini è stata favorita dai modelli introdotti nel 2020, come l'SX112 e il BGX60, e dai nuovi prodotti recentemente lanciati al Salone di Cannes, che hanno riscontrato un notevole consenso commerciale ancor prima della presentazione al mercato. Il secondo trimestre ha visto inoltre un'accelerazione della Divisione Superyacht, grazie alla conclusione di alcune trattative iniziate nei mesi precedenti.

L'importo del backlog lordo riferito all'esercizio in corso, pari a Euro 497.982 migliaia, comporta un'elevata visibilità sui ricavi attesi nel 2021. Risulta inoltre essere importante la visibilità sui ricavi relativi all'esercizio 2022.

<sup>6</sup> Convenzionalmente scaricato dagli importi relativi agli yacht consegnati nel corso dell'esercizio di riferimento.

# RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI

## Conto economico riclassificato

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno				Variazione	
	2021	% Ricavi Netti Nuovo	2020	% Ricavi Netti Nuovo	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020%
<b>Ricavi Netti Nuovo</b>	<b>263.624</b>	<b>100,0%</b>	<b>184.145</b>	<b>100,0%</b>	<b>79.479</b>	<b>+43,2%</b>
Ricavi netti imbarcazioni usate, manutenzione e altri servizi	58.379	22,1%	23.219	12,6%	35.160	+151,4%
Altri proventi	2.160	0,8%	1.989	1,1%	171	+8,6%
Costi operativi	(283.765)	(107,6)%	(183.596)	(99,7)%	(100.169)	+54,6%
<b>EBITDA Rettificato</b>	<b>40.398</b>	<b>15,3%</b>	<b>25.757</b>	<b>14,0%</b>	<b>14.641</b>	<b>+56,8%</b>
Costi non ricorrenti	(444)	(0,1)%	(679)	(0,4)%	235	-34,6%
<b>EBITDA</b>	<b>39.954</b>	<b>15,2%</b>	<b>25.078</b>	<b>13,6%</b>	<b>14.876</b>	<b>+59,3%</b>
Ammortamenti	(10.167)	(3,9)%	(9.140)	(5,0)%	(1.027)	+11,2%
<b>EBIT</b>	<b>29.787</b>	<b>11,3%</b>	<b>15.938</b>	<b>8,7%</b>	<b>13.849</b>	<b>+86,9%</b>
Oneri finanziari netti	(616)	(0,2)%	(1.091)	(0,6)%	475	-43,5%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	1	-	30	-	(29)	-96,7%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>29.172</b>	<b>11,1%</b>	<b>14.877</b>	<b>8,1%</b>	<b>14.295</b>	<b>+96,1%</b>
Imposte sul reddito	(7.825)	(3,0)%	(4.600)	(2,5)%	(3.225)	+70,1%
<b>Risultato netto</b>	<b>21.347</b>	<b>8,1%</b>	<b>10.277</b>	<b>5,6%</b>	<b>11.070</b>	<b>+107,7%</b>
Risultato di terzi <sup>7</sup>	(108)	-	271	0,1%	(379)	-139,9%
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>21.239</b>	<b>8,1%</b>	<b>10.548</b>	<b>5,7%</b>	<b>10.691</b>	<b>+101,4%</b>

## Valore della produzione

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno		Variazione	
	2021	2020	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020%
Ricavi	329.188	216.528	112.660	+52,0%
Provvigioni	(7.185)	(9.164)	1.979	-21,6%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(1.612)	20.814	(22.426)	-107,7%
Altri proventi	2.160	1.989	171	+8,6%
Costi capitalizzati per lavori interni	1.003	868	135	+15,6%
<b>Valore della produzione</b>	<b>323.554</b>	<b>231.035</b>	<b>92.519</b>	<b>+40,0%</b>

Il valore della produzione del primo semestre del 2021 ammonta a Euro 323.554 migliaia, registrando un incremento del 40,0% rispetto allo stesso periodo del 2020, principalmente legato alla crescita dei ricavi, che ha interessato sia gli yacht nuovi che le imbarcazioni usate. La variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti, che mostra decremento pari a Euro 22.426 migliaia tra il primo semestre del 2021 e lo stesso periodo del 2020, è legata alla riduzione delle rimanenze di imbarcazioni usate e all'incremento di yacht nuovi venduti a cliente finale nei primi mesi dell'anno.

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

## Ricavi Netti Nuovo

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno		Variazione	
	2021	2020	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020%
Ricavi derivanti da contratti con i clienti (imbarcazioni nuove)	270.809	192.874	77.935	+40,4%
Provvigioni (imbarcazioni nuove)	(7.185)	(8.729)	1.544	-17,7%
<b>Ricavi Netti Nuovo</b>	<b>263.624</b>	<b>184.145</b>	<b>79.479</b>	<b>+43,2%</b>

I Ricavi Netti Nuovo del primo semestre del 2021 ammontano a Euro 263.624 migliaia, in crescita del 43,2% rispetto a Euro 184.145 migliaia dello stesso periodo del 2020, trainati dalla Divisione Yacht. I Ricavi Netti Nuovo aumentano in tutte le geografie, guidati dall'ottima performance delle Americhe e dalla ripresa del mercato europeo.

In un contesto di forte accelerazione del mercato, questi risultati sono legati all'incremento dei prezzi di vendita reso possibile dal posizionamento high-end del marchio, i cui effetti sono già parzialmente riflessi nei ricavi del primo semestre, e a un mix di prodotto con un'aumentata incidenza di yacht di maggiori dimensioni in tutte le divisioni.

## Ricavi Netti Nuovo per divisione

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno				Variazione	
	2021	% totale	2020	% totale	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020%
Divisione Yacht	171.944	65,3%	109.994	59,7%	61.950	+56,3%
Divisione Superyacht	71.004	26,9%	59.113	32,1%	11.891	+20,1%
Divisione Bluegame	20.676	7,8%	15.038	8,2%	5.638	+37,5%
<b>Ricavi Netti Nuovo</b>	<b>263.624</b>	<b>100,0%</b>	<b>184.145</b>	<b>100,0%</b>	<b>79.479</b>	<b>+43,2%</b>

La Divisione Yacht ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 171.944 migliaia, pari al 65,3% del totale, registrando un aumento del 56,3% rispetto al primo semestre del 2020. Gli ottimi risultati di vendita hanno interessato tutte le gamme di prodotto, e in particolare la linea SX, con l'SX88, che ha raccolto uno straordinario successo commerciale sin dal lancio nel 2017, e l'SX112 introdotto nel 2020, la linea SD, con i due nuovi modelli SD96 e SD118 e i modelli asimmetrici della linea SL.

La Divisione Superyacht ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 71.004 migliaia, pari al 26,9% del totale, in crescita del 20,1% rispetto al primo semestre del 2020, trainati dalla linea Steel.

La Divisione Bluegame ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 20.676 migliaia, pari al 7,8% del totale, in crescita del 37,5% rispetto al primo semestre del 2020, grazie alla nuova linea BGX, con l'introduzione del secondo modello BGX60 lanciato nel 2020 e alle prime vendite del nuovo modello BG72 recentemente presentato al Salone di Cannes.

## Ricavi Netti Nuovo per area geografica

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno				Variazione	
	2021	% totale	2020	% totale	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020%
Europa	138.693	52,6%	112.628	61,2%	26.065	+23,1%
APAC	54.039	20,5%	34.456	18,7%	19.583	+56,8%
Americhe	53.299	20,2%	19.851	10,8%	33.448	+168,5%
MEA	17.593	6,7%	17.210	9,3%	383	+2,2%
<b>Ricavi Netti Nuovo</b>	<b>263.624</b>	<b>100,0%</b>	<b>184.145</b>	<b>100,0%</b>	<b>79.479</b>	<b>+43,2%</b>

Il mercato europeo è tornato a crescere, registrando Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 138.693 migliaia (di cui Euro 28.124 migliaia generati in Italia), con un'incidenza del 52,6% sul totale, in aumento del 23,1% rispetto al primo semestre del 2020.

L'area APAC ha registrato Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 54.039 migliaia, con un'incidenza del 20,5% sul totale, in crescita del 56,8% rispetto al primo semestre del 2020.

Le Americhe hanno registrato Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 53.299 migliaia, con un'incidenza del 20,2% sul totale, in crescita del 168,5% rispetto al primo semestre del 2020.

La crescita dei ricavi in APAC e nelle Americhe, mercati strategici per la crescita del Gruppo, risulta in continuità con la forte accelerazione nelle vendite in queste aree iniziata nel secondo semestre del 2020.

L'area MEA ha registrato Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 17.593 migliaia, con un'incidenza del 6,7% sul totale e in leggera crescita rispetto al primo semestre del 2020.

## Risultati operativi

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno				Variazione	
	2021	% Ricavi Netti Nuovo	2020	% Ricavi Netti Nuovo	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020%
<b>EBIT</b>	<b>29.787</b>	<b>11,3%</b>	<b>15.938</b>	<b>8,7%</b>	<b>13.849</b>	<b>+86,9%</b>
+ Ammortamenti	10.167	3,9%	9.140	5,0%	1.027	+11,2%
<b>EBITDA</b>	<b>39.954</b>	<b>15,2%</b>	<b>25.078</b>	<b>13,6%</b>	<b>14.876</b>	<b>+59,3%</b>
+ Costi non ricorrenti	444	0,1%	679	0,4%	(235)	-34,6%
<b>EBITDA Rettificato</b>	<b>40.398</b>	<b>15,3%</b>	<b>25.757</b>	<b>14,0%</b>	<b>14.641</b>	<b>+56,8%</b>

L'EBIT ammonta a Euro 29.787 migliaia, in aumento dell'86,9% rispetto al primo semestre del 2020, con un'incidenza dell'11,3% sui Ricavi Netti Nuovo.

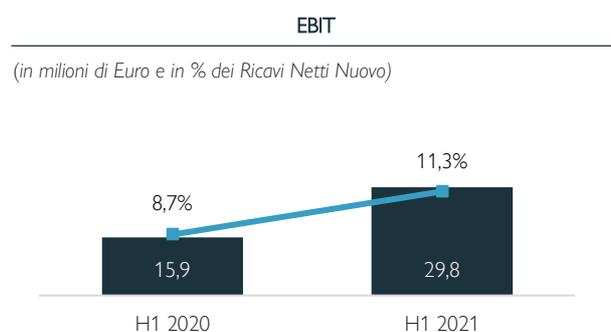
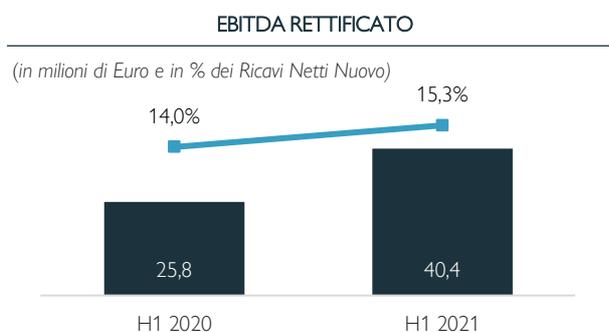
Gli ammortamenti, pari a Euro 10.167 migliaia, crescono dell'11,2% rispetto al primo semestre del 2020 per effetto della messa a regime dei rilevanti investimenti finalizzati allo sviluppo dei nuovi prodotti e all'incremento della capacità produttiva.

L'EBITDA si attesta a Euro 39.954 migliaia, registrando un aumento del 59,3% rispetto al primo semestre del 2020, con una marginalità pari al 15,2% dei Ricavi Netti Nuovo.

L'EBITDA rettificato delle componenti non ricorrenti pari a Euro 444 migliaia e rappresentate dai costi non monetari del Piano di Stock Option 2020 e dalle spese sostenute per il COVID-19, è pari a Euro 40.398 migliaia, in crescita del 56,8% rispetto al primo semestre del 2020 e con una marginalità pari al 15,3% dei Ricavi Netti Nuovo, rispetto al 14,0% dello stesso periodo del 2020.

Il significativo e costante incremento dei risultati operativi è legato alle efficienze generate dall'ottimizzazione della nuova capacità produttiva a seguito degli ingenti investimenti degli esercizi precedenti e al conseguente maggiore assorbimento dei costi fissi.

La marginalità beneficia inoltre del cambiamento nel mix di prodotto a favore di yacht di maggiori dimensioni in tutte le divisioni e dell'incremento dei prezzi di vendita, pur in presenza di un aumento dei costi legati alle materie prime, in particolare per la produzione di semilavorati in composito.



## Risultato netto

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno				Variazione	
	2021	% Ricavi Netti Nuovo	2020	% Ricavi Netti Nuovo	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020%
<b>EBIT</b>	<b>29.787</b>	<b>11,3%</b>	<b>15.938</b>	<b>8,7%</b>	<b>13.849</b>	<b>+86,9%</b>
Oneri finanziari netti	(616)	(0,2)%	(1.091)	(0,6)%	475	-43,5%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	1	-	30	-	(29)	-96,7%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>29.172</b>	<b>11,1%</b>	<b>14.877</b>	<b>8,1%</b>	<b>14.295</b>	<b>+96,1%</b>
Imposte sul reddito	(7.825)	(3,0)%	(4.600)	(2,5)%	(3.225)	+70,1%
<b>Risultato netto</b>	<b>21.347</b>	<b>8,1%</b>	<b>10.277</b>	<b>5,6%</b>	<b>11.070</b>	<b>+107,7%</b>
Risultato di terzi <sup>8</sup>	(108)	-	271	0,1%	(379)	-139,9%
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>21.239</b>	<b>8,1%</b>	<b>10.548</b>	<b>5,7%</b>	<b>10.691</b>	<b>+101,4%</b>

Gli oneri finanziari netti sono pari a Euro 616 migliaia, in diminuzione del 43,5% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, per effetto della riduzione dell'indebitamento medio e delle migliori condizioni finanziarie applicate al Gruppo dagli istituti di credito e, in misura minore, grazie a utili su cambi.

Il risultato ante imposte del periodo è pari a Euro 29.172 migliaia, in crescita di Euro 14.295 migliaia, rispetto a Euro 14.877 migliaia nel primo semestre del 2020. L'incidenza percentuale sui Ricavi Netti Nuovo raggiunge 11,1%, rispetto a 8,1% nel primo semestre del 2020.

Le imposte sul reddito, rilevate per la migliore stima da parte della direzione aziendale sono pari a Euro 7.825 migliaia, rispetto a Euro 4.600 migliaia nel primo semestre del 2020. Le imposte sul reddito del periodo rappresentano il 26,8% del risultato ante imposte.

Il risultato netto di Gruppo del periodo è pari a Euro 21.239 migliaia, più che raddoppiato rispetto a Euro 10.548 migliaia del primo semestre del 2020. L'incidenza sui Ricavi Netti Nuovo aumenta da 5,7% nel primo semestre del 2020 a 8,1% nello stesso periodo del 2021.

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

# SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

## Stato patrimoniale riclassificato a fonti e impieghi

(in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	Variazione	
	2021	2020	2020	30 giugno 2021 vs. 31 dicembre 2020	30 giugno 2021 vs. 30 giugno 2020
<b>IMPIEGHI</b>					
Capitale immobilizzato netto	167.466	162.308	153.572	5.158	13.894
Capitale circolante netto	5.406	19.254	31.321	(13.848)	(25.915)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>172.872</b>	<b>181.562</b>	<b>184.893</b>	<b>(8.690)</b>	<b>(12.021)</b>
<b>FONTI</b>					
Patrimonio netto	199.306	185.391	161.387	13.915	37.919
(Posizione finanziaria netta)	(26.434)	(3.829)	23.506	(22.605)	(49.940)
<b>Totale fonti</b>	<b>172.872</b>	<b>181.562</b>	<b>184.893</b>	<b>(8.690)</b>	<b>(12.021)</b>

## Capitale immobilizzato netto e investimenti

### Capitale immobilizzato netto

(in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	Variazione	
	2021	2020	2020	30 giugno 2021 vs. 31 dicembre 2020	30 giugno 2021 vs. 30 giugno 2020
Avviamento	8.667	8.667	8.667	-	-
Attività immateriali con vita utile definita	41.410	36.434	35.596	4.976	5.814
Immobili, impianti e macchinari	112.832	112.491	105.692	341	7.140
Altre partecipazioni e attività non correnti	437	412	409	25	28
Attività nette per imposte differite	6.221	6.538	5.020	(317)	1.201
Fondi non correnti relativi al personale	(942)	(845)	(821)	(97)	(121)
Fondi per rischi e oneri non correnti	(1.159)	(1.389)	(991)	230	(168)
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>167.466</b>	<b>162.308</b>	<b>153.572</b>	<b>5.158</b>	<b>13.894</b>

Il capitale immobilizzato netto al 30 giugno 2021 si attesta a Euro 167.466 migliaia, in aumento di Euro 5.158 migliaia rispetto alla chiusura del 2020 e di Euro 13.894 migliaia rispetto al 30 giugno 2020, principalmente per effetto degli investimenti legati allo sviluppo di nuovi modelli realizzati durante il periodo.

