

INFORMAZIONI  
FINANZIARIE  
PERIODICHE

AL 30 SETTEMBRE 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
Highlight finanziari.....	6
Principali indicatori alternativi di performance (IAP).....	7
Andamento del backlog.....	9
Risultati economici consolidati.....	10
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata.....	15
Risorse umane.....	20
Principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto.....	21
Altre informazioni.....	21
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre.....	22
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.....	23
Evoluzione prevedibile della gestione.....	24
<b>PROSPETTI CONTABILI SINTETICI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2021.....</b>	<b>25</b>
Prospetto sintetico della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.....	25
Prospetto sintetico dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato.....	27
Prospetto sintetico delle variazioni del patrimonio netto consolidato.....	29
Rendiconto finanziario sintetico consolidato.....	30
<b>NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI CONTABILI SINTETICI CONSOLIDATI.....</b>	<b>32</b>
Criteri di predisposizione.....	32
Informativa su rischi e strumenti finanziari.....	34
Composizione del Gruppo.....	34
<b>DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL'ARTICOLO 154-BIS, COMMA 2, DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58.....</b>	<b>36</b>

# IL GRUPPO SANLORENZO

## DATI SOCIETARI

Sanlorenzo S.p.A.

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

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

Sede legale: via Armezzone 3, Ameglia (SP)

Sedi secondarie:

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

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

## ORGANI SOCIALI

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

Massimo Perotti

Marco Viti

Carla Demaria

Paolo Olivieri

Cecilia Maria Perotti

Pietro Gussalli Beretta

Silvia Merlo

Licia Mattioli

Leonardo Luca Etro

Presidente e Chief Executive Officer

Consigliere Delegato

Consigliere Delegato

Amministratore e Vicepresidente

Amministratore

Amministratore indipendente e Lead Independent Director

Amministratore indipendente

Amministratore indipendente

Amministratore indipendente

### Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità

Leonardo Luca Etro

Silvia Merlo

Cecilia Maria Perotti

Presidente

### Comitato per la Remunerazione

Silvia Merlo

Paolo Olivieri

Leonardo Luca Etro

Presidente

---

<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.

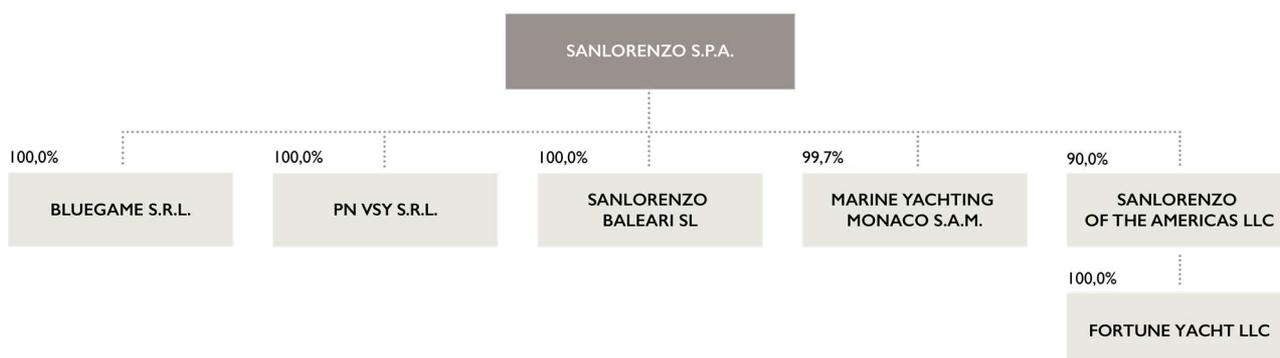
<sup>4</sup> Incaricata dall'assemblea ordinaria in data 23 novembre 2019 per nove esercizi dal 2019 al 2027.

## STRUTTURA DEL GRUPPO

Il bilancio consolidato del Gruppo Sanlorenzo al 30 settembre 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.

### Organigramma societario del Gruppo al 30 settembre 2021



### Composizione del Gruppo al 30 settembre 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

Le presenti informazioni finanziarie periodiche al 30 settembre 2021 (di seguito “Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2021”) sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 4 novembre 2021 e non sono state assoggettate a revisione contabile, in quanto non richiesto dalla normativa vigente. Sanlorenzo S.p.A., quale società quotata nel segmento Euronext STAR Milan, è soggetta alle previsioni dell'articolo 2.2.3 del Regolamento di Borsa. Sulla base di tale regolamento, la Società ha predisposto le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2021, che mette a disposizione del pubblico.

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

## L'ATTIVITÀ DEL GRUPPO

Il Gruppo è un operatore globale 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, nonché nell'offerta di servizi dedicati ai clienti.

Sanlorenzo è il solo operatore del settore a posizionarsi con un unico marchio sia nel mercato degli yacht tra 24 metri e 38 metri di lunghezza, in cui opera sin dalla sua fondazione nel 1958, sia in quello dei superyacht in metallo oltre 40 metri di lunghezza.

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 la connessione 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 le quali 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.

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

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

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

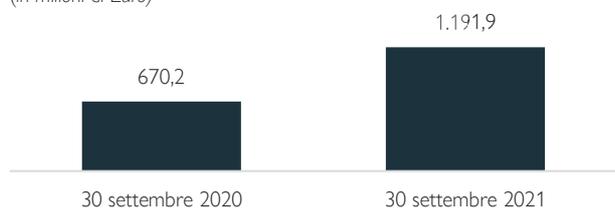
La commercializzazione degli yacht avviene sia direttamente (tramite Sanlorenzo o altre società del Gruppo o intermediari), sia tramite i brand representative, ciascuno dei quali opera in una o più zone territoriali assegnate.

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

# HIGHLIGHT FINANZIARI<sup>5</sup>

## BACKLOG LORDO

(in milioni di Euro)



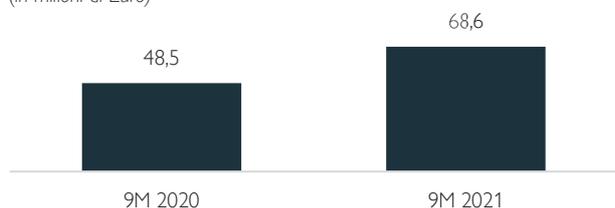
## RICAVI NETTI NUOVO

(in milioni di Euro)



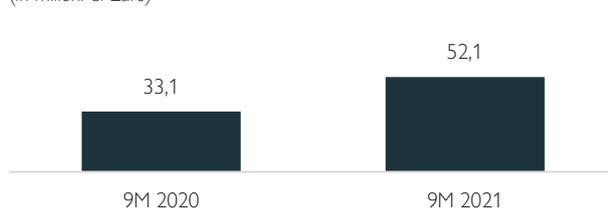
## EBITDA RETTIFICATO

(in milioni di Euro)



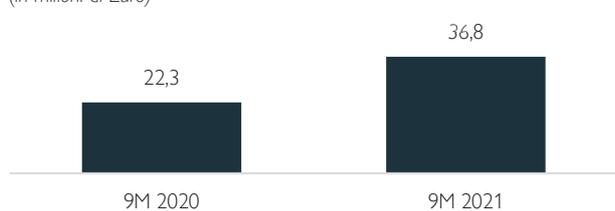
## EBIT

(in milioni di Euro)



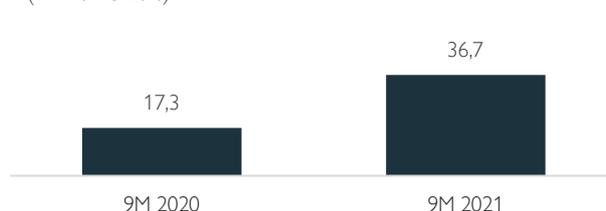
## RISULTATO NETTO DI GRUPPO

(in milioni di Euro)