## Investimenti

(in migliaia di Euro)	30 giugno		Variazione	
	2021	2020	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020%
Terreni e fabbricati	1.021	445	576	+129,4%
Attrezzature industriali	2.740	3.761	(1.021)	-27,1%
Impianti e macchinari	797	806	(9)	-1,1%
Altri beni	1.854	889	965	+108,5%
Immobilizzazioni in corso	1.899	3.435	(1.536)	-44,7%
<b>Totale incrementi immobili, impianti e macchinari</b>	<b>8.311</b>	<b>9.336</b>	<b>(1.025)</b>	<b>-11,0%</b>
Concessioni, licenze marchi e diritti simili	107	88	19	+21,6%
Altre immobilizzazioni	-	-	-	-
Costi di sviluppo	1.927	1.332	595	+44,7%
Immobilizzazioni in corso	1.653	1.690	(37)	-2,2%
<b>Totale incrementi attività immateriali con vita utile definita</b>	<b>3.687</b>	<b>3.110</b>	<b>577</b>	<b>+18,6%</b>
<b>Investimenti del periodo</b>	<b>11.998</b>	<b>12.446</b>	<b>(448)</b>	<b>-3,6%</b>

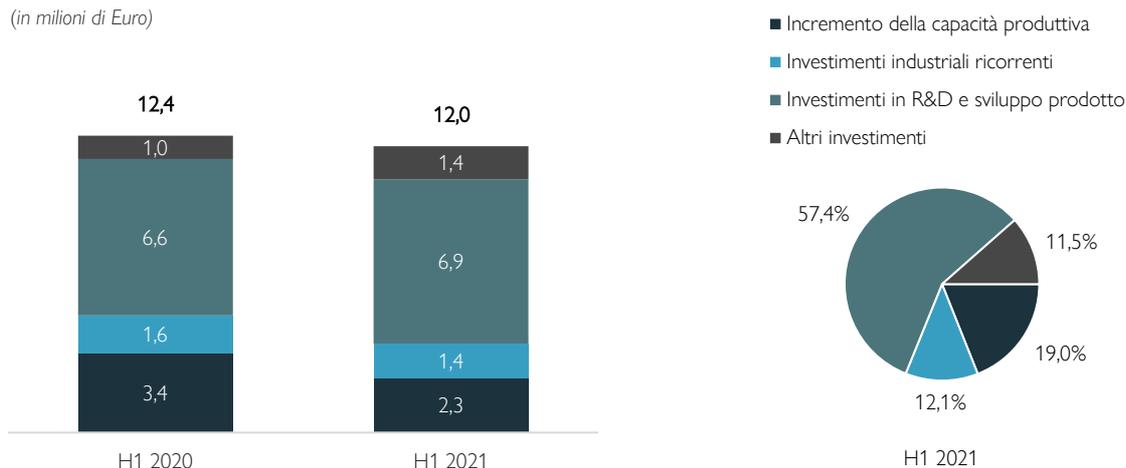
Gli investimenti effettuati nel corso del primo semestre del 2021 ammontano a Euro 11.998 migliaia rispetto a Euro 12.446 migliaia nello stesso periodo del 2020, di cui:

- Euro 6.882 migliaia per investimenti dedicati allo sviluppo dei prodotti, compresa la realizzazione di modelli e stampi;
- Euro 2.283 migliaia legati all'incremento della capacità produttiva;
- Euro 1.449 migliaia legati ad investimenti industriali ricorrenti (attrezzature e impianti);
- Euro 1.384 migliaia relativi ad altri investimenti.

In particolare, gli investimenti in ricerca e sviluppo e per la realizzazione di nuovi prodotti registrano un incremento del 4,8% rispetto al primo semestre del 2020, in coerenza con la strategia di espansione delle gamme di prodotti e di introduzione di innovazioni e tecnologie fortemente orientate a principi di sostenibilità.

### SUDDIVISIONE DEGLI INVESTIMENTI PER NATURA

(in milioni di Euro)



## Capitale circolante netto

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	Variazione	
	2021	2020	2020	30 giugno 2021 vs. 31 dicembre 2020	30 giugno 2021 vs. 30 giugno 2020
Rimanenze	80.504	82.214	81.830	(1.710)	(1.326)
Crediti commerciali	12.095	17.233	21.794	(5.138)	(9.699)
Attività derivanti da contratto	88.186	112.938	110.167	(24.752)	(21.981)
Debiti commerciali	(126.567)	(137.238)	(103.399)	10.671	(23.168)
Passività derivanti da contratto	(44.331)	(46.156)	(69.423)	1.825	25.092
Altre attività correnti	33.990	30.434	32.261	3.556	1.729
Fondi per rischi e oneri correnti	(14.608)	(12.679)	(9.911)	(1.929)	(4.697)
Altre passività correnti	(23.863)	(27.492)	(31.998)	3.629	8.135
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>5.406</b>	<b>19.254</b>	<b>31.321</b>	<b>(13.848)</b>	<b>(25.915)</b>

Il capitale circolante netto al 30 giugno 2021 risulta pari a Euro 5.406 migliaia, rispetto a Euro 19.254 migliaia al 31 dicembre 2020, evidenziando un decremento di Euro 13.848 migliaia. Rispetto al dato al 30 giugno 2020, pari a Euro 31.321 migliaia, il capitale circolante netto al 30 giugno 2021 risulta in diminuzione di Euro 25.915 migliaia.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	Variazione	
	2021	2020	2020	30 giugno 2021 vs. 31 dicembre 2020	30 giugno 2021 vs. 30 giugno 2020
Rimanenze	80.504	82.214	81.830	(1.710)	(1.326)
Crediti commerciali	12.095	17.233	21.794	(5.138)	(9.699)
Attività derivanti da contratto	88.186	112.938	110.167	(24.752)	(21.981)
Debiti commerciali	(126.567)	(137.238)	(103.399)	10.671	(23.168)
Passività derivanti da contratto	(44.331)	(46.156)	(69.423)	1.825	25.092
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>9.887</b>	<b>28.991</b>	<b>40.969</b>	<b>(19.104)</b>	<b>(31.082)</b>

Il capitale circolante netto commerciale al 30 giugno 2021 è pari a Euro 9.887 migliaia rispetto a Euro 28.991 migliaia al 31 dicembre 2020 e a Euro 40.969 migliaia al 30 giugno 2020.

L'andamento del capitale circolante netto è coerente con le dinamiche di stagionalità del settore, anche in considerazione della concentrazione delle consegne degli yacht nel corso dei mesi estivi, e con la crescita dei volumi di attività.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	Variazione	
	2021	2020	2020	30 giugno 2021 vs. 31 dicembre 2020	30 giugno 2021 vs. 30 giugno 2020
Materie prime, sussidiarie e di consumo	7.190	6.121	6.831	1.069	359
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	51.478	45.123	46.152	6.355	5.326
Prodotti finiti	21.836	30.970	28.847	(9.134)	(7.011)
<b>Rimanenze</b>	<b>80.504</b>	<b>82.214</b>	<b>81.830</b>	<b>(1.710)</b>	<b>(1.326)</b>

Il saldo delle rimanenze al 30 giugno 2021 è pari a Euro 80.504 migliaia, in diminuzione di Euro 1.710 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020 e di Euro 1.326 rispetto al 30 giugno 2020.

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 2020 e il 30 giugno 2021, pari ad Euro 6.355 migliaia, è dovuto al fatto che il Gruppo sta anticipando la produzione di semilavorati in previsione di un ulteriore aumento del backlog.

Le rimanenze di prodotti finiti, pari a Euro 21.836 migliaia al 30 giugno 2021, diminuiscono di Euro 9.134 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020. Le rimanenze di yacht usati comprendono yacht già venduti alla data di chiusura del periodo per consegna nei mesi successivi per un valore di Euro 6.151 migliaia.

## Posizione finanziaria netta

Al fine di adempiere alla comunicazione Consob n. DEM/6064293/2006, la tabella seguente riporta la posizione finanziaria netta ESMA. Lo schema e l'informativa di seguito riportata sono stati adeguati al fine di riflettere gli aggiornamenti riportati nel documento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021. Tali aggiornamenti non hanno avuto riflessi rilevanti sui periodi oggetto di analisi.

(in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	Variazione	
	2021	2020	2020	30 giugno 2021 vs. 31 dicembre 2020	30 giugno 2021 vs. 30 giugno 2020
A Disponibilità liquide	116.956	94.359	80.716	22.597	36.240
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	-	647	171	(647)	(171)
<b>D Liquidità (A + B + C)</b>	<b>116.956</b>	<b>95.006</b>	<b>80.887</b>	<b>21.950</b>	<b>36.069</b>
E Debito finanziario corrente	(4.609)	(2.560)	(22.176)	(2.049)	17.567
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(21.320)	(25.872)	(28.644)	4.552	7.324
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>(25.929)</b>	<b>(28.432)</b>	<b>(50.820)</b>	<b>2.503</b>	<b>24.891</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)</b>	<b>91.027</b>	<b>66.574</b>	<b>30.067</b>	<b>24.453</b>	<b>60.960</b>
I Debito finanziario non corrente	(64.593)	(62.745)	(53.573)	(1.848)	(11.020)
J Strumenti di debito	-	-	-	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-	-
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>(64.593)</b>	<b>(62.745)</b>	<b>(53.573)</b>	<b>(1.848)</b>	<b>(11.020)</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>26.434</b>	<b>3.829</b>	<b>(23.506)</b>	<b>22.605</b>	<b>49.940</b>

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2021 evidenzia una cassa netta pari a Euro 26.434 migliaia, rispetto a una cassa netta pari a Euro 3.829 migliaia al 31 dicembre 2020 e a un debito netto di Euro (23.506) migliaia al 30 giugno 2020. Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, la posizione finanziaria netta mostra un miglioramento pari a Euro 49.940 migliaia, legato principalmente alla forte generazione di cassa operativa.

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2021 sono pari a Euro 116.956 migliaia, in aumento di Euro 22.597 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020 e in aumento di Euro 36.240 migliaia rispetto al 30 giugno 2020. Al 30 giugno 2021 il Gruppo dispone inoltre di affidamenti bancari per far fronte a esigenze di liquidità pari a Euro 146.115 migliaia<sup>9</sup>, di cui Euro 142.730 migliaia non utilizzati.

All'interno del debito finanziario, le passività finanziarie per leasing incluse ai sensi dell'IFRS 16 ammontano complessivamente a Euro 3.254 migliaia, di cui Euro 955 migliaia non correnti e Euro 2.299 migliaia correnti.

La composizione dell'indebitamento bancario vede un maggior peso della componente non corrente, a seguito dell'erogazione di un finanziamento a 5 anni per un importo pari a Euro 20,0 milioni avvenuto alla fine del semestre e al rimborso anticipato di linee di credito con scadenza più breve per oltre Euro 8,7 milioni.

L'evoluzione della posizione finanziaria netta nel primo semestre è coerente con le dinamiche di stagionalità del settore. La concentrazione della raccolta degli ordini e delle consegne in determinati periodi dell'anno, a fronte del costante flusso dei pagamenti a fornitori e appaltatori, comporta un impatto sulla liquidità, di norma più elevata nei mesi tra aprile e luglio.

<sup>9</sup> Non comprensivi delle linee di credito per reverse factoring e confirming.

## Rendiconto finanziario consolidato riclassificato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020
EBITDA	39.954	25.078
Imposte pagate	(13.389)	-
Variazione delle rimanenze	1.710	(19.519)
Variazione delle attività derivanti e passività derivanti da contratto nette	22.927	27.703
Variazione dei crediti commerciali e degli acconti a fornitori	8.638	(1.771)
Variazione dei debiti commerciali	(10.671)	(48.790)
Variazione dei fondi e delle altre attività e passività	(3.012)	16.090
<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>46.157</b>	<b>(1.209)</b>
Variazione delle attività immobilizzate (investimenti)	(11.998)	(12.446)
Acquisizioni di business e altre variazioni	636	-
<b>Free cash flow</b>	<b>34.795</b>	<b>(13.655)</b>
Interessi e oneri finanziari	(684)	(1.091)
Altre variazioni di patrimonio netto	(11.506)	303
<b>Variazione della posizione finanziaria netta</b>	<b>22.605</b>	<b>(14.443)</b>
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	3.829	(9.063)
Posizione finanziaria netta alla fine del periodo	26.434	(23.506)

## Patrimonio netto

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Capitale sociale	34.500	34.500
Riserve	143.702	116.738
Risultato di Gruppo	21.239	34.508
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>199.441</b>	<b>185.746</b>
Patrimonio netto di terzi	(135)	(355)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>199.306</b>	<b>185.391</b>

Il capitale sociale della Capogruppo al 30 giugno 2021 ammonta ad Euro 34.500 migliaia, interamente versato, ed è costituito da n. 34.500.000 azioni ordinarie, invariato rispetto al 31 dicembre 2020.

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

In data 24 settembre 2020, la Società ha avviato il programma di acquisto di azioni proprie sulla base della delibera autorizzativa approvata dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 31 agosto 2020. Per effetto degli acquisti di azioni effettuati dall'avvio del programma, al 30 giugno la Società deteneva n. 58.666 azioni proprie, invariate rispetto al 31 dicembre 2020 e pari allo 0,170% del capitale sociale sottoscritto e versato.

## RISORSE UMANE

	30 giugno 2021		31 dicembre 2020		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020%
Sanlorenzo S.p.A.	524	92,6%	476	92,8%	48	+10,1%
Bluegame S.r.l.	30	5,3%	26	5,1%	4	+15,4%
PN VSY S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Sanlorenzo Baleari SL	3	0,5%	1	0,2%	2	+200,0%
Marine Yachting Monaco S.A.M.	-	-	-	-	-	-
Sanlorenzo of the Americas LLC	9	1,6%	10	1,9%	(1)	-10,0%
Fortune Yacht LLC	-	-	-	-	-	-
<b>Dipendenti del Gruppo</b>	<b>566</b>	<b>100%</b>	<b>513</b>	<b>100%</b>	<b>53</b>	<b>+10,3%</b>

Al 30 giugno 2021, il Gruppo Sanlorenzo impiegava complessivamente 566 dipendenti, di cui il 92,6% impiegato presso la Capogruppo, in crescita del 10,3% rispetto al 31 dicembre 2020.

	30 giugno 2021		31 dicembre 2020		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020%
Dirigenti	36	6,4%	32	6,2%	4	+12,5%
Impiegati	438	77,4%	392	76,5%	46	+11,7%
Operai	92	16,2%	89	17,3%	3	+3,4%
<b>Dipendenti del Gruppo</b>	<b>566</b>	<b>100%</b>	<b>513</b>	<b>100%</b>	<b>53</b>	<b>+10,3%</b>

A livello di categorie, gli impiegati hanno registrato la crescita maggiore durante il periodo, con un incremento di 46 unità rispetto al 31 dicembre 2020.

	30 giugno 2021		31 dicembre 2020		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020%
Italia	554	97,9%	502	97,9%	52	+10,4%
Resto dell'Europa	3	0,5%	1	0,2%	2	+200,0%
Stati Uniti	9	1,6%	10	1,9%	(1)	-10,0%
<b>Dipendenti del Gruppo</b>	<b>566</b>	<b>100%</b>	<b>513</b>	<b>100%</b>	<b>53</b>	<b>+10,3%</b>

## SVILUPPO RESPONSABILE

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

I principali filoni su cui il Gruppo concentra le proprie attività in ambito ESG sono riepilogati di seguito. Per maggiori dettagli, si rimanda alla Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario al 31 dicembre 2020 consultabile sul sito internet della Società ([www.sanlorenzoyacht.com](http://www.sanlorenzoyacht.com)) nella sezione "Sviluppo Responsabile".

### Impegno sul prodotto

Sanlorenzo si impegna nello studio e nell'adozione di soluzioni, sia tecnologiche che tecniche, che possano ridurre gli impatti del suo prodotto sull'ambiente e sull'ecosistema marino. In particolare, si segnalano:

- iniziative volte alla riduzione delle emissioni di Gas ad Effetto Serra (GHG) e CO<sub>2</sub>, quali soluzioni "zero emission" all'ancora, per alcuni modelli specifici di yacht, che consentono lo stazionamento in rada con motori e generatori spenti e con le utenze elettriche alimentate tramite batterie, nonché il primo superyacht con un sistema integrato di filtro antiparticolato e catalizzatore SCR;
- il completamento dello studio di Life Cycle Assessment (LCA) finalizzato alla quantificazione e alla riduzione di emissioni generate dal processo di produzione della vetroresina;
- l'utilizzo di materiali sostenibili quali arredi privi di formaldeidi, teak e tessuti riciclati, pellami conciati naturalmente;
- lo studio di modelli in cui la filosofia progettuale del "design for manufacturing" viene affiancata da quella del "design for disassembly", in linea con il principio dell'economia circolare e la predisposizione di un manuale di progettazione sostenibile.

Nei prossimi tre anni, inoltre, Sanlorenzo si propone di sviluppare in collaborazione con Siemens il suo primo superyacht con propulsione diesel-elettrica e la prima imbarcazione con hotellerie di bordo alimentata da fuel cells.

### Impegno sul processo produttivo

Sul fronte dei cantieri e del processo produttivo, Sanlorenzo si è dotata di un Sistema di Gestione Ambientale (SGA) certificato ai sensi della norma ISO 14001:2015 per i cantieri di Ameglia, Massa e La Spezia, da estendere anche ai cantieri di Viareggio nel corso del 2021. La Società ha adottato inoltre un Sistema di Gestione della Salute e Sicurezza sul Lavoro (SGSL), certificato dalla norma UNI EN ISO 45001:2018, e prevede di certificare nel corso del prossimo triennio tutti i propri cantieri secondo la norma ISO 50001:2018, definendo così un Sistema di Gestione dell'Energia integrato con l'attuale SGA.

Per quanto attiene i consumi energetici, si segnala l'installazione presso il cantiere di Ameglia di 1.393 pannelli fotovoltaici, che coprono una superficie totale di 2.400 mq e consentono al sito di essere autosufficiente da un punto di vista energetico, con previsione di estensione anche agli altri cantieri.

Tra le iniziative relative al processo produttivo, si segnalano:

- l'utilizzo della tecnica dell'infusione della vetroresina, che permette una riduzione pari al 98% circa delle emissioni di stirene generate;
- l'inserimento nel laminato dei pannelli "sandwich" in PVC che sostituiscono una parte della resina della laminazione monolitica;
- l'utilizzo di vernici e trattamenti anti-vegetativi a ridotto impatto ambientale.