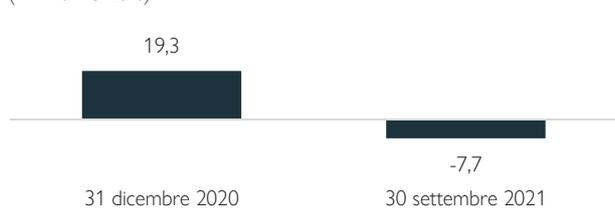
## INVESTIMENTI

(in milioni di Euro)



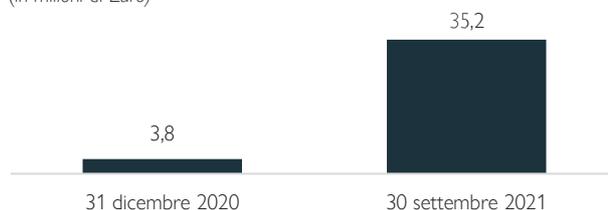
## CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

(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 "Andamento del backlog" e "Principali indicatori alternativi di performance".

## 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:

- **Backlog:** è calcolato come la somma del valore degli ordini e dei contratti di vendita sottoscritti con i clienti o con i brand representative attinenti yacht in consegna o consegnati nell'esercizio in corso o in consegna negli esercizi successivi. Il valore degli ordini e dei contratti inclusi nel backlog è riferito, per ciascun 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;
- **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

(in migliaia di Euro)	30 settembre		Variazione	
	2021	2020	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020%
<b>Backlog lordo</b>	<b>1.191.876</b>	<b>670.218</b>	<b>521.658</b>	<b>+77,8%</b>
Di cui esercizio in corso	570.646	440.230	130.416	+29,6%
Di cui esercizi successivi	621.230	229.988	391.242	+170,1%
Ricavi Netti Nuovo del periodo	428.440	322.623	105.817	+32,8%
<b>Backlog netto</b>	<b>763.436</b>	<b>347.595</b>	<b>415.841</b>	<b>+119,6%</b>
Di cui esercizio in corso	142.206	117.607	24.599	+20,9%
Di cui esercizi successivi	621.230	229.988	391.242	+170,1%

Il backlog lordo al 30 settembre 2021 è pari a Euro 1.191.876 migliaia, rispetto a Euro 670.218 migliaia al 30 settembre 2020. L'incremento rispetto alla stessa data del 2020 è pari a Euro 521.658 migliaia.

(in migliaia di Euro)	Backlog			
	31 dicembre 2020 <sup>6</sup>	31 marzo 2021	30 giugno 2021	30 settembre 2021
<b>Backlog</b>	<b>408.761</b>	<b>553.411</b>	<b>810.740</b>	<b>1.191.876</b>
Di cui esercizio in corso	305.072	409.899	497.982	570.646
Di cui esercizi successivi	103.689	143.512	312.758	621.230

(in migliaia di Euro)	Variazione del backlog (order intake)			
	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Totale 9M 2021
<b>Order intake</b>	<b>144.650</b>	<b>257.329</b>	<b>381.136</b>	<b>783.115</b>
Di cui esercizio in corso	104.827	88.083	72.664	265.574
Di cui esercizi successivi	39.823	169.246	308.472	517.541

L'order intake dei primi nove mesi del 2021 è pari a Euro 783.115 migliaia, di cui Euro 381.136 migliaia nel terzo trimestre. L'eccellente risultato, che ha visto il portafoglio ordini in forte aumento nel corso del 2021, 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. In particolare, nel corso del terzo trimestre, la crescita del portafoglio ordini è stata guidata dalla straordinaria performance della Divisione Superyacht.

Estremamente positivo è stato l'esito dei tre saloni nautici che si sono svolti nel mese di settembre (Cannes Yachting Festival, Salone Nautico di Genova e Monaco Yacht Show), che hanno visto l'avvio di numerose trattative commerciali, parzialmente già concluse con la firma dei contratti di vendita, riguardanti in particolare i prodotti recentemente lanciati (SL90 Asymmetric, SL120 Asymmetric, SD118 per la Divisione Yacht e BG72 per Bluegame) e la nuova gamma X-Space della Divisione Superyacht che verrà presentata nel 2022. Le vendite realizzate nel terzo trimestre risentono inoltre di un incremento dei prezzi medi di vendita reso possibile dal posizionamento high-end del marchio.

L'importo del backlog lordo riferito all'esercizio in corso, pari a Euro 570.646 migliaia, comporta un'elevata visibilità sui ricavi attesi nel 2021. Risulta inoltre essere importante la visibilità sui ricavi relativi agli esercizi successivi, complessivamente pari a Euro 621.230 migliaia, favorita da un'incrementata incidenza di yacht di maggiori dimensioni per tutti i segmenti, con date di consegna fino al 2024.

<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)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2021	% Ricavi Netti Nuovo	2020	% Ricavi Netti Nuovo	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020%
<b>Ricavi Netti Nuovo</b>	<b>428.440</b>	<b>100,0%</b>	<b>322.623</b>	<b>100,0%</b>	<b>105.817</b>	<b>+32,8%</b>
Ricavi netti imbarcazioni usate, manutenzione e altri servizi	66.334	15,5%	42.728	13,2%	23.606	+55,2%
Altri proventi	3.356	0,8%	2.632	0,8%	724	+27,5%
Costi operativi	(429.491)	(100,3)%	(319.462)	(99,0)%	(110.029)	+34,4%
<b>EBITDA Rettificato</b>	<b>68.639</b>	<b>16,0%</b>	<b>48.521</b>	<b>15,0%</b>	<b>20.118</b>	<b>+41,5%</b>
Costi non ricorrenti	(690)	(0,1)%	(1.098)	(0,3)%	408	-37,2%
<b>EBITDA</b>	<b>67.949</b>	<b>15,9%</b>	<b>47.423</b>	<b>14,7%</b>	<b>20.526</b>	<b>+43,3%</b>
Ammortamenti	(15.826)	(3,7)%	(14.314)	(4,4)%	(1.512)	+10,6%
<b>EBIT</b>	<b>52.123</b>	<b>12,2%</b>	<b>33.109</b>	<b>10,3%</b>	<b>19.014</b>	<b>+57,4%</b>
Oneri finanziari netti	(822)	(0,2)%	(1.578)	(0,5)%	756	-47,9%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(14)	-	33	0,0%	(47)	-142,4%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>51.287</b>	<b>12,0%</b>	<b>31.564</b>	<b>9,8%</b>	<b>19.723</b>	<b>+62,5%</b>
Imposte sul reddito	(14.179)	(3,3)%	(9.435)	(2,9)%	(4.744)	+50,3%
<b>Risultato netto</b>	<b>37.108</b>	<b>8,7%</b>	<b>22.129</b>	<b>6,9%</b>	<b>14.979</b>	<b>+67,7%</b>
Risultato di terzi <sup>7</sup>	(296)	(0,1)%	197	0,1%	(493)	-250,3%
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>36.812</b>	<b>8,6%</b>	<b>22.326</b>	<b>6,9%</b>	<b>14.486</b>	<b>+64,9%</b>

## Valore della produzione

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre		Variazione	
	2021	2020	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020%
Ricavi	508.086	379.053	129.033	+34,0%
Provvigioni	(13.312)	(13.702)	390	-2,8%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(18.027)	25.335	(43.362)	-171,2%
Altri proventi	3.356	2.632	724	+27,5%
Costi capitalizzati per lavori interni	1.480	946	534	+56,4%
<b>Valore della produzione</b>	<b>481.583</b>	<b>394.264</b>	<b>87.319</b>	<b>+22,1%</b>

Il valore della produzione dei primi nove mesi del 2021 ammonta a Euro 481.583 migliaia, registrando un incremento del 22,1% 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 un decremento pari a Euro 43.362 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2020, è legata alla riduzione delle rimanenze di imbarcazioni usate e dei prodotti in corso di lavorazione in conseguenza dell'incremento delle vendite a cliente finale nel corso del periodo.