### Impegno nel sociale, nella formazione e verso la filiera produttiva

Nell'ambito della formazione dei suoi dipendenti e delle risorse necessarie per alimentare il cluster industriale in cui opera, la Società ha avviato nel 2018 la Sanlorenzo Academy, incentrata sulla formazione di specifiche figure

professionali molto richieste nel mondo della nautica, al fine di assicurare continuità e turnover generazionale alle aziende del territorio.

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

Si segnala infine l'Hub Vaccinale aperto a giugno del 2021 nel cantiere di Ameglia, che ha permesso la somministrazione della vaccinazione anti COVID-19 sia ai dipendenti diretti che agli impiegati delle ditte in appalto, a ulteriore conferma dell'attenzione del Gruppo verso i propri collaboratori e verso la filiera.

# SANLORENZO IN BORSA

## Andamento del titolo

In data 10 dicembre 2019 sono iniziate le negoziazioni delle azioni della Società sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ad un prezzo iniziale di offerta pari a Euro 16,00 per azione. Al 30 dicembre 2020, ultimo giorno di negoziazione del 2020, il prezzo di chiusura è stato pari a Euro 16,50.

La tabella e il grafico che seguono riportano l'andamento del titolo nel corso del primo semestre del 2021.

	Euro	Data
Prezzo IPO	16,00	10 dicembre 2019
Prezzo minimo di chiusura	16,26	13 gennaio 2021
Prezzo massimo di chiusura	26,20	2 giugno 2021
Prezzo di chiusura	23,20	30 giugno 2021
Numero di azioni	34.500.000	30 giugno 2021
Capitalizzazione	800.400.000	30 giugno 2021



Al 30 giugno 2021 il prezzo di chiusura del titolo è stato pari a Euro 23,20 e la capitalizzazione di mercato Euro 800.400 migliaia. Durante il primo semestre del 2021, il titolo Sanlorenzo ha registrato una variazione positiva del 40,6%, sovraperformando l'indice FTSE Italia Mid Cap del 13,6%.

## Composizione dell'azionariato

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

Azionista	N. di azioni ordinarie	% del capitale sociale
Massimo Perotti (Holding Happy Life S.r.l.)	20.849.768	60,43%
Azioni proprie	58.666	0,17%
Mercato	15.591.566	39,40%
<b>TOTALE</b>	<b>34.500.000</b>	<b>100,00%</b>

Data di aggiornamento: 14 luglio 2021

In data 9 giugno 2021 Holding Happy Life S.r.l., società della famiglia Perotti, ha completato la cessione di n. 1.000.000 di azioni, pari a circa il 2,90% del capitale sociale, attraverso una procedura di accelerated bookbuilding. Ad esito dell'operazione, finalizzata all'ampliamento del flottante azionario di Sanlorenzo, la partecipazione di Holding Happy Life S.r.l. è pari al 60,43% del capitale sociale.

Alla data del 27 giugno 2021 è stata conseguita la maggiorazione del voto relativamente a complessive n. 20.837.128 azioni ordinarie della Società, di cui n. 20.669.128 azioni di proprietà di Holding Happy Life S.r.l., i cui diritti di voto complessivi risultano pari al 75,03% del totale.

## 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 2020, 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 derivati.

## RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

Il Consiglio di Amministrazione della Società del 9 novembre 2019, facendo seguito a precedenti delibere del 24 ottobre 2019, ha approvato, in conformità al “Regolamento operazioni con parti correlate” adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, la bozza della “Procedura per le operazioni con parti correlate”, che prevede l’istituzione all’interno del Consiglio di Amministrazione del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, destinata a divenire efficace con l’avvio delle negoziazioni delle azioni della Società sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., successivamente approvata in via definitiva dal Consiglio di Amministrazione in data 23 dicembre 2019 e in vigore sino al 30 giugno 2021.

A seguito delle integrazioni e modifiche al “Regolamento operazioni con parti correlate” adottate da Consob con delibera n. 21624 del 10 dicembre 2020, il Consiglio di Amministrazione della Società del 4 maggio 2021 ha approvato la nuova “Procedura per le operazioni con parti correlate”, in vigore a partire dal 1° luglio 2021.

Entrambe le suddette procedure sono consultabili sul sito internet della Società ([www.sanlorenzoyacht.com](http://www.sanlorenzoyacht.com)) nella sezione “Corporate Governance”.

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

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

## OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

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

## ALTRE INFORMAZIONI

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

In data 24 settembre 2020, la Società ha avviato il programma di acquisto di azioni proprie sulla base della delibera autorizzativa dell’Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 31 agosto 2020. Per effetto degli acquisti di azioni effettuati dall’avvio del programma, al 30 giugno 2021 la Società deteneva n. 58.666 azioni proprie, invariate rispetto al 31 dicembre 2020 e pari allo 0,170% del capitale sociale sottoscritto e versato.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PERIODO

### **Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Bluegame**

In data 19 aprile 2021 si è tenuta l'Assemblea degli Azionisti di Bluegame S.r.l. che, in sede straordinaria, ha trasferito la sede legale della società da Viareggio (LU) ad Ameglia (SP). A seguito dell'incremento dei volumi della linea BGX e considerate le previsioni di crescita legate anche allo sviluppo della gamma BGM, Bluegame ha iniziato a svolgere alcune attività produttive presso i cantieri di Sanlorenzo ad Ameglia, sottoscrivendo a tal fine con la Capogruppo un apposito contratto di servizi e utilizzazione di spazi.

### **Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Sanlorenzo**

In data 21 aprile 2021 si è tenuta, in prima convocazione, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Sanlorenzo S.p.A. In considerazione del persistere dell'emergenza sanitaria, l'intervento in assemblea si è svolto esclusivamente tramite il rappresentante designato degli azionisti.

L'Assemblea della Società ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 e la proposta di destinazione dell'utile che prevedeva, tra gli altri, la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,30 per azione, con pagamento a partire dal 28 aprile 2021. L'Assemblea ha inoltre approvato la prima sezione della Relazione sulla Remunerazione relativa alla politica in materia di remunerazione e deliberato in senso favorevole sulla seconda sezione.

### **Aggiudicazione di asta per complesso industriale a Massa**

In data 17 maggio 2021, nel contesto di una procedura di concordato preventivo, Sanlorenzo si è aggiudicata un'asta per l'acquisizione di un complesso industriale sito a Massa in prossimità dei cantieri della Società e composto da due capannoni per una superficie totale di circa 15.000 mq, una palazzina uffici e aree esterne per circa 11.000 mq, ad un prezzo totale di circa 11,6 milioni di Euro. Il sito, il cui acquisto verrà perfezionato a partire dal mese di settembre, sarà destinato alle attività di produzione di semilavorati in composito.

### **Finanziamento a medio-lungo termine con Intesa Sanpaolo**

In data 30 giugno 2021, Sanlorenzo ha sottoscritto con Intesa Sanpaolo S.p.A. un contratto di finanziamento da Euro 20 milioni a valere sul plafond circular economy che Intesa Sanpaolo ha riservato ai progetti che rispondono a specifici criteri di rispetto dell'ambiente e di riduzione dei consumi.

Il finanziamento, con durata di 5 anni, è finalizzato al sostegno degli investimenti destinati allo sviluppo e all'introduzione, da parte di Sanlorenzo, di innovazioni e tecnologie d'avanguardia nel settore della nautica, fortemente orientati a principi di sostenibilità.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

### Acquisizione del ramo d'azienda Viareggio Superyachts

In data 8 luglio 2021, PN VSY S.r.l., società controllata al 100% da Sanlorenzo S.p.A., ha completato l'acquisizione del ramo d'azienda Viareggio Superyachts S.r.l. in liquidazione, comprensivo di un fabbricato sito a Viareggio nei pressi dei cantieri di Sanlorenzo, oltre a impianti e attrezzature, per un valore di circa 4,8 milioni di Euro al netto dei costi della transazione. Il fabbricato, con una superficie dedicata alla produzione di circa 3.000 mq, verrà destinato all'allestimento di superyacht in metallo, e in particolare della nuova linea X-Space.

### Aggiudicazione di asta per complesso immobiliare a La Spezia

In data 22 luglio 2021, nel contesto di un'asta, Sanlorenzo si è aggiudicata un complesso immobiliare di circa 7.000 mq sito a La Spezia nelle adiacenze dei cantieri della Società, da destinarsi a magazzino in ragione delle accresciute esigenze di produzione della Divisione Superyacht. Il perfezionamento dell'acquisto e il pagamento del prezzo, pari a circa 1,5 milioni di Euro, avverranno nel mese di settembre.

### Asta per l'acquisizione di asset di Perini Navi

In data 15 febbraio 2021, Ferretti Group e Sanlorenzo hanno annunciato l'intenzione di creare una NewCo in joint venture paritetica per formulare un'offerta per l'acquisizione di Perini Navi, dichiarata fallita dal Tribunale di Lucca in data 29 gennaio 2021. La società – Restart S.p.A. – è stata costituita in data 28 aprile 2021 per partecipare all'asta per la vendita di taluni asset di Perini Navi, convocata a seguito della conferma in data 30 aprile 2021 del fallimento della società da parte della Corte di Appello di Firenze e della successiva aggiudicazione del cantiere in Turchia.

La prima asta, tenutasi in data 30 luglio 2021, relativa ai due cantieri di Viareggio e La Spezia, al marchio Perini, ad uno yacht in costruzione e ad altri asset, prevedeva una base d'asta complessiva pari a Euro 62,5 milioni. In base all'esito delle valutazioni effettuate, pur riconfermando l'interesse in Perini Navi, Ferretti Group e Sanlorenzo, tramite Restart S.p.A., hanno ritenuto opportuno non partecipare all'asta, che è andata deserta. Una seconda asta, con una base d'asta pari a Euro 56,25 milioni è stata pianificata per il 30 settembre 2021.

### Partnership in esclusiva con Siemens-Energy per lo sviluppo di soluzioni tecnologiche per ridurre l'impatto ambientale degli yacht

In data 6 settembre 2021, Sanlorenzo ha annunciato la sottoscrizione con Siemens Energy di un accordo in esclusiva che ha per oggetto lo sviluppo di soluzioni per l'integrazione della tecnologia a fuel cell nel settore dello yachting 24-80m e di due contratti di sviluppo ed acquisto per sistemi di nuova generazione diesel elettrici e ibridi. L'accordo permetterà di sviluppare congiuntamente tecnologie inedite finalizzate a ridurre significativamente l'impatto dell'utilizzo degli yacht sull'ecosistema marino.

La collaborazione si svilupperà su tre aree:

- sistemi fuel cell a metanolo per la generazione di corrente elettrica a bordo;
- sistemi di propulsione diesel elettrica di nuova generazione finalizzati a ridurre le emissioni di gas a effetto serra (GHG) e i consumi di combustibile, destinati all'applicazione su modelli di yacht oltre i 50 metri;
- sistemi di propulsione ibrida di nuova generazione finalizzati a ridurre le emissioni di GHG e i consumi di combustibile, per utilizzo su imbarcazioni sotto i 50 metri.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In un contesto di mercato in forte crescita, la cui dinamica si sta consolidando col passare dei mesi, Sanlorenzo continua a beneficiare delle caratteristiche uniche del suo modello di business: posizionamento high-end del brand, imbarcazioni sempre all'avanguardia dell'innovazione, realizzate rigorosamente su misura per una ristretta cerchia di selezionati e fidelizzati clienti, stretto legame con l'arte e il design, distribuzione attraverso un numero ristretto di brand representative, struttura flessibile dei costi.

Molto articolato e denso il piano di espansione delle gamme di prodotti, che prevede il lancio nel 2022 di tre nuove linee – SP (“Smart Performance”), X-Space e BGM (Bluegame Multi-hull) – con le quali Sanlorenzo entra in nuovi segmenti di mercato, caratterizzate da funzionalità inedite e fortemente ispirate a criteri di sostenibilità. Sono questi i principi che guidano anche le attività di Ricerca e Sviluppo, focalizzate oggi in particolare sulle tematiche dello yacht diesel elettrico e dell'impiego marino delle fuel cell, attività che riceverà una forte accelerazione grazie allo strategico accordo in esclusiva con Siemens Energy.

A supporto della crescita attesa, Sanlorenzo ha previsto nel secondo semestre investimenti per un valore complessivo di 17,9 milioni di Euro<sup>10</sup> destinati all'acquisizione di infrastrutture industriali adiacenti agli stabilimenti produttivi di Viareggio, Massa e La Spezia, che si tradurrà in un significativo aumento della capacità produttiva per rispondere all'accelerazione delle vendite.

Prosegue il programma di incremento della profittabilità operativa, favorito dalle efficienze generate dall'ottimizzazione della nuova capacità produttiva e dall'incremento dei prezzi delle nuove commesse in ragione del posizionamento commerciale della Società.

Il backlog del Gruppo al 31 agosto 2021, prima dell'apertura della stagione dei saloni nautici, è pari a Euro 1.011,8 milioni, di cui Euro 557,8 milioni riferiti al 2021. Con un order intake dalla fine del primo semestre pari a Euro 201,1 milioni, il backlog risulta in forte crescita in tutte le divisioni, in particolare alimentato dall'eccellente performance della Divisione Superyacht.

Alla luce dei risultati al 30 giugno 2021 e tenuto conto della successiva evoluzione del portafoglio ordini, mantenendo un costante monitoraggio dell'evoluzione del contesto generale, la Società, nel confermare le aspettative di una crescita a doppia cifra delle principali metriche per il 2021, rende pubblica la seguente guidance per l'esercizio in corso<sup>11</sup>, rivista al rialzo rispetto alle previsioni rese note in data 4 maggio 2021.

<i>(in milioni di Euro, salvo diversamente indicato)</i>	Consuntivo		Guidance 2021	
	2019	2020	Al 4 maggio 2021	Al 13 settembre 2021
Ricavi Netti Nuovo	455,9	457,7	530 – 540	565 – 575
EBITDA rettificato	66,0	70,6	86 – 88	92 – 94
EBITDA margin rettificato (in % dei Ricavi Netti Nuovo)	14,5%	15,4%	16,2% – 16,3%	16,2% – 16,3%
Risultato netto di Gruppo	27,0	34,5	43 – 44	47 – 48
Investimenti	51,4	30,8	42 – 44	45 – 47
Posizione finanziaria netta	(9,1)	3,8	14 – 16	20 – 22

Ameglia, 13 settembre 2021

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



<sup>10</sup> Esclusi i costi di transazione.

<sup>11</sup> In assenza di impatti rilevanti derivanti da ulteriori restrizioni legate alla pandemia da COVID-19 ed esclusi gli effetti di potenziali operazioni straordinarie.

# BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2021

## PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
<b>ATTIVITÀ</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	14	112.832	112.491
Avviamento	15	8.667	8.667
Attività immateriali con vita utile definita	16	41.410	36.434
Partecipazioni e altre attività non correnti	18	437	412
Attività nette per imposte differite	12	6.221	6.538
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>169.567</b>	<b>164.542</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	19	80.504	82.214
Attività derivanti da contratto	20	88.186	112.938
Altre attività finanziarie inclusi strumenti derivati	24	-	647
Crediti commerciali	21	12.095	17.233
Altre attività correnti	22	33.990	30.434
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23	116.956	94.359
<b>Totale attività correnti</b>		<b>331.731</b>	<b>337.825</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>501.298</b>	<b>502.367</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale	25	34.500	34.500
Riserva sovrapprezzo azioni	25	76.549	76.549
Altre riserve	25	67.153	40.189
Utile/(perdita) del periodo		21.239	34.508
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante</b>		<b>199.441</b>	<b>185.746</b>
Patrimonio di terzi	25	(135)	(355)
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>199.306</b>	<b>185.391</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie non correnti	26	64.593	62.745
Fondi non correnti relativi al personale	29	942	845
Fondi per rischi e oneri non correnti	30	1.159	1.389
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>66.694</b>	<b>64.979</b>
<b>Passività correnti</b>			
Passività finanziarie correnti inclusi strumenti derivati	26	25.929	28.432
Fondi per rischi e oneri correnti	30	14.608	12.679
Debiti commerciali	27	126.567	137.238
Passività derivanti da contratto	20	44.331	46.156
Altre passività correnti	28	21.785	18.366
Debiti tributari per altre imposte	12	620	2.105
Passività nette per imposte sul reddito	12	1.458	7.021
<b>Totale passività correnti</b>		<b>235.298</b>	<b>251.997</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>301.992</b>	<b>316.976</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>501.298</b>	<b>502.367</b>

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Ricavi	9	329.188	216.528
Provvigioni	9	(7.185)	(9.164)
<b>Ricavi netti</b>		<b>322.003</b>	<b>207.364</b>
Altri proventi	10	2.160	1.989
<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI NETTI</b>		<b>324.163</b>	<b>209.353</b>
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	10	1.003	868
Costi per consumi di materie prime e, materiali di consumo e prodotti finiti	10	(129.424)	(85.091)
Costi per lavorazioni esterne	10	(99.102)	(76.436)
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	10, 19	(1.612)	20.814
Altri costi per servizi	10	(21.423)	(20.693)
Costi del lavoro	10	(23.276)	(18.193)
Altri costi operativi	10	(2.550)	(1.884)
Stanziameti a fondi per rischi e oneri	10, 30	(7.825)	(3.660)
<b>Totale costi operativi</b>		<b>(284.209)</b>	<b>(184.275)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO PRIMA DEGLI AMMORTAMENTI</b>		<b>39.954</b>	<b>25.078</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	10, 14, 16	(10.167)	(9.140)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>29.787</b>	<b>15.938</b>
Proventi finanziari	11	68	1
Oneri finanziari	11	(684)	(1.092)
<b>Proventi/(oneri) finanziari netti</b>		<b>(616)</b>	<b>(1.091)</b>
Quota di utili/(perdite) di imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto al netto degli effetti fiscali	18	-	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie	18	1	30
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>29.172</b>	<b>14.877</b>
Imposte sul reddito	12	(7.825)	(4.600)
<b>UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO</b>		<b>21.347</b>	<b>10.277</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
Azionisti della capogruppo		21.239	10.548
Azionisti di minoranza		108	(271)

**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	(38)	39
Imposte sul reddito riferite alla variazione attuariale fondi per benefici ai dipendenti	10	(11)
<b>Totale</b>	<b>(28)</b>	<b>28</b>

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

Variazioni della riserva di cash flow hedge	(927)	33
Imposte sul reddito riferite alle variazioni della riserva di cash flow hedge	259	(9)
Variazioni della riserva di traduzione	-	-
<b>Totale</b>	<b>(668)</b>	<b>24</b>

<b>Altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio, al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(696)</b>	<b>52</b>
---	--------------	-----------

<b>RISULTATO NETTO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>	<b>20.651</b>	<b>10.329</b>
--	---------------	---------------

**Attribuibile a:**

Azionisti della capogruppo	20.543	10.600
Azionisti di minoranza	108	(271)

---

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	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 2020</b>	<b>34.500</b>	<b>76.549</b>	<b>40.189</b>	<b>34.508</b>	<b>185.746</b>	<b>(355)</b>	<b>185.391</b>
Destinazione utile di esercizio	-	-	33.977	-	(531)	531	-
Effetto riserva cash flow hedge	-	-	(927)	-	(927)	-	(927)
Dividendi distribuiti	-	-	(10.068)	-	(10.068)	-	(10.068)
Altre variazioni	-	-	3.982	-	3.982	(419)	3.563
Risultato del periodo	-	-	-	21.239	21.239	108	21.347
<b>Valore al 30 giugno 2021</b>	<b>34.500</b>	<b>76.549</b>	<b>67.153</b>	<b>21.239</b>	<b>199.441</b>	<b>(135)</b>	<b>199.306</b>

# RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30 giugno 2021	30 giugno 2020
<b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>			
Utile del periodo		21.347	10.277
<b>Rettifiche per:</b>			
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	10, 14	7.386	6.221
Ammortamento attività immateriali	10, 16	2.781	2.919
Svalutazioni di attività immateriali e avviamento	15, 16	-	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie (altre partecipazioni)	18	(1)	(30)
Oneri finanziari netti	11	616	1.091
Utili dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	10	(3)	(3)
Perdita per riduzione di valore dei crediti commerciali	21	-	-
Imposte sul reddito	12	7.825	4.600
<b>Variazioni di:</b>			
Rimanenze	19	1.710	(19.519)
Attività derivanti da contratto	20	24.752	(22.278)
Crediti commerciali	21	5.138	(1.525)
Altre attività correnti	22	(3.556)	13.746
Debiti commerciali	27	(10.671)	(48.790)
Passività derivanti da contratto	20	(1.825)	49.981
Altre passività correnti	28	2.251	1.388
Fondi rischi ed oneri e fondi relativi al personale	29, 30	1.796	714
<b>Disponibilità liquide generate/(assorbite) dall'attività operativa</b>		<b>59.546</b>	<b>(1.208)</b>
Imposte sul reddito pagate	12	(13.389)	-
<b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività operativa</b>		<b>46.157</b>	<b>(1.208)</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>			
Interessi incassati	11	68	1
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	14	30	23
Incassi dalla dismissione di attività immateriali	16	-	-
Variazione delle altre partecipazioni e delle altre attività non correnti	14,16,18	563	-
Acquisto di società controllate o di rami d'azienda, al netto della liquidità acquisita	18	(25)	-
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	14	(8.311)	(9.336)
Acquisto di attività immateriali con vita utile definita	16	(3.687)	(3.110)
<b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento</b>		<b>(11.362)</b>	<b>(12.422)</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>			
Interessi e oneri finanziari pagati	11	(684)	(1.092)
Incassi derivanti dall'emissione di quote societarie	25	-	-
Incassi derivanti da finanziamenti	26	23.501	46.212
Rimborsi di finanziamenti	26	(20.960)	(19.529)
Variazioni di altre attività e passività finanziarie inclusi strumenti derivati	24, 26	1.137	6.421
Accensione di debiti per leasing finanziari	26	568	2.188
Rimborso di debiti per leasing finanziari	26	(4.253)	(318)
Accollo di nuovi finanziamenti	26	-	-
Altre variazioni di patrimonio netto	25	(1.439)	278
Acquisto di azioni proprie	25	-	-
Dividendi pagati	25	(10.068)	-
<b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>		<b>(12.198)</b>	<b>34.160</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30 giugno 2021	30 giugno 2020
<b>VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>		<b>22.597</b>	<b>20.530</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo		94.359	60.186
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>116.956</b>	<b>80.716</b>

# NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

## CRITERI DI PREDISPOSIZIONE

### 1. Entità che redige il bilancio

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

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

### 2. Criteri di preparazione

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

Esso non comprende tutte le informazioni richieste per un insieme completo di bilanci conformi agli IFRS e deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato annuale del Gruppo al 31 dicembre 2020 (l'"ultimo bilancio annuale"), pubblicato sul sito della Società ([www.sanlorenzoyacht.com](http://www.sanlorenzoyacht.com), sezione "Investors/Risultati e documenti finanziari"). Sono state pertanto inserite note esplicative selezionate per spiegare eventi e operazioni che sono significativi per la comprensione delle variazioni della situazione finanziaria e dell'andamento del Gruppo rispetto all'ultimo bilancio annuale.

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

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

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato include il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato per il periodo intercorso dal 1° gennaio al 30 giugno 2021.

Il Gruppo ha scelto, tra le diverse opzioni consentite dallo IAS 1, di presentare le poste patrimoniali secondo la distinzione delle attività e passività tra correnti e non correnti e il conto economico classificando i costi per natura.

Il rendiconto finanziario è stato invece predisposto utilizzando il metodo indiretto.

Si precisa che con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 e della Comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, è data evidenza dei rapporti significativi con parti correlate, ai fini di una migliore informativa e le componenti reddituali derivanti da eventi o da operazioni non ricorrenti sono evidenziate, quando significative, distintamente nei commenti del management e nell'informativa finanziaria.

### 3. Moneta funzionale e di presentazione

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

### 4. Criteri di valutazione

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

### 5. Uso di stime e di valutazioni

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

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

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

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

#### Valutazioni

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

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

#### Ipotesi e incertezze nelle stime

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

- contabilizzazione dei ricavi;
- valutazione delle obbligazioni a benefici definiti: principali ipotesi attuariali;
- rilevazione delle attività per imposte differite: disponibilità di utili imponibili futuri a fronte dei quali possono essere utilizzate le differenze temporanee deducibili e le perdite per imposte portate a nuovo;
- impairment test di attività immateriali e avviamento: principali ipotesi per la determinazione dei valori recuperabili e possibilità di recupero dei costi di sviluppo;
- rilevazione e valutazione di fondi e passività potenziali: ipotesi principali sulla probabilità e sulla misura di un'uscita di risorse;

- valutazione del fondo svalutazione per le perdite attese su crediti commerciali e attività derivanti da contratti: ipotesi principali nella determinazione delle "Expected Credit Losses".

## 6. Sintesi dei principi contabili applicati

Nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione dell'ultimo bilancio annuale, al quale fa riferimento per una loro puntuale illustrazione.

### Cambiamenti nei principi contabili

#### **Emendamenti a IFRS 9 – Strumenti finanziari, IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione, IFRS 7 – Strumenti finanziari: Disclosures, IFRS 4 – Contratti assicurativi e IFRS 16 – Leasing**

Il pacchetto di modifiche prevede un trattamento contabile specifico per ripartire nel tempo le variazioni di valore degli strumenti finanziari o dei contratti di leasing dovute alla sostituzione dell'indice di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse. Le modifiche sono entrate in vigore a partire dal 1° gennaio 2021.

Il Gruppo non ha rilevato effetti sul presente bilancio applicando tale emendamento.

### Nuovi principi, modifiche e interpretazioni

I nuovi standard, modifiche e interpretazioni emesse dallo IASB (International Accounting Standard Board) che saranno obbligatori dal 2022, o negli anni successivi, sono elencati di seguito.

#### **Emendamenti al principio contabile internazionale IFRS 17 – Contratti assicurativi**

Lo scopo della modifica è quello di rendere più semplice l'applicazione del principio da parte delle imprese e rappresentare nel modo corretto le prestazioni finanziarie. In particolare, le modifiche dovrebbero ridurre i costi semplificando alcuni requisiti della norma; rendere più semplice la spiegazione delle prestazioni finanziarie. Il rinvio dell'applicazione del nuovo standard al 2023 faciliterà la transizione per le imprese.

Il Gruppo non si aspetta impatti significativi dall'adozione di questi emendamenti.

#### **Emendamenti al principio contabile internazionale IAS 1 – Presentazione del Bilancio**

La modifica al principio contabile internazionale ha lo scopo di chiarire come determinare se un debito o un'altra passività con data incerta, nella situazione finanziaria e patrimoniale, rientri tra quelli a breve o a lungo termine. Nei chiarimenti introdotti dalla modifica si prevede che un debito che riconosce il diritto di differire il regolamento della passività di almeno 12 mesi successivi alla chiusura dell'esercizio di riferimento non sia classificabile come corrente. Viene precisato che una passività è da considerare "current" se ci aspetta che l'entità estingua il debito entro i 12 mesi successivi all'esercizio di riferimento. Infine, viene anche chiarito che se la passività prevede l'opzione di conversione in strumento di capitale non viene influenzata la classificazione tra corrente e non corrente, se applicando lo IAS 32, l'opzione è rilevata a patrimonio netto separatamente dalla passività. Le modifiche entreranno in vigore a partire dal 1° gennaio 2022; viene comunque consentita l'applicazione anticipata.

Il Gruppo non ha esercitato la facoltà di applicazione anticipata e non si aspetta impatti significativi dall'adozione di questi emendamenti.

#### **Emendamento al principio contabile internazionale IFRS 3 – Business combinations**

Lo IASB ha emesso delle modifiche all'IFRS 3 per aggiornarlo rispetto alle modifiche relative al "Conceptual for Financial Reporting" senza modificare i requisiti contabili per le aggregazioni aziendali. Le modifiche entreranno in vigore dal 1° gennaio 2022.

Il Gruppo non si aspetta impatti significativi dall'adozione di questo emendamento.

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

La modifica proibisce la deduzione dal costo dell'immobilizzazione dell'importo della vendita di beni prodotti prima che l'asset sia pronto per l'uso. I ricavi e i relativi costi saranno rilevati a conto economico. L'emendamento entrerà in vigore dal 1° gennaio 2022.

Il Gruppo non si aspetta impatti significativi dall'adozione di questo emendamento.

## **Emendamento al principio contabile internazionale IAS 37 – Accantonamenti, passività e attività potenziali**

Le modifiche hanno lo scopo di specificare quali costi l'impresa deve includere per l'adempimento di un contratto quando valuta se un contratto è oneroso. L'emendamento entrerà in vigore dal 1° gennaio 2022.

Il Gruppo non si aspetta nessun impatto significativo dall'adozione di questo emendamento.

## **Emendamenti derivanti da Annual improvements to IFRSs 2018 – 2020**

I miglioramenti modificano quattro standard:

- IFRS 1 - Presentazione del Bilancio, permettendo alle controllate che adottano i principi contabili internazionali dopo la controllante di valutare cumulativamente le differenze di conversione utilizzando gli importi segnalati dalla controllante, sulla base della data di transizione della controllante agli IFRS;
- IFRS 9 – Strumenti finanziari, chiarendo quali commissioni un'entità deve includere quando applica il test "del 10 per cento" per l'estinzione di una passività finanziaria;
- IAS 41 – Agricoltura, rimuovendo il requisito del paragrafo 22 dello IAS 41 che permette di rimuovere i flussi di cassa dovuti alla tassazione nella valutazione di una attività biologica. Questo rende coerente il principio IAS 41 con il principio IFRS 13 – Valutazione del fair value;
- IFRS 16 – Leasing, rimuovendo l'esempio illustrativo 13 per non creare confusione riguardo al trattamento degli incentivi al leasing.

Gli emendamenti entreranno in vigore dal 1° gennaio 2022.

Il Gruppo non si aspetta impatti significativi dalle modifiche apportate dai miglioramenti illustrati.

## **Emendamenti IFRS 4 – Contratti assicurativi**

Viene differita la data di scadenza dell'esenzione dell'applicazione dell'IFRS 9 agli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2021 fino al 2023. Al fine di allineare la data di entrata in vigore dell'IFRS 9 – Strumenti finanziari con quello dell'IFRS 17 – Contratti assicurativi.

Il Gruppo non si aspetta impatti significativi dall'adozione di questi emendamenti.

## **Emendamento IAS 1 – Presentazione del Bilancio**

L'emendamento richiede alle società di divulgare i principi contabili rilevanti piuttosto che le loro politiche contabili significative e forniscono indicazioni su come applicare il concetto di significatività all'informativa sui principi contabili. La modifica entrerà in vigore a partire dal 1° gennaio 2023.

Il Gruppo non si aspetta impatti significativi dall'adozione di questo emendamento.

## **Emendamenti IAS 8 – Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori**

Le modifiche chiariscono come le società dovrebbero distinguere i cambiamenti nei principi contabili dai cambiamenti nelle stime contabili. La distinzione è importante in quanto:

- i cambiamenti nelle stime contabili sono applicati prospetticamente solo a transizioni future e altri eventi futuri;
- i cambiamenti nei principi contabili sono generalmente applicati anche retroattivamente a transazioni passate e altri eventi passati.

Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2023.

Il Gruppo non si aspetta impatti significativi dall'adozione di questi emendamenti.

## Emendamenti IAS 12 – contabilizzazione delle imposte differite su operazioni quali leasing e obblighi di smantellamento

Il principio contabile stabilisce che le società, in circostanze specifiche, possano essere esentate dal rilevare le imposte differite quando rilevano attività o passività per la prima volta. Con l'emendamento viene fatta chiarezza che l'esenzione non si applica sulle operazioni di leasing e gli obblighi di smantellamento in modo da ridurre la diversità nella rendicontazione delle imposte differite sui contratti di locazione e degli obblighi di disattivazione.

Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2023.

Il Gruppo non si aspetta impatti significativi dall'adozione di questo emendamento.

## 7. Settori operativi

Il Gruppo Sanlorenzo è composto dalle seguenti divisioni operative:

- Divisione Yacht;
- Divisione Superyacht;
- Divisione Bluegame.

Le divisioni operative sono state identificate in accordo con l'IFRS 8 in quanto componenti del Gruppo:

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

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

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

Come consentito dall'IFRS 8.12, le gamme di prodotto Yacht, Superyacht e Bluegame sono aggregate in un unico settore operativo in quanto presentano caratteristiche economiche simili in termini di:

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

## 8. Stagionalità

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

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

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

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

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

## ANDAMENTO DEL PERIODO

### 9. Ricavi e provvigioni

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020	Variazione
Ricavi derivanti da contratti con clienti	329.188	216.528	112.660
Provvigioni	(7.185)	(9.164)	1.979
<b>Ricavi netti</b>	<b>322.003</b>	<b>207.364</b>	<b>114.639</b>

#### Ricavi derivanti da contratti con i clienti

I ricavi derivanti da contratti con i clienti, che si riferiscono alla vendita di imbarcazioni, nuove ed usate, nella precedente tabella vengono mostrati al lordo e al netto delle provvigioni pagate agli agenti per la chiusura dei contratti di vendita.

I ricavi al lordo delle provvigioni pagate agli intermediari sono rispettivamente pari ad Euro 329.188 migliaia al 30 giugno 2021 e ad Euro 216.528 migliaia al 30 giugno 2020. Al 30 giugno 2021 i ricavi lordi risultano aumentati rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per Euro 112.660 migliaia.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020	Variazione
Ricavi yacht nuovi	271.199	192.872	78.327
Ricavi imbarcazioni usate	55.297	22.213	33.084
Ricavi per servizi di manutenzione e altri servizi	2.692	1.443	1.249
<b>Ricavi derivanti da contratti con clienti</b>	<b>329.188</b>	<b>216.528</b>	<b>112.660</b>

I ricavi derivanti dalla vendita di imbarcazioni nuove includono anche la proventizzazione degli acconti ricevuti da clienti che poi non hanno concluso l'acquisto dell'imbarcazione, con conseguente trattenuta da parte del Gruppo degli anticipi versati da tali clienti in conformità ai contratti sottoscritti. Tali importi sono riconosciuti a conto economico e sono stati pari ad Euro 107 migliaia ed Euro 0 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020.

I ricavi derivanti dalla vendita di imbarcazioni usate sono pari ad Euro 55.297 migliaia e ad Euro 22.213 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020.

I ricavi per servizi di manutenzione e vendita di ricambi per ogni tipo di imbarcazione ammontano a Euro 2.692 migliaia al 30 giugno 2021 e a Euro 1.443 migliaia al 30 giugno 2020. I ricavi per servizi di manutenzione e vendita di ricambi sono gestiti in specifici ordini ricevuti da clienti e rappresentano obbligazioni diverse dalla vendita di yacht.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020	Variazione
Divisione Yacht	226.179	135.649	90.530
Divisione Superyacht	82.244	65.781	16.463
Divisione Bluegame	20.765	15.098	5.667
<b>Ricavi derivanti dai contratti con clienti</b>	<b>329.188</b>	<b>216.528</b>	<b>112.660</b>

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2021</b>	<b>30 giugno 2020</b>	<b>Variazione</b>
Italia	36.111	26.388	9.723
Altri paesi Europa	138.700	109.475	29.225
USA	51.763	15.862	35.901
Altri paesi Americas	23.404	7.930	15.474
APAC	56.603	39.119	17.484
Medio Oriente e Africa	22.607	17.754	4.853
<b>Ricavi derivanti dai contratti con clienti</b>	<b>329.188</b>	<b>216.528</b>	<b>112.660</b>

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

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

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

Per maggiori dettagli in merito alla rilevazione dei ricavi, si rimanda all'ultimo bilancio annuale.

## **Provvigioni**

Le provvigioni ammontano ad Euro 7.185 migliaia e Euro 9.164 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e 30 giugno 2020. Esse si riferiscono ai costi sostenuti dal Gruppo per l'attività di intermediazione svolta dai dealer e dagli agenti.

Al 30 giugno 2021 le provvigioni risultano diminuite rispetto all'esercizio precedente per Euro 1.979 migliaia.

## **10. Proventi e costi**

### **Altri proventi**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2021</b>	<b>30 giugno 2020</b>	<b>Variazione</b>
Plusvalenze da realizzi patrimoniali	8	11	(3)
Ricavi diversi	2.152	1.978	174
<b>Altri proventi</b>	<b>2.160</b>	<b>1.989</b>	<b>171</b>

Gli altri proventi sono pari ad Euro 2.160 migliaia e a Euro 1.989 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020. Al 30 giugno 2021 gli altri proventi risultano incrementati rispetto all'esercizio precedente per Euro 171 migliaia.

I ricavi diversi si riferiscono prevalentemente alla Capogruppo, ed includono:

- proventi per servizi forniti ai fornitori;
- contributi a fondo perduto su finanziamenti agevolati concessi da Simest.

## Costi operativi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020	Variazione
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	(1.003)	(868)	(135)
Costi per consumi di materie prime e materiali di consumo e prodotti finiti	129.424	85.091	44.333
Costi per lavorazioni esterne	99.102	76.436	22.666
Altri costi per servizi	21.423	20.693	730
Variazione rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	1.612	(20.814)	22.426
Costi del lavoro	23.276	18.193	5.083
Altri costi operativi	2.550	1.884	666
Accantonamenti a fondi e svalutazioni	7.825	3.660	4.165
<b>Costi operativi</b>	<b>284.209</b>	<b>184.275</b>	<b>99.934</b>

I costi operativi sono pari ad Euro 284.209 migliaia e Euro 184.275 migliaia rispettivamente nel primo semestre del 2021 e del 2020.

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

I costi per consumi di materie prime, materiali di consumo e prodotti finiti sono esposti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi e sono quasi interamente riferibili alla Capogruppo. La variazione tra il primo semestre del 2021 e lo stesso periodo dell'esercizio precedente è pari ad Euro 44.333 migliaia ed è imputabile principalmente agli incrementi degli acquisti per materie prime e di consumo in conseguenza dell'aumento dei volumi di produzione e del ritiro di imbarcazioni usate.

I costi dei servizi per lavorazioni esterne si riferiscono prevalentemente a servizi di carpenteria navale, arredi chiavi in mano di yacht e superyacht, lavorazioni elettriche, idrauliche e allestimenti di interni ed esterni delle imbarcazioni; tali costi variano per Euro 22.666 migliaia tra il primo semestre del 2021 e lo stesso periodo del 2020, in linea con l'aumento dei volumi di produzione.

Gli altri costi per servizi includono prevalentemente costi per consulenze esterne, spese di trasporto, compensi per il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale, spese di viaggio e i costi per i servizi di pulizia e manutenzione riferibili a Sanlorenzo e Bluegame. La variazione degli altri costi per servizi è pari ad Euro 730 migliaia tra il primo semestre del 2021 e lo stesso periodo del 2020.

La variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti è pari ad Euro 1.612 migliaia ed Euro (20.814) migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020. I prodotti in corso di lavorazione si riferiscono alle commesse di durata infrannuale e ultrannuale il cui contratto con il cliente non si è ancora perfezionato entro la chiusura del periodo. La differenza tra il primo semestre del 2021 e lo stesso periodo del 2020 è legata alla riduzione delle rimanenze di imbarcazioni usate e all'incremento di yacht nuovi venduti a cliente finale nei primi mesi dell'anno.

I costi del lavoro aumentano di Euro 5.083 migliaia tra il primo semestre del 2021 e lo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale variazione segue il trend di crescita del personale legato all'espansione del Gruppo, come evidenziato nella seguente tabella:

	30 giugno 2021	30 giugno 2020	Variazione
Dirigenti	36	32	4
Impiegati	438	383	55
Operai	92	93	(1)
<b>Totale dipendenti</b>	<b>566</b>	<b>508</b>	<b>58</b>

Di seguito si riporta la media per qualifica:

	30 giugno 2021	30 giugno 2020	Variazione
Dirigenti	35	31	4
Impiegati	419	383	36
Operai	93	91	2
<b>Totale dipendenti</b>	<b>547</b>	<b>505</b>	<b>42</b>

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020	Variazione
Salari e stipendi	17.114	13.459	3.655
Oneri sociali	5.188	4.062	1.126
Trattamento di fine rapporto	974	672	302
<b>Totale costi del lavoro</b>	<b>23.276</b>	<b>18.193</b>	<b>5.083</b>

Gli altri costi operativi sono composti principalmente da pubblicità ed inserzioni per Euro 1.101 migliaia e Euro 714 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e 2020, e da oneri diversi di gestione per Euro 1.449 migliaia e Euro 1.170 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e 2020. Tra il 30 giugno 2021 e il 30 giugno 2020 gli altri costi operativi aumentano per Euro 666 migliaia.

Al 30 giugno 2021 gli accantonamenti a fondi e svalutazioni includono Euro 4.514 migliaia relativi ad attività di completamento commesse, Euro 2.900 migliaia legati al rischio di una probabile transazione sulla vendita di un'imbarcazione ed Euro 411 migliaia riferiti ad accantonamenti per rischi.

### **Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020	Variazione
Ammortamento attività immateriali	2.781	2.919	(138)
Ammortamento attività materiali	7.386	6.221	1.165
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>10.167</b>	<b>9.140</b>	<b>1.027</b>

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono pari ad Euro 10.167 migliaia e Euro 9.140 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e 2020. La variazione della voce tra il 30 giugno 2021 e il 30 giugno 2020 è pari ad Euro 1.027 migliaia ed è dovuta alla messa a regime degli investimenti effettuati nel corso del periodo.

Al 30 giugno 2021 l'importo dell'ammortamento delle attività immateriali è pari ad Euro 2.781 migliaia ed è relativo principalmente all'ammortamento dei marchi e brevetti per Euro 139 migliaia, all'ammortamento per spese di sviluppo per Euro 1.972 migliaia, all'ammortamento per la concessione demaniale del cantiere di La Spezia per Euro 181 migliaia, all'ammortamento dei diritti per l'utilizzo dei capannoni di Viareggio per Euro 221 migliaia e all'ammortamento del software applicativo per Euro 142 migliaia.

Sempre al 30 giugno 2021, l'ammortamento delle attività materiali è pari ad Euro 7.386 migliaia ed è relativo principalmente all'ammortamento delle attrezzature industriali e commerciali per Euro 3.582 migliaia, all'ammortamento dei diritti di superficie e fabbricati per Euro 2.017 migliaia, all'ammortamento di altri beni per Euro 1.083 migliaia e all'ammortamento di impianti e macchinari per Euro 704 migliaia.

## 11. Oneri finanziari netti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020	Variazione
Proventi finanziari	68	1	67
Oneri finanziari	(684)	(1.092)	408
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>(616)</b>	<b>(1.091)</b>	<b>475</b>

Gli oneri finanziari netti sono pari ad Euro 616 migliaia e ad Euro 1.091 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e 2020. La riduzione rispetto allo stesso periodo del 2020, pari a Euro 475 migliaia (43,5%), è legata alle migliori condizioni finanziarie applicate alla Società dagli istituti di credito e alla riduzione dell'indebitamento rispetto al 30 giugno 2020.

Per ciascuna voce compresa nella posta in esame si fornisce di seguito il dettaglio:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020	Variazione
Interessi attivi verso istituti di credito	68	1	67
<b>Proventi finanziari</b>	<b>68</b>	<b>1</b>	<b>67</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	30 giugno 2020	Variazione
Interessi passivi verso istituti di credito	(512)	(637)	125
Interessi passivi verso terzi	(6)	(97)	91
Interessi passivi sulle passività per leasing	(83)	(73)	(10)
Altri oneri finanziari	(131)	(283)	152
Utili/(perdite) su cambi	48	(2)	50
<b>Oneri finanziari</b>	<b>(684)</b>	<b>(1.092)</b>	<b>408</b>

## 12. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito al 30 giugno 2021 un importo pari a Euro (7.825) migliaia con un incremento rispetto all'esercizio precedente pari ad Euro (3.225) migliaia. Tale voce è composta da imposte correnti per Euro (7.787) migliaia, da imposte relative agli esercizi precedenti pari ad Euro (65) migliaia comprensive dell'accantonamento effettuato per tener conto delle possibili passività conseguenti alle verifiche fiscali, e dalla variazione positiva delle imposte anticipate e differite pari a Euro 27 migliaia.

Le imposte correnti sono aumentate al 30 giugno 2021 per un importo pari a Euro (1.163) migliaia (+17,6%) per effetto dell'incremento del risultato prima delle imposte (Euro 14.295 migliaia). Si segnala altresì, come peraltro riportato nella Relazione Finanziaria annuale al 31 dicembre 2020, che la Sanlorenzo ha optato, con riferimento ad alcuni cespiti, per il riallineamento del valore fiscale al maggior valore contabile ex articolo 110 comma 8 del Decreto Legge n. 104/2020 (convertito dalla Legge 126/2020); considerato che gli effetti di tale opzione iniziano a decorrere dal periodo d'imposta 2021, le imposte stimate nel presente bilancio semestrale tengono conto di tale effetto.

### Attività e passività per imposte correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Attività per imposte correnti	6.301	8.942	(2.641)
Passività per imposte correnti	(7.759)	(15.963)	8.204
<b>Attività/(passività) nette per imposte correnti</b>	<b>(1.458)</b>	<b>(7.021)</b>	<b>5.563</b>

Le attività e passività fiscali correnti nette ammontano rispettivamente a Euro (1.458) migliaia e Euro (7.021) migliaia al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020. Sono costituite principalmente da IRES e IRAP e dai relativi account d'imposta.

### Attività nette per imposte differite

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2021</b>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>Variazione</b>
Attività nette per imposte differite	6.221	6.538	(317)

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

Le attività nette per imposte differite sono pari ad Euro 6.221 migliaia al 30 giugno 2021 e ad Euro 6.538 migliaia al 31 dicembre 2020. Le principali differenze temporanee che hanno dato luogo alle imposte anticipate riguardano gli accantonamenti per fondi rischi ed oneri e le svalutazioni di imbarcazioni usate.

Le imposte differite attive sono rilevate quando il management ritiene che saranno recuperate attraverso i futuri utili imponibili in base ai piani aziendali. Le passività per imposte differite sono relative a differenze temporanee dell'esercizio corrente e di esercizi precedenti, che si riverseranno negli esercizi successivi in linea con la normativa fiscale applicabile. Il Gruppo ha rilevato le imposte differite passive calcolate utilizzando le aliquote in vigore sull'incremento del valore contabile dei fabbricati di proprietà del Gruppo, allocando parte dell'avviamento (negli esercizi precedenti).

Si segnala altresì, come peraltro riportato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, che la Sanlorenzo ha optato, con riferimento ad alcuni cespiti, per il riallineamento del valore fiscale al maggior valore contabile ex articolo 110 comma 8 del Decreto Legge n. 104/2020 (convertito dalla Legge 126/2020). Per effetto di tale opzione sono state riversate, già nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, tutte le imposte differite riguardanti i suddetti cespiti.

## 13. Utile per azione

Il calcolo dell'utile per azione nei semestri chiusi al 30 giugno 2021 e 2020 è indicato nella seguente tabella e si basa sul rapporto tra l'utile attribuibile ai soci della Capogruppo e il numero medio delle azioni ordinarie per ciascun periodo, al netto delle azioni proprie in portafoglio.

L'utile per azione diluito è sostanzialmente in linea con l'utile base per azione, in quanto al 30 giugno 2020 gli effetti diluitivi derivanti dal Piano di Stock Option 2020, e in particolare dalla quota parte relativa alle opzioni che saranno esercitabili a partire dal 10 dicembre del 2021 a seguito del raggiungimento degli obiettivi di performance dell'esercizio 2020, non sono significativi.

<i>(in Euro)</i>	<b>30 giugno 2021</b>	<b>30 giugno 2020</b>
Utile dell'esercizio attribuibile agli azionisti della Capogruppo	21.239.291	10.548.429
Numero medio delle azioni ai fini dell'utile per azione base	34.441.334	34.500.000
<b>Utile per azione base</b>	<b>0,62</b>	<b>0,31</b>

<i>(in Euro)</i>	<b>30 giugno 2021</b>	<b>30 giugno 2020</b>
Utile dell'esercizio attribuibile agli azionisti della Capogruppo	21.239.291	10.548.429
Numero medio delle azioni ai fini dell'utile per azione diluito	34.541.533	34.500.000
<b>Utile per azione diluito</b>	<b>0,61</b>	<b>0,31</b>

# ATTIVITÀ

## 14. Immobili, impianti e macchinari

Le attività materiali ammontano a Euro 112.832 migliaia e a Euro 112.491 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020.

Nella tabella riportata di seguito viene evidenziata la composizione della voce e la movimentazione a ogni data di riferimento.

(in migliaia di Euro)	Terreni e fabbricati	Attrezzature industriali	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
Costo storico	91.205	70.028	15.392	15.580	2.513	194.718
Fondo ammortamento	(28.240)	(39.491)	(5.571)	(8.925)	-	(82.227)
<b>Valore contabile 31 dicembre 2020</b>	<b>62.965</b>	<b>30.537</b>	<b>9.821</b>	<b>6.655</b>	<b>2.513</b>	<b>112.491</b>
<b>Movimenti del periodo:</b>						
Incrementi	1.021	2.740	797	1.854	1.899	8.311
Decrementi	(10)	(27)	-	(604)	-	(641)
Riclassifiche	1	375	-	(465)	(489)	(578)
Ammortamento	(2.017)	(3.582)	(704)	(1.083)	-	(7.386)
Utilizzo fondo	4	27	-	604	-	635
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-
Costo storico	92.217	73.116	16.189	16.365	3.923	201.810
Fondo ammortamento	(30.253)	(43.046)	(6.275)	(9.404)	-	(88.978)
<b>Valore contabile 30 giugno 2021</b>	<b>61.964</b>	<b>30.070</b>	<b>9.914</b>	<b>6.961</b>	<b>3.923</b>	<b>112.832</b>

Al 30 giugno 2021 gli immobili, impianti e macchinari includono:

- Terreni e fabbricati pari a Euro 61.964 migliaia: sono per la maggior parte relativi ai fabbricati della Capogruppo che sono ubicati nei siti produttivi di Ameglia (SP), Massa (MS), Viareggio (LU) e La Spezia.
- Attrezzature industriali pari a Euro 30.070 migliaia: si riferiscono per la maggior parte a strumentazione tecnica, principalmente in capo alla Capogruppo, per ponteggi, per movimentazione ed estrazione di stampe in vetroresina.
- Impianti e macchinari pari a Euro 9.914 migliaia: sono interamente di proprietà della Capogruppo e per la maggior parte sono relativi a impianti antincendio, di aspirazione, idraulici ed elettrici.
- Altri beni pari a Euro 6.961 migliaia: si riferiscono per Euro 5.801 migliaia alla Capogruppo e per la restante parte alle altre società del Gruppo. Gli altri beni sono relativi principalmente a mobili e macchine d'ufficio, attrezzature per fiere e macchine elettroniche.
- Immobilizzazioni in corso pari a Euro 3.923 migliaia: sono principalmente riferibili alla Capogruppo e in minima parte a Bluegame e includono principalmente i costi sostenuti per l'acquisto di nuove aree produttive a Massa, Viareggio e Pisa.

Al 30 giugno 2021 gli incrementi in immobilizzazioni materiali sono stati pari a Euro 8.311 migliaia e sono relativi principalmente per Euro 1.899 migliaia alle immobilizzazioni in corso, per Euro 2.740 migliaia alle attrezzature industriali, per Euro 1.021 migliaia ai fabbricati, per Euro 1.854 migliaia agli altri beni e per Euro 797 migliaia agli impianti.

Al 30 giugno 2021 i decrementi sono stati pari a Euro 641 migliaia, al netto dei relativi fondi ammortamento pari ad Euro 635 migliaia e hanno riguardato prevalentemente gli altri beni e le attrezzature industriali della Capogruppo. Il maggior importo relativo ai decrementi si riferisce ai contratti per il noleggio di autovetture che sono terminati nel periodo di riferimento.

Gli ammortamenti al 30 giugno 2021 sono stati pari a Euro 7.386 migliaia e rispetto al 30 giugno 2020 sono aumentati di Euro 1.165 migliaia per effetto degli investimenti effettuati nel corso nel periodo e negli esercizi precedenti.

## 15. Avviamento

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

Avendo vita utile indefinita, gli avviamenti non sono assoggettati ad ammortamento sistematico, bensì ad impairment test con cadenza almeno annuale, salvo che gli indicatori di mercato e gestionali individuati dal Gruppo non facciano ritenere necessario lo svolgimento del test anche nella predisposizione delle situazioni infrannuali. Ai fini della conduzione dell'impairment test, l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è allocato sulle singole Cash Generating Unit ("CGU") o a gruppi di CGU che si prevede beneficino delle sinergie della aggregazione, coerentemente con il livello minimo al quale tale avviamento viene monitorato all'interno del Gruppo.

Dopo l'iscrizione iniziale, l'avviamento viene valutato al costo, decrementato delle eventuali perdite di valore accumulate.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2021</b>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>Variazione</b>
Avviamento	8.667	8.667	-

L'avviamento risulta iscritto per Euro 8.667 migliaia al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020. L'avviamento è relativo al disavanzo derivante dalla fusione per incorporazione, avvenuta nel 2008, in Sanlorenzo S.p.A., della ex controllante Happy Life S.r.l unitamente alla propria controllata FlyOpen S.p.A.

Il valore di Euro 8.667 migliaia rappresenta il valore residuo dell'avviamento al netto degli ammortamenti effettuati fino alla data di First Time Adoption degli IFRS. Il Gruppo ha infatti optato per utilizzare l'esenzione prevista per le aggregazioni aziendali dall'IFRS 1.C1, esenzione che consente al neo-utilizzatore di non applicare retroattivamente l'IFRS 3 alle aggregazioni aziendali avvenute prima della data di passaggio agli IFRS.

## 16. Attività immateriali con vita utile definita

Le attività immateriali con vita utile definita ammontano a Euro 41.410 migliaia al 30 giugno 2021 e ad Euro 36.434 migliaia al 31 dicembre 2020.

Nella tabella riportata di seguito viene evidenziata la composizione della voce e la movimentazione a ogni data di riferimento.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Concessioni, licenze marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni	Costi di sviluppo	Immobilizzazioni in corso	Totale
Costo storico	42.642	2.659	36.514	2.136	83.951
Ammortamento cumulato e svalutazioni	(27.298)	(2.651)	(17.568)	-	(47.517)
<b>Valore contabile al 31 dicembre 2020</b>	<b>15.344</b>	<b>8</b>	<b>18.946</b>	<b>2.136</b>	<b>36.434</b>
<b>Movimenti del periodo:</b>					
Incrementi	107	-	1.927	1.653	3.687
Decrementi	(6)	-	-	-	(6)
Riclassifiche	(17.055)	-	275	(275)	(17.055)
Ammortamento	(808)	(1)	(1.972)	-	(2.781)
Utilizzo fondo	6	-	-	-	6
Riclassifiche	21.125	-	-	-	21.125
Costo storico	25.688	2.659	38.716	3.514	70.577
Ammortamento cumulato e svalutazioni	(6.975)	(2.652)	(19.540)	-	(29.167)
<b>Valore contabile al 30 giugno 2021</b>	<b>18.713</b>	<b>7</b>	<b>19.176</b>	<b>3.514</b>	<b>41.410</b>

Con riferimento ai costi di sviluppo si precisa che non sono stati identificati indicatori che possano far presumere che i costi di sviluppo capitalizzati abbiano subito una riduzione di valore.

Al 30 giugno 2021 le attività immateriali con vita utile definita includono:

- Concessioni, licenze e marchi e diritti simili pari a Euro 18.713 migliaia: sono relativi prevalentemente alla Capogruppo. Nel dettaglio, la voce è composta principalmente dalla concessione acquistata unitamente al ramo d'azienda ex Cantieri San Marco nel corso dell'anno 2018 per Euro 3.431 migliaia, dal marchio della Capogruppo per Euro 4.033 migliaia, da due diritti di ormeggio acquistati dalla Capogruppo fino al 2067 ubicati in La Spezia nel complesso portuale denominato "Porto Mirabello" dell'importo netto di Euro 1.739 migliaia, dal diritto d'uso per i fabbricati di Viareggio per Euro 8.298 migliaia acquisito con l'atto di scissione del Polo Nautico Viareggio S.r.l. nel corso degli esercizi precedenti, da software per Euro 527 migliaia e da diritti vari per Euro 685 migliaia.
- Altre immobilizzazioni pari a Euro 7 migliaia.
- Costi di sviluppo pari a Euro 19.176 migliaia: sono rappresentati dagli oneri per lo sviluppo e la progettazione di nuove imbarcazioni sostenuti dalla Capogruppo e da Bluegame.
- Immobilizzazioni in corso pari a Euro 3.514 migliaia, costituite principalmente da costi di sviluppo per la progettazione e lo studio di nuovi modelli di imbarcazioni.

Al 30 giugno 2021 gli incrementi sono stati pari a Euro 3.687 migliaia e sono da imputare principalmente alle immobilizzazioni in corso per Euro 1.653 migliaia, ai costi di sviluppo per Euro 1.927 migliaia e a marchi, brevetti, diritti d'uso fabbricati e diritti di ormeggio per Euro 107 migliaia. Al 30 giugno 2021 gli importi indicati nelle voci riclassifiche si riferiscono all'effetto dell'IFRS 16 relativo al marchio.

Gli ammortamenti al 30 giugno 2021 sono stati pari a Euro 2.781 migliaia e rispetto al 30 giugno 2020 sono diminuiti di Euro 138 migliaia.

## Recuperabilità dei costi di sviluppo

Le attività immateriali includono un valore contabile di Euro 19.176 migliaia e di Euro 18.946 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020 relativo a progetti di sviluppo di nuove imbarcazioni e di soluzioni innovative per imbarcazioni medio-grandi in vetroresina, in acciaio e in alluminio.

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

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

Il management della società sulla base del business plan predisposto e delle previsioni di vendita ritiene che i costi di sviluppo iscritti al 30 giugno 2021 siano recuperabili.

## 17. Impairment test

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

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

A livello di Gruppo è stata valutata l'esistenza di indicatori di perdita di valore come richiesto dal paragrafo 12 dello IAS 36. Considerando che i risultati al 30 giugno 2021 appaiono sostanzialmente in linea con quelli previsti nel budget previsto per l'impairment test di fine esercizio, la Società ha ritenuto che non ci fossero trigger event e non fosse necessario effettuare impairment test; tuttavia, tali andamenti saranno attentamente monitorati nei prossimi mesi al fine di individuare tempestivamente gli elementi che possono determinare la necessità di effettuare i suddetti test.

## 18. Partecipazioni e altre attività non correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Imprese collegate	403	378	25
Altre imprese	34	34	-
<b>Partecipazioni e altre attività non correnti</b>	<b>437</b>	<b>412</b>	<b>25</b>

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Imprese collegate	Altre imprese	Altri crediti	Totale
<b>Valore contabile al 31 dicembre 2020</b>	<b>378</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>412</b>
<b>Movimenti del periodo:</b>				
Incrementi/Aumenti di capitale	25	-	-	25
Decrementi	-	-	-	-
<b>Valore contabile al 30 giugno 2021</b>	<b>403</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>437</b>

Le partecipazioni in imprese collegate sono pari a Euro 403 migliaia e ad Euro 378 rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020. La voce fa riferimento alle partecipazioni detenute nelle società collegate Polo Nautico e Restart. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota "Società collegate" del presente bilancio.

Le partecipazioni in altre imprese ammontano ad Euro 34 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020 e sono relative a partecipazioni percentualmente poco significative in società o consorzi, non rientranti nell'area di consolidamento.

## 19. Rimanenze

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2021</b>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>Variazione</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	7.390	6.321	1.069
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	51.478	45.123	6.355
Prodotti finiti	22.299	36.163	(13.864)
Fondo svalutazione rimanenze	(663)	(5.393)	4.730
<b>Rimanenze</b>	<b>80.504</b>	<b>82.214</b>	<b>(1.710)</b>

Le rimanenze di magazzino sono pari ad Euro 80.504 migliaia e ad Euro 82.214 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020.

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

I prodotti in corso di lavorazione e semilavorati si riferiscono alle commesse per la costruzione di imbarcazioni il cui contratto con il cliente non si è perfezionato entro la chiusura del periodo di riferimento. La variazione osservata tra il 30 giugno 2021 e il 31 dicembre 2020 è principalmente legata alla stagionalità del settore e al fatto che il portafoglio ordini per l'anno 2021 non è stato ancora totalmente completato.

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

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

Le valutazioni delle imbarcazioni usate si basano su perizie di un esperto che effettua la sua valutazione sulla base degli elementi sopra descritti e delle condizioni generali delle singole imbarcazioni.

## 20. Attività e passività derivanti da contratti

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

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

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Attività derivanti da contratti (lorde)	488.949	467.861	21.088
Acconti ricevuti da clienti	(400.763)	(354.923)	(45.840)
<b>Attività derivanti da contratti (nette)</b>	<b>88.186</b>	<b>112.938</b>	<b>(24.752)</b>

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

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Debiti per lavori da eseguire	8.821	5.949	2.872
Totale acconti ricevuti da clienti	436.273	395.130	41.143
Acconti portati a deduzione delle attività derivanti da contratti	(400.763)	(354.923)	(45.840)
<b>Passività derivanti da contratti (nette)</b>	<b>44.331</b>	<b>46.156</b>	<b>(1.825)</b>

La voce presenta un saldo netto pari ad Euro 44.331 migliaia e ad Euro 46.156 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020. La variazione pari ad Euro 1.825 migliaia è relativa principalmente alla variazione in aumento degli acconti portati a deduzione delle attività derivanti da contratti.

## 21. Crediti commerciali

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Crediti verso clienti	12.557	17.697	(5.140)
Fondo svalutazione crediti	(462)	(464)	2
<b>Crediti commerciali</b>	<b>12.095</b>	<b>17.233</b>	<b>(5.138)</b>

I crediti commerciali ammontano a Euro 12.095 migliaia e ad Euro 17.233 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020. Al 30 giugno 2021 i crediti commerciali sono diminuiti rispetto al 31 dicembre 2020 per un importo pari ad Euro 5.138 migliaia.

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

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Hong Kong	2.926	315	2.611
Altri Paesi APAC	506	1.736	(1.230)
Italia	1.759	1.024	735
Germania	438	710	(272)
Altri Paesi Europa	4.070	11.055	(6.985)
Isole Vergini Britanniche	2.539	265	2.274
USA	(448)	(842)	394
Altri Paesi Americas	304	1.969	(1.665)
Africa	1	1	-
Medio Oriente	-	1.000	(1.000)
<b>Crediti verso clienti</b>	<b>12.095</b>	<b>17.233</b>	<b>(5.138)</b>

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

30 giugno 2021 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Non scaduto	Scaduto da (gg)		
		0-365	366-730	>730
Crediti verso clienti	11.778	315	183	281
Fondo svalutazione crediti	-	-	(181)	(281)
Crediti per clienti da fatturare	-	-	-	-
<b>Crediti verso clienti</b>	<b>11.778</b>	<b>315</b>	<b>2</b>	<b>-</b>

## 22. Altre attività correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Acconti a fornitori	16.375	12.081	4.294
Altri crediti	4.243	2.637	1.606
Crediti tributari per altre imposte	2.945	3.931	(986)
Costi per acquisizione contratti	5.508	5.053	455
Ratei e risconti attivi	4.919	6.732	(1.813)
<b>Crediti diversi ed altre attività correnti</b>	<b>33.990</b>	<b>30.434</b>	<b>3.556</b>

I crediti diversi e le altre attività correnti sono pari ad Euro 33.990 migliaia e ad Euro 30.434 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020. Tutti i crediti della presente categoria sono ritenuti esigibili e pertanto su di essi non sono state effettuate svalutazioni. Nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2021 la voce presenta un incremento di Euro 3.556 migliaia dovuto soprattutto all'incremento degli anticipi versati ai fornitori.

Inoltre, i costi per l'acquisizione di contratti relativi alle commissioni di agenzia sono incrementati nello stesso periodo di Euro 455 migliaia. I costi di agenzia sono stati rilevati a conto economico in base ad un criterio temporale che segue i lavori in corso della relativa imbarcazione.

## 23. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Depositi bancari e postali	116.918	94.313	22.605
Denaro e valori in cassa	38	46	(8)
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>116.956</b>	<b>94.359</b>	<b>22.597</b>

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono pari a Euro 116.956 migliaia e ad Euro 94.359 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020. Per maggiori informazioni in merito alla variazione intervenuta nelle disponibilità liquide si rimanda al rendiconto finanziario.

## 24. Altre attività finanziarie inclusi strumenti derivati

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Strumenti derivati attivi	-	647	(647)
<b>Altre attività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>647</b>	<b>(647)</b>

Gli strumenti derivati attivi, pari a Euro 0 migliaia e a Euro 647 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020, sono riferiti a contratti di copertura su tassi di cambio EUR/USD e su tassi di interesse che, alla chiusura del periodo di riferimento, presentavano un fair value (mark to market) positivo. Il Gruppo si avvale di tali strumenti al fine di coprirsi dal rischio di oscillazione del cambio sulle vendite effettuate in Dollari statunitensi e dal rischio di aumento dei tassi di interesse su finanziamenti a tasso variabile in essere. Per maggiori dettagli, si rimanda alla nota “Strumenti finanziari – Fair value e gestione dei rischi” del presente bilancio.

# PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

## 25. Capitale sociale e riserve

### Patrimonio netto di Gruppo

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

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato del periodo	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>Valore al 31 dicembre 2020</b>	<b>34.500</b>	<b>76.549</b>	<b>40.189</b>	<b>34.508</b>	<b>185.746</b>	<b>(355)</b>	<b>185.391</b>
Destinazione utile di esercizio	-	-	33.977	(34.508)	(531)	531	-
Effetto riserva cash flow hedge	-	-	(927)	-	(927)	-	(927)
Dividendi distribuiti	-	-	(10.068)	-	(10.068)	-	(10.068)
Altre variazioni	-	-	3.982	-	3.982	(419)	3.563
Risultato del periodo	-	-	-	21.239	21.239	108	21.347
<b>Valore al 30 giugno 2021</b>	<b>34.500</b>	<b>76.549</b>	<b>67.153</b>	<b>21.239</b>	<b>199.441</b>	<b>(135)</b>	<b>199.306</b>

La tabella che segue mostra il dettaglio delle Altre riserve.

(in migliaia di Euro)	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di consolidamento	Riserva stock option	Riserva azioni proprie	Riserva cash flow hedge	Riserva FTA/OCI	Altre riserve	Utili esercizi precedenti	Totale Altre Riserve
<b>Valore al 31 dicembre 2020</b>	<b>2.960</b>	<b>45.066</b>	<b>(7.647)</b>	<b>332</b>	<b>(899)</b>	<b>15</b>	<b>(254)</b>	<b>468</b>	<b>148</b>	<b>40.189</b>
Destinazione utile di esercizio	1.699	32.278	-	-	-	-	-	-	-	33.977
Effetto riserva cash flow hedge	-	-	-	-	-	(927)	-	-	-	(927)
Dividendi distribuiti	-	(10.068)	-	-	-	-	-	-	-	(10.068)
Altre variazioni	-	-	4.423	166	-	-	26	(485)	(148)	3.982
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Valore al 30 giugno 2021</b>	<b>4.659</b>	<b>67.276</b>	<b>(3.224)</b>	<b>498</b>	<b>(899)</b>	<b>(912)</b>	<b>(228)</b>	<b>(17)</b>	<b>-</b>	<b>67.153</b>

### Capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni

#### Azioni ordinarie

Il capitale sociale esistente al 30 giugno 2021, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad Euro 34.500 migliaia e risulta costituito da n. 34.500.000 di azioni prive dell'indicazione del valore nominale.

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

#### Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni accoglie l'importo pari a Euro 76.549 migliaia, risultante dalle operazioni di aumento di capitale effettuate dagli azionisti negli esercizi 2011 e 2013, dal suo parziale utilizzo avvenuto nell'esercizio 2014 per l'aumento gratuito del capitale sociale della Capogruppo, dal decremento di Euro 19.539 migliaia per l'impatto della fusione inversa con WindCo S.p.A e dall'aumento di capitale collegato all'operazione di IPO portata a termine nel 2019, pari ad Euro 65.160 migliaia al netto delle commissioni di collocamento.

## Natura e finalità delle altre riserve

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Riserva legale	4.659	2.960	1.699
Riserva straordinaria	67.276	45.066	22.210
Riserva di consolidamento	(3.224)	(7.647)	4.423
Riserva stock option	498	332	166
Riserva azioni proprie in portafoglio	(899)	(899)	-
Riserva cash flow hedge	(912)	15	(927)
Riserva FTA/OCI	(228)	(254)	26
Riserva da elisione differenze cambio/CTA	(153)	332	(485)
Riserva post fusione	49	49	-
Avanzo di fusione	87	87	-
Utili esercizi precedenti	-	148	(148)
<b>Altre riserve</b>	<b>67.153</b>	<b>40.189</b>	<b>26.964</b>

La voce accoglie:

- la Riserva legale, che accoglie l'importo dell'accantonamento effettuato dalla Capogruppo pari a Euro 4.659 migliaia secondo le disposizioni del Codice Civile italiano;
- la Riserva straordinaria, relativa alla Capogruppo, di Euro 67.276 migliaia e Euro 45.066 migliaia al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020. L'incremento è dovuto alla destinazione dell'utile dell'esercizio 2020 al netto della distribuzione dei dividendi agli azionisti;
- la Riserva di consolidamento, che rappresenta la differenza tra il valore di carico e la corrispondente quota di patrimonio netto delle società partecipate. La voce è negativa per Euro 3.224 migliaia e per Euro 7.647 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020;
- la Riserva stock option, iscritta per un valore positivo di Euro 498 migliaia, esprime il valore delle opzioni, rilevato a quote costanti lungo il periodo che intercorre tra la data di assegnazione e quella di maturazione. La suddetta riserva si riferisce al piano di incentivazione azionaria approvato dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 21 aprile 2020 e riservato agli amministratori esecutivi ed ai dipendenti chiave di Sanlorenzo e delle sue controllate. L'arco temporale di maturazione delle opzioni è stato stabilito in quattro anni ed ogni opzione consente di acquistare una azione della Sanlorenzo al prezzo di Euro 16,00. Per gli ulteriori dettagli relativi al suddetto Piano si rinvia alla Relazione annuale sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti al 31 dicembre 2020;
- la Riserva azioni proprie in portafoglio negativa per Euro (899) migliaia e relativa all'acquisto di n. 58.666 azioni proprie effettuato nel corso del 2020;
- la Riserva operazioni copertura flussi finanziari attesi (cash flow hedge), relativa alla Capogruppo e alla controllata Bluegame S.r.l., è negativa per Euro 912 migliaia al 30 giugno 2021 e positiva per Euro 15 migliaia al 31 dicembre 2020;
- la Riserva FTA/OCI, che accoglie gli effetti relativi alla transizione del bilancio agli IFRS pari a Euro (228) migliaia al 30 giugno 2021 e a Euro (254) migliaia al 31 dicembre 2020;
- la Riserva da elisione differenze cambio pari a Euro (153) migliaia e Euro 332 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020. La riserva si è costituita nel 2019 per accogliere le differenze cambio relative alla conversione in Euro del bilancio di Sanlorenzo of the Americas e le differenze cambio derivanti dalle elisioni infragruppo;
- la Riserva post fusione, in capo alla Capogruppo, con natura di capitale d'apporto dei soci per Euro 49 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020;
- l'Avanzo di fusione pari a Euro 87 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020 e relativo alla Capogruppo, formatosi a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione con Eureka Imbarcazioni S.r.l. avvenuta nell'anno 2012;

- gli Utili esercizi precedenti pari a Euro 0 migliaia al 30 giugno 2021 e a Euro (148) migliaia al 31 dicembre 2020 e relativi all'effetto dell'adozione dell'IFRS16.

## Patrimonio netto di terzi

La variazione nel patrimonio netto di terzi è principalmente dovuta al risultato di periodo e all'inserimento della società Fortune Yacht LLC all'interno del perimetro di consolidamento. La voce ammonta ad Euro (135) migliaia al 30 giugno 2021 e ad Euro (355) migliaia al 31 dicembre 2020.

## Gestione del capitale

Le politiche di gestione del capitale da parte del Gruppo hanno come obiettivo la creazione di valore per gli Azionisti e il supporto allo sviluppo futuro del Gruppo attraverso il mantenimento di un adeguato livello di capitalizzazione che consenta l'accessibilità alle fonti esterne di finanziamento a condizioni vantaggiose. Il Gruppo gestisce la struttura del capitale ed effettua gli aggiustamenti in linea con i cambiamenti delle condizioni economiche generali e con gli obiettivi strategici.

## 26. Passività finanziarie

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Debiti verso banche a medio-lungo termine (oltre i 12 mesi)	62.294	57.932	4.362
Passività per leasing (oltre 12 mesi)	2.299	4.813	(2.514)
<b>Debiti finanziari non correnti</b>	<b>64.593</b>	<b>62.745</b>	<b>1.848</b>
Debiti verso banche a breve termine	23.801	25.790	(1.989)
<i>di cui finanziamenti</i>	23.781	25.572	(1.791)
<i>di cui altri debiti finanziari a breve</i>	20	218	(198)
Passività per leasing a breve termine	955	2.127	(1.172)
Passività per strumenti derivati di copertura	1.173	515	658
<b>Debiti finanziari correnti</b>	<b>25.929</b>	<b>28.432</b>	<b>(2.503)</b>
<b>Passività finanziarie</b>	<b>90.522</b>	<b>91.177</b>	<b>(655)</b>

I debiti finanziari non correnti, pari ad Euro 64.593 migliaia ed Euro 62.745 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020, includono:

- la quota oltre 12 mesi dei mutui e finanziamenti a medio-lungo termine della Capogruppo e in misura minore di Bluegame S.r.l. per complessivi Euro 62.294 migliaia e Euro 57.932 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020;
- la quota non corrente delle passività per leasing, pari a ad Euro 2.299 migliaia al 30 giugno 2021 e ad Euro 4.813 migliaia al 31 dicembre 2020, riferita all'effetto dell'IFRS 16.

I debiti finanziari correnti, pari ad Euro 25.929 migliaia e ad Euro 28.432 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020, includono:

- la parte corrente dell'indebitamento per Euro 23.781 migliaia e Euro 25.572 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020, comprensiva del valore contabile dei finanziamenti entro 12 mesi e dei ratei dei relativi interessi verso gli istituti finanziatori;
- altri debiti finanziari per Euro 20 migliaia al 30 giugno 2021 e Euro 218 migliaia al 31 dicembre 2020, riferiti principalmente alla Capogruppo e alla controllata Bluegame S.r.l.;
- passività per leasing pari a Euro 955 migliaia al 30 giugno 2021 e a Euro 2.127 migliaia al 31 dicembre 2020, riferite all'effetto dell'applicazione dell'IFRS 16;
- passività per strumenti finanziari di copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso di interesse pari a Euro 1.173 migliaia e Euro 515 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Entro 1 anno	25.929	28.432	(2.503)
Da 1 a 5 anni	59.421	56.005	3.416
Oltre 5 anni	5.172	6.740	(1.568)
<b>Totale</b>	<b>90.522</b>	<b>91.177</b>	<b>(655)</b>

Di seguito si riporta la movimentazione delle passività finanziarie:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	
<b>Passività finanziarie al 31 dicembre 2020</b>	<b>91.177</b>
Variazione fair value strumenti derivati	658
Incasso nuovi finanziamenti	23.501
Rimborso finanziamenti	(20.960)
Variazione altri debiti finanziari a breve	(169)
Incasso nuovi finanziamenti per leasing (IFRS 16)	568
Rimborso debiti per leasing (IFRS 16)	(4.253)
<b>Passività finanziarie al 30 giugno 2021</b>	<b>90.522</b>

Si riporta di seguito la posizione finanziaria netta del Gruppo Sanlorenzo al 30 giugno 2021 comparata con la situazione al 31 dicembre 2020. Al fine di adempiere alla comunicazione Consob n. DEM/6064293/2006, la tabella seguente riporta la posizione finanziaria netta ESMA. Lo schema e l'informativa di seguito riportata sono stati adeguati al fine di riflettere gli aggiornamenti riportati nel documento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021. Tali aggiornamenti non hanno avuto riflessi rilevanti sui periodi oggetto di analisi.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
A Disponibilità liquide	116.956	94.359
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	-	647
<b>D Liquidità (A + B + C)</b>	<b>116.956</b>	<b>95.006</b>
E Debito finanziario corrente	(4.609)	(2.560)
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(21.320)	(25.872)
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>(25.929)</b>	<b>(28.432)</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)</b>	<b>91.027</b>	<b>66.574</b>
I Debito finanziario non corrente	(64.593)	(62.745)
J Strumenti di debito	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>(64.593)</b>	<b>(62.745)</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>26.434</b>	<b>3.829</b>

Per un commento dettagliato, si rimanda alla Relazione sulla gestione.

Come negli esercizi precedenti, il Gruppo è tenuto al rispetto di alcuni parametri finanziari (covenant) sui finanziamenti, da calcolarsi, con cadenza annuale, sul bilancio consolidato di Sanlorenzo S.p.A. al 31 dicembre 2020 tali parametri risultano rispettati.

## 27. Debiti commerciali

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Debiti verso fornitori	126.341	137.059	(10.718)
Debiti verso collegate	200	153	47
Debiti verso controllante	26	26	-
<b>Debiti commerciali</b>	<b>126.567</b>	<b>137.238</b>	<b>(10.671)</b>

I debiti commerciali comprendono i debiti verso fornitori e i debiti verso le imprese collegate e la controllante.

I debiti verso fornitori presentano un saldo pari ad Euro 126.341 migliaia ed Euro 137.059 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020.

I debiti verso imprese collegate presentano un saldo pari a Euro 200 migliaia al 30 giugno 2021 e Euro 153 migliaia al 31 dicembre 2020.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Debiti verso fornitori	126.341	137.059	(10.718)
<i>di cui correnti</i>	126.341	137.059	(10.718)
<i>di cui non correnti</i>	-	-	-

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Italia	111.475	129.915	(18.440)
Altri paesi Europa	3.919	4.759	(840)
Americas	10.712	2.280	8.432
APAC	235	105	130
<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>126.341</b>	<b>137.059</b>	<b>(10.718)</b>

## 28. Altre passività correnti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Debiti verso istituti previdenziali	(67)	1.936	(2.003)
Altri debiti	11.758	6.926	4.832
Ratei e risconti	10.094	9.504	590
<b>Altre passività correnti</b>	<b>21.785</b>	<b>18.366</b>	<b>3.419</b>

I debiti verso istituti previdenziali si riferiscono a debiti in essere al 30 giugno 2021 e comprendono prevalentemente esposizioni verso INPS, INAIL e Previdai, relativamente alla quota su stipendi e salari pari ad Euro (67) migliaia al 30 giugno 2021 e ad Euro 1.936 migliaia al 31 dicembre 2020.

Gli altri debiti presentano un saldo pari ad Euro 11.758 migliaia e ad Euro 6.926 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020. La voce più significativa è relativa alla Capogruppo ed è rappresentata dai debiti verso il personale.

I ratei e risconti hanno visto un incremento tra il 31 dicembre 2020 e il 30 giugno 2021 pari ad Euro 590 migliaia. I ratei passivi sono prevalentemente riferiti a ricavi sospesi relativi ai margini derivanti dalle vendite di imbarcazioni e a provvigioni passive la cui maturazione segue l'avanzamento delle commesse per la costruzione di imbarcazioni.

## 29. Fondi relativi al personale

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

I benefici successivi al rapporto di lavoro ammontano a Euro 942 migliaia al 30 giugno 2021. Nel corso del primo semestre 2021, sono state effettuate rettifiche in termini di attualizzazione.

## 30. Fondi per rischi e oneri

### Fondi per rischi ed oneri

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo rischi contenzioso	Fondo rischi garanzia	Fondo rischi imbarcazioni usate	Totale
<b>Fondi rischi e oneri al 31 dicembre 2020</b>	<b>6.589</b>	<b>4.782</b>	<b>2.697</b>	<b>14.068</b>
Accantonamenti effettuati nel periodo	2.900	411	164	3.475
Importi utilizzati durante il periodo	-	-	(1.776)	(1.776)
<b>Fondi rischi e oneri al 30 giugno 2021</b>	<b>9.489</b>	<b>5.193</b>	<b>1.085</b>	<b>15.767</b>

Il fondo rischi ed oneri comprende le seguenti voci:

- Fondo rischi e oneri contenzioso: si riferisce a quanto stanziato in via cautelativa dalla Capogruppo. La voce presenta un importo pari ad Euro 9.489 migliaia al 30 giugno 2021 e ad Euro 6.589 migliaia al 31 dicembre 2020.
- Fondo rischi garanzia: è stato quantificato sulla base della migliore stima ad oggi effettuabile dei costi che si dovranno sostenere per le riparazioni in garanzia relative alle imbarcazioni già vendute alla data di chiusura del periodo e per le quali conseguentemente, si sono già riconosciuti i relativi ricavi. Il fondo rischi garanzia è relativo alle garanzie sulle nuove imbarcazioni della Capogruppo e della controllata Bluegame S.r.l. La voce presenta un saldo pari ad Euro 5.193 migliaia al 30 giugno 2021 e ad Euro 4.782 migliaia al 31 dicembre 2020. Il termine per le garanzie è pari a due anni per le nuove imbarcazioni e pari ad un anno per le imbarcazioni usate.
- Fondo rischi su imbarcazioni usate: al 30 giugno 2021 presenta un valore pari a Euro 1.085 migliaia e si riferisce all'impegno per il ritiro di usati su imbarcazioni nuove.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Fondo rischi garanzia – Parte corrente	4.034	3.393	641
Fondo rischi garanzia – Parte non corrente	1.159	1.389	(230)
<b>Fondo rischi garanzia</b>	<b>5.193</b>	<b>4.782</b>	<b>411</b>

Con riferimento agli altri fondi si specifica che sono tutti correnti.

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

## Procedimenti amministrativi, giudiziali ed arbitrari

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

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

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

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

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

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

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

### Procedimenti arbitrari

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

### Procedimenti fiscali

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

- due avvisi di accertamento per IRES, IRAP e IVA emessi dall'Agenzia delle Entrate-Direzione Regionale della Liguria e relativi ai periodi d'imposta 2013 e 2014. Nel primo avviso di accertamento sono riportati rilievi per imposte per complessivi Euro 515 migliaia, oltre sanzioni per Euro 586 migliaia ed interessi. Per quanto concerne il secondo avviso di accertamento, sono riportati rilievi per imposte per complessivi Euro 317 migliaia oltre sanzioni per Euro 293 migliaia e oltre interessi;
- un invito all'adesione per IRES, IRAP e IVA emesso dall'Agenzia delle Entrate-Direzione Regionale della Liguria relativo al periodo d'imposta 2015, nel quale sono rilevate criticità per imposte per complessivi Euro 698 migliaia oltre sanzioni per Euro 257 migliaia e interessi; in esito all'infruttuoso tentativo di adesione con l'Ufficio posto in essere dalla Società, in data 18 marzo 2021 è stato notificato l'avviso di accertamento, con riferimento al quale la Società ha proposto ricorso nei termini dinnanzi alla Commissione Tributaria Provinciale di Genova alla fine del mese di maggio del 2021;

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

Con riferimento all'avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 2013, non essendo stato possibile definire i rilievi in via conciliativa, la Società ha proposto ricorso in Commissione Tributaria Provinciale di Genova. Si segnala che la Commissione Tributaria ha emesso in data 14 dicembre 2020 sentenza favorevole alla Società per quanto riguarda il rilievo principale. L'Agenzia delle Entrate-Direzione Regionale della Liguria, con la recente notifica dell'appello, ha avviato l'iter dinanzi alla Commissione Tributaria Regionale.

Per quanto concerne l'avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 2014, non essendo stato possibile definire le eccezioni in via conciliativa, la Società ha proposto ricorso dinanzi alla Commissione Tributaria Provinciale di Genova. L'udienza, fissata inizialmente per il 7 aprile 2021, è stata successivamente rinviata al 23 giugno 2021 al fine di poter trattare il giudizio in pubblica udienza.

Con riferimento all'invito all'adesione relativo al periodo d'imposta 2015 si segnala che, in esito all'infruttuoso tentativo di adesione con l'Ufficio posto in essere dalla Società, in data in data 18 marzo 2021 è stato notificato l'avviso di accertamento, con riferimento al quale è stato proposto ricorso nei termini dinnanzi alla Commissione Tributaria Provinciale di Genova alla fine del mese di maggio 2021. Relativamente al medesimo periodo d'imposta e con riferimento al credito d'imposta per Ricerca e Sviluppo, si segnala altresì che l'Agenzia delle Entrate-Direzione Regionale della Liguria ha formulato specifiche richieste di chiarimento, a fronte delle quali la Società, per il tramite dei suoi difensori, ha dato pronto riscontro. Relativamente alla verifica sul periodo d'imposta 2016 l'Agenzia delle Entrate-Direzione Regionale della Liguria ha informato la Società di aver trasmesso la documentazione riguardante il credito d'imposta per Ricerca e Sviluppo al Ministero dello Sviluppo Economico, organo competente ad esprimersi in relazione alle questioni di profilo tecnico circa l'ammissibilità delle spese incluse nel perimetro di quantificazione del beneficio fiscale. L'esito di tale verifica non è stato ancora reso noto.

A fronte del rischio riguardante le su descritte verifiche fiscali la Società ha stanziato apposito fondo ammontante al 31 dicembre 2020 ad Euro 2.589 migliaia, ritenuto ad oggi adeguato.

### **Procedimenti amministrativi**

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

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

## 31. Strumenti finanziari – Fair value e gestione dei rischi finanziari

### Strumenti finanziari derivati

Il Gruppo si avvale di strumenti derivati al fine di coprirsi dal rischio di fluttuazione dei tassi di cambio e dei tassi di interesse. La voce accoglie il fair value degli strumenti derivati in essere a ogni data di riferimento.

In particolare, al 30 giugno 2021, il Gruppo aveva in portafoglio i seguenti strumenti derivati:

- contratti a termine relativi alla vendita di Dollari statunitensi contro Euro per un nozionale totale di Euro 65.917 migliaia sottoscritti dalla Capogruppo e designati come strumenti di copertura degli incassi in Dollari statunitensi da parte della controllata Sanlorenzo of the Americas LLC;
- interest rate swap e interest rate cap per un nozionale totale di Euro 51.589 migliaia sottoscritti dalla Capogruppo e da Bluegame S.r.l. e designati come strumenti di copertura del tasso di interesse su finanziamenti a medio-lungo termine a tasso variabile.

La tabella seguente mostra il fair value degli strumenti finanziari alla chiusura di ciascun periodo.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
<b>Strumenti finanziari derivati attivi</b>			
Derivati copertura rischio di cambio	-	1	(1)
Derivati a copertura del rischio di interesse	-	646	(646)
<b>Totale attività</b>	-	<b>647</b>	<b>(647)</b>
<b>Strumenti finanziari derivati passivi</b>			
Derivati copertura rischio di cambio	(818)	-	(818)
Derivati a copertura del rischio di interesse	(355)	(515)	160
<b>Totale passività</b>	<b>(1.173)</b>	<b>(515)</b>	<b>(658)</b>

Gli strumenti finanziari derivati attivi ammontano ad Euro 0 migliaia e ad Euro 647 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020.

Gli strumenti derivati passivi ammontano ad Euro 1.173 migliaia e ad Euro 515 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020.

Dal momento che gli strumenti derivati di cui si avvale il Gruppo vengono designati come strumenti di copertura, la valutazione avviene al Fair Value di Livello 2.

### Gestione dei rischi finanziari

#### Rischio di credito

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

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

Per quanto riguarda le prestazioni residuali relative alla vendita di ricambi o alla prestazione di servizi di assistenza non in garanzia, peraltro complessivamente di importo trascurabile se riferite al volume di affari del Gruppo, lo stesso ha in essere un sistema di prevenzione e monitoraggio, tramite fonti esterne e sistemi interni che consentono la verifica dell'affidabilità e solvibilità dei clienti. Sono inoltre oggetto di stanziamento a fondo svalutazione le posizioni per le quali si rileva una condizione di sofferenza o dubbia esigibilità in attesa della conclusione delle

relative procedure giudiziali o dei tentativi di recupero stragiudiziali. Il Gruppo ritiene che il fondo svalutazione crediti sia congruo a far fronte al rischio di potenziali inesigibilità dei crediti scaduti. Per maggiori dettagli, si rimanda alla nota “Crediti commerciali” del presente bilancio.

### **Rischio di liquidità**

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

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

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

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

Al 30 giugno 2021 il Gruppo dispone di affidamenti bancari per far fronte a esigenze di liquidità pari a Euro 146.115 migliaia<sup>12</sup>, in aumento di Euro 11.416 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020 e di cui Euro 142.730 migliaia non utilizzati, in aggiunta a Euro 116.956 migliaia di liquidità e a fronte di un indebitamento lordo totale pari a Euro 90.522 migliaia (comprensivo delle passività per leasing e del fair value dei derivati).

Per maggiori dettagli in merito alle scadenze del debito finanziario, si rimanda alla nota “Passività finanziarie” del presente bilancio.

### **Esposizione all'oscillazione del tasso di interesse**

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

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

Al 30 giugno 2021, il Gruppo ha in essere 8 interest rate swap e 1 interest rate cap per un nozionale totale di Euro 51.589 migliaia, a fronte di un indebitamento bancario a medio-lungo termine a tasso variabile pari a Euro 78.582 migliaia.

### **Esposizione all'oscillazione del tasso di cambio**

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

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

---

<sup>12</sup> Non comprensivi delle linee di credito per reverse factoring e confirming.

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

Il Gruppo gestisce i rischi di variazione dei tassi di cambio sulle vendite in dollari statunitensi attraverso la propria politica di fissazione dei prezzi di vendita in valuta estera e attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati. In particolare, nella fissazione del prezzo di vendita in valuta estera, il Gruppo, partendo dai propri obiettivi di margine in Euro, solitamente applica il tasso di cambio in essere alla data di stipula del contratto e inizio della costruzione dell'imbarcazione, maggiorato della componente finanziaria (cost of carry) connessa alle scadenze attese degli incassi relativi alla vendita. Su tali scadenze, il Gruppo effettua operazioni di copertura tramite strumenti derivati, tipicamente forward o altre tipologie di vendite a termine con controparti finanziarie di primario standing, attuando una politica di copertura del solo rischio di cambio transattivo, derivante dunque da transazioni commerciali esistenti e impegni contrattuali futuri. Al 30 giugno 2021, Sanlorenzo aveva in essere forward relativi alla vendita di dollari statunitensi relativi a incassi da ricevere per un nozionale totale pari a Euro 65.917 migliaia.

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

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

# COMPOSIZIONE DEL GRUPPO

## 32. Società controllate

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

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

I criteri di consolidamento adottati nella redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono gli stessi adottati e riportati nell'ultimo bilancio annuale.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato include Sanlorenzo S.p.A. (Capogruppo), cinque società controllate direttamente da Sanlorenzo S.p.A. – Bluegame S.r.l., PN VSY S.r.l., Marine Yachting Monaco S.A.M., Sanlorenzo Baleari SL e Sanlorenzo of the Americas LLC – e Fortune Yacht LLC, società posseduta al 100% da Sanlorenzo of the Americas LLC e pertanto controllata indirettamente. Tale società, dedicata a servizi di brokeraggio per il mercato americano, ha ripreso le attività nel secondo trimestre del 2021 dopo un periodo di inattività.

La tabella seguente riepiloga, con riferimento alle società controllate, le informazioni al 30 giugno 2021 relative a denominazione, sede legale, quota di capitale sociale detenuta direttamente e indirettamente dal Gruppo.

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

## 33. Società collegate

La Capogruppo detiene le seguenti partecipazioni in società collegate, iscritte nel bilancio della Società con il metodo del patrimonio netto:

- quota pari al 49,81% della società Polo Nautico Viareggio Società Consortile a responsabilità limitata (“Polo Nautico”), che si occupa della gestione per i consorziati di un piazzale di circa 7.000 metri quadri fronte mare completi di banchine per ormeggi e relative attrezzature e servizi a Viareggio.
- quota pari al 50% della società Restart S.p.A., joint-venture paritetica con Ferretti Group costituita in data 28 aprile 2021 con lo scopo di partecipare all'asta per l'acquisizione degli asset di Perini Navi S.p.A.

## ALTRE INFORMAZIONI

### 34. Impegni

Gli impegni contrattuali più significativi assunti con terzi al 30 giugno 2021 si riferiscono a:

- garanzie corporate rilasciate dalla Capogruppo su un finanziamento concesso a un brand representative per l'acquisto di imbarcazioni del Gruppo pari a Euro 4.756 migliaia;
- garanzia corporate rilasciata dalla Capogruppo a favore di Banco BPM per mutuo concesso alla collegata Polo Nautico Viareggio S.r.l. pari a Euro 1.907 migliaia;
- fidejussioni diverse per complessivi Euro 305 migliaia relative a concessioni demaniali, garanzie rilasciate a pubbliche amministrazioni, etc.

### 35. Passività potenziali

La controllante e il Gruppo sono esposti al rischio di essere coinvolti in procedimenti giudiziari passivi dai quali potrebbero derivare obblighi risarcitori e sanzionatori. Inoltre, la Capogruppo è esposta al rischio che l'esito dei contenziosi di valore rilevante attualmente pendenti sia sfavorevole, e che possa generare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa.

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

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

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

## 36. Parti correlate

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

Vengono di seguito riportate le transazioni con parti correlate ritenute rilevanti ai sensi della “Procedura per le operazioni con parti correlate” adottata dal Gruppo, nella versione in vigore sino al 30 giugno 2021 e disponibile sul sito internet della Società ([www.sanlorenzoyacht.com](http://www.sanlorenzoyacht.com)) nella sezione “Corporate Governance”.

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

Nel primo semestre del 2021 le transazioni con parti correlate in essere riguardano principalmente relazioni commerciali e finanziarie effettuate a condizioni di mercato come di seguito elencato:

- Holding Happy Life S.r.l.: i rapporti commerciali con Holding Happy Life S.r.l. (“HHL”), società controllante di Sanlorenzo, riguardano il contratto di acquisto di uno yacht Sanlorenzo sottoscritto in data 26 giugno 2019 previa delibera di approvazione del Consiglio di Amministrazione di Sanlorenzo del 24 giugno 2019 ai sensi della norma in tema di conflitto di interesse. L'imbarcazione è stata consegnata nel corso del 2020; a seguito della consegna, HHL ha messo a disposizione di Sanlorenzo, per il periodo 30 settembre – 11 ottobre 2020 e tramite apposito contratto di locazione, lo yacht per finalità dimostrative, per prove in mare, per l'esposizione nei saloni nautici e più in generale per finalità espositive attinenti all'attività svolta da Sanlorenzo. In data 16 novembre 2020 è stato inoltre sottoscritto il contratto per la fornitura di una nuova imbarcazione, previa approvazione del Consiglio di Amministrazione di Sanlorenzo del 9 novembre 2020;
- Nuova Nautical Transports S.r.l.: i rapporti commerciali con Nuova Nautical Transports S.r.l., il cui amministratore delegato Gian Paolo Tamburini è zio del Presidente Massimo Perotti e pro-zio di Cecilia Maria Perotti, riguardano attività di trasporto di merci su strada per Sanlorenzo, ai sensi dell'accordo quadro stipulato in data 6 aprile 2020 con scadenza in data 31 dicembre 2022, previa delibera del Consiglio di Amministrazione di Sanlorenzo del 20 marzo 2020;
- World Yachts S.r.l.: i rapporti commerciali con World Yachts S.r.l., la cui socia e consigliere delegato Glenda Cecchi è moglie dell'alto dirigente Ferruccio Rossi, riguardano forniture di materiali a Sanlorenzo, ai sensi dell'accordo quadro stipulato in data 6 aprile 2020 con scadenza in data 31 dicembre 2022, previa delibera del Consiglio di Amministrazione di Sanlorenzo del 20 marzo 2020;
- Fondazione Sanlorenzo: i rapporti con la Fondazione Sanlorenzo, costituita in data 19 aprile 2021 su iniziativa della famiglia Perotti, sono relativi alla licenza d'uso non esclusivo e gratuito del marchio “Sanlorenzo” ai fini dello svolgimento delle attività istituzionali della fondazione e alla contribuzione iniziale di Euro 50.000 versata nel mese di giugno 2021, previa delibera del Consiglio di Amministrazione di Sanlorenzo del 4 maggio 2021;
- Cesare Perotti: figlio del Presidente Massimo Perotti e fratello del consigliere Cecilia Maria Perotti, Cesare Perotti è stato assunto dalla controllata Bluegame S.r.l. con un contratto di apprendistato, operazione esaminata dal Consiglio di Amministrazione del 9 novembre 2020;
- Ferruccio Rossi: i rapporti finanziari con l'alto dirigente Ferruccio Rossi riguardano un finanziamento concesso da Sanlorenzo in data 9 luglio 2018 e successivamente oggetto di revisione, previa delibera del Consiglio di Amministrazione in data 23 febbraio 2021;
- Antonio Santella: i rapporti finanziari con l'alto dirigente Antonio Santella riguardano un finanziamento concesso da Sanlorenzo in data 20 luglio 2018 e successivamente oggetto di revisione, previa delibera del Consiglio di Amministrazione in data 23 febbraio 2021.

Nei prospetti che seguono si riportano i dettagli dei rapporti economici e patrimoniali con le parti correlate al 30 giugno 2021.

(in migliaia di Euro)	Ricavi	Costi per consumi di materie prime, materiali di consumo e prodotti finiti	Costi per lavorazioni esterne	Altri costi per servizi	Costi del lavoro	Altri costi operativi	Proventi/(oneri) finanziari netti
Holding Happy Life S.r.l.	1.805	-	-	-	-	-	-
Nuova Nautical Transports S.r.l.	-	-	-	(254)	-	-	-
World Yachts S.r.l.	-	(774)	(12)	-	-	-	-
Fondazione Sanlorenzo	-	-	-	-	-	(50)	-
Ferruccio Rossi	-	-	-	-	(454)	-	-
Antonio Santella	-	-	-	-	(1.013)	-	-
Cesare Perotti	-	-	-	-	(18)	-	-
Amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche	-	-	-	(1.361)	(2.098)	-	-
<b>Totale parti correlate</b>	<b>1.805</b>	<b>(774)</b>	<b>(12)</b>	<b>(1.615)</b>	<b>(3.583)</b>	<b>(50)</b>	<b>-</b>
<b>Totale bilancio consolidato</b>	<b>324.163</b>	<b>(129.424)</b>	<b>(99.102)</b>	<b>(21.423)</b>	<b>(23.276)</b>	<b>(2.550)</b>	<b>(616)</b>
<i>Incidenza %</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,0%</i>	<i>7,5%</i>	<i>15,4%</i>	<i>2,0%</i>	<i>0,0%</i>

(in migliaia di Euro)	Altre attività correnti	Attività derivanti da contratto	Crediti commerciali	Passività derivanti da contratto	Debiti commerciali	Altre passività correnti
Holding Happy Life S.r.l.	-	-	-	195	26	-
Nuova Nautical Transports S.r.l.	23	-	-	-	36	-
World Yachts S.r.l.	-	-	-	-	591	-
Fondazione Sanlorenzo	-	-	-	-	-	-
Ferruccio Rossi	200	-	-	-	-	290
Antonio Santella	100	-	-	-	-	63
Cesare Perotti	-	-	-	-	-	4
Amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche	-	-	-	-	-	944
<b>Totale parti correlate</b>	<b>323</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>195</b>	<b>653</b>	<b>1.301</b>
<b>Totale bilancio consolidato</b>	<b>33.990</b>	<b>88.186</b>	<b>12.095</b>	<b>44.331</b>	<b>126.567</b>	<b>21.785</b>
<i>Incidenza %</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,5%</i>	<i>6,0%</i>

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

- Confindustria Nautica: associazione di settore alla quale Sanlorenzo aderisce e in cui il presidente Massimo Perotti e il consigliere Carla Demaria sono membri del consiglio di presidenza;
- I Saloni Nautici S.r.l.: società che organizza il Salone Nautico di Genova e di cui il consigliere delegato Carla Demaria è presidente;
- Gruppo Ormeggiatori del Golfo della Spezia: società cooperativa a responsabilità limitata che fornisce servizi di ormeggio e assistenza portuale e in cui il sindaco effettivo Roberto Marrani ricopre la carica di sindaco effettivo.

## Compensi corrisposti dal Gruppo

Di seguito si riportano i compensi corrisposti dal Gruppo ai componenti del Consiglio di Amministrazione, ai componenti del Collegio Sindacale e ai dirigenti con responsabilità strategiche nei sei mesi chiusi al 30 giugno 2021.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021
Emolumenti	1.299
Compensi per la partecipazione a comitati	17
<b>Totale compensi corrisposti al Consiglio di Amministrazione</b>	<b>1.316</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021
Totale compensi corrisposti al Collegio Sindacale (escluse le maggiorazioni di legge)	45

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2021
<b>Totale compensi corrisposti ai dirigenti con responsabilità strategiche</b>	<b>3.565</b>
<i>di cui retribuzione annua lorda</i>	1.233
<i>di cui bonus</i>	743
<i>di cui patto di non concorrenza</i>	35
<i>di cui fair value delle stock option</i>	68

## 37. Attività di direzione e coordinamento

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

## 38. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

### Acquisizione del ramo d'azienda Viareggio Superyachts

In data 8 luglio 2021, PN VSY S.r.l., società controllata al 100% da Sanlorenzo S.p.A., ha completato l'acquisizione del ramo d'azienda Viareggio Superyachts S.r.l., comprensivo di un fabbricato sito a Viareggio nei pressi dei cantieri di Sanlorenzo, oltre a impianti e attrezzature, per un valore di circa 4,8 milioni di Euro, al netto dei costi della transazione. Il fabbricato, con una superficie dedicata alla produzione di circa 3.000 mq, verrà destinato all'allestimento di superyacht in metallo, e in particolare della nuova linea X-Space.

### Aggiudicazione di asta per complesso immobiliare a La Spezia

In data 22 luglio 2021, nel contesto di un'asta, Sanlorenzo si è aggiudicata un complesso immobiliare di circa 7.000 mq sito a La Spezia nelle adiacenze dei cantieri della Società, da destinarsi a magazzino in ragione delle accresciute esigenze di produzione della Divisione Superyacht. Il perfezionamento dell'acquisto e il pagamento del prezzo, pari a circa 1,5 milioni di Euro, avverranno nel mese di settembre.

### Asta per l'acquisizione di asset di Perini Navi

In data 15 febbraio 2021, Ferretti Group e Sanlorenzo hanno annunciato l'intenzione di creare una NewCo in joint venture paritetica per formulare un'offerta per l'acquisizione di Perini Navi, dichiarata fallita dal Tribunale di Lucca in data 29 gennaio 2021. La società – Restart S.p.A. – è stata costituita in data 28 aprile 2021 per partecipare all'asta per la vendita di taluni asset di Perini Navi, convocata a seguito della conferma in data 30 aprile 2021 del

fallimento della società da parte della Corte di Appello di Firenze e della successiva aggiudicazione del cantiere in Turchia.

La prima asta, tenutasi in data 30 luglio 2021, relativa ai due cantieri di Viareggio e La Spezia, al marchio Perini, a uno yacht in costruzione e ad altri asset, prevedeva una base d'asta complessiva pari a Euro 62,5 milioni. In base all'esito delle valutazioni effettuate, pur riconfermando l'interesse in Perini Navi, Ferretti Group e Sanlorenzo tramite Restart S.p.A. hanno ritenuto opportuno non partecipare all'asta, che è andata deserta. Una seconda asta, con una base d'asta pari a Euro 56,25 milioni è stata pianificata per il 30 settembre 2021.

## **Partnership in esclusiva con Siemens-Energy per lo sviluppo di soluzioni tecnologiche per ridurre l'impatto ambientale degli yacht**

In data 6 settembre 2021, Sanlorenzo ha annunciato la sottoscrizione con Siemens Energy di un accordo in esclusiva che ha per oggetto lo sviluppo di soluzioni per l'integrazione della tecnologia a fuel cell nel settore dello yachting 24-80m e di due contratti di sviluppo ed acquisto per sistemi di nuova generazione diesel elettrici e ibridi. L'accordo permetterà di sviluppare congiuntamente tecnologie inedite finalizzate a ridurre significativamente l'impatto dell'utilizzo degli yacht sull'ecosistema marino.

La collaborazione si svilupperà su tre aree:

- sistemi fuel cell a metanolo per la generazione di corrente elettrica a bordo;
- sistemi di propulsione diesel elettrica di nuova generazione finalizzati a ridurre le emissioni di gas a effetto serra (GHG) e i consumi di combustibile, destinati all'applicazione su modelli di yacht oltre i 50 metri;
- sistemi di propulsione ibrida di nuova generazione finalizzati a ridurre le emissioni di GHG e i consumi di combustibile, per utilizzo su imbarcazioni sotto i 50 metri.

Ameglia, 13 settembre 2021

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



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

1. I sottoscritti Massimo Perotti, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Chief Executive Officer e Attilio Bruzzese, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Sanlorenzo S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'articolo 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2021.
2. Dall'applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 Il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
    - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Ameglia, 13 settembre 2021

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

Attilio Bruzzese  
Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2021



**Sanlorenzo S.p.A.**

Relazione di revisione contabile limitata  
sul bilancio consolidato semestrale  
abbreviato al 30 giugno 2021

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della  
Sanlorenzo S.p.A.

---

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative, del Gruppo Sanlorenzo al 30 giugno 2021. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

---

### Portata della revisione contabile limitata

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

---

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Sanlorenzo al 30 giugno 2021, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Genova, 13 settembre 2021

BDO Italia S.p.A.



Paolo Maloberti  
Socio

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

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

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

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