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

## Ricavi Netti Nuovo

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre		Variazione	
	2021	2020	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020%
Ricavi derivanti da contratti con i clienti (yacht nuovi)	442.142	335.642	106.500	+31,7%
Provvigioni (yacht nuovi)	(13.702)	(13.019)	(683)	+5,2%
<b>Ricavi Netti Nuovo</b>	<b>428.440</b>	<b>322.623</b>	<b>105.817</b>	<b>+32,8%</b>

I Ricavi Netti Nuovo dei primi nove mesi del 2021 ammontano a Euro 428.440 migliaia, in crescita del 32,8% rispetto a Euro 322.623 migliaia dello stesso periodo del 2020. I Ricavi Netti Nuovo aumentano in tutte le divisioni e le geografie, guidati dall'ottima performance delle Americhe e dell'Europa.

In un contesto di forte accelerazione del mercato, questi risultati sono legati sia ad un aumento dei volumi in conseguenza dell'elevata raccolta di nuovi ordini, sia all'incremento dei prezzi medi di vendita, in particolare di superyacht, con un mix di prodotto che presenta un'aumentata incidenza di yacht di maggiori dimensioni in tutte le divisioni.

## Ricavi Netti Nuovo per divisione

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2021	% totale	2020	% totale	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020%
Divisione Yacht	263.328	61,5%	202.577	62,8%	60.751	+30,0%
Divisione Superyacht	133.241	31,1%	99.825	30,9%	33.416	+33,5%
Divisione Bluegame	31.871	7,4%	20.221	6,3%	11.650	+57,6%
<b>Ricavi Netti Nuovo</b>	<b>428.440</b>	<b>100,0%</b>	<b>322.623</b>	<b>100,0%</b>	<b>105.817</b>	<b>+32,8%</b>

La Divisione Yacht ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 263.328 migliaia, pari al 61,5% del totale, registrando un aumento del 30,0% rispetto ai primi nove mesi del 2020. Gli ottimi risultati di vendita hanno interessato tutte le gamme di prodotto, e in particolare la linea SX, con l'SX112 introdotto nel 2020, la linea SD, con il nuovo SD118 presentato al Cannes Yachting Festival e i modelli asimmetrici della linea SL.

La Divisione Superyacht ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 133.241 migliaia, pari al 31,1% del totale, in crescita del 33,5% rispetto ai primi nove mesi del 2020, trainati dalla linea Steel e dalla nuova gamma X-Space, che sta raccogliendo un notevole consenso commerciale ancor prima del lancio, previsto nel 2022.

La Divisione Bluegame ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 31.871 migliaia, pari al 7,4% del totale, in crescita del 57,6% rispetto ai primi nove mesi del 2020, in particolare grazie alla linea BGX, con l'introduzione del secondo modello BGX60 lanciato nel 2020, e alle prime vendite del nuovo modello BG72 recentemente presentato al Cannes Yachting Festival.

## Ricavi Netti Nuovo per area geografica

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2021	% totale	2020	% totale	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020%
Europa	224.318	52,3%	186.141	57,8%	38.177	+20,5%
Americhe	102.692	24,0%	46.538	14,4%	56.154	+120,7%
APAC	70.590	16,5%	60.114	18,6%	10.476	+17,4%
MEA	30.840	7,2%	29.830	9,2%	1.010	+3,4%
<b>Ricavi Netti Nuovo</b>	<b>428.440</b>	<b>100,0%</b>	<b>322.623</b>	<b>100,0%</b>	<b>105.817</b>	<b>+32,8%</b>

L'Europa ha registrato Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 224.318 migliaia (di cui Euro 44.168 migliaia generati in Italia), con un'incidenza del 52,3% sul totale, in aumento del 20,5% rispetto ai primi nove mesi del 2020, con i maggiori incrementi realizzati in Russia, Germania e Italia.

Le Americhe hanno registrato Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 102.692 migliaia, con un'incidenza del 24,0% sul totale, in crescita del 120,7% rispetto ai primi nove mesi del 2020, con risultati eccellenti negli Stati Uniti.

L'area APAC ha registrato Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 70.590 migliaia, con un'incidenza del 16,5% sul totale, in crescita del 17,4% rispetto ai primi nove mesi del 2020, trainati dalle vendite a Hong Kong.

La crescita dei ricavi in APAC e nelle Americhe, mercati strategici per la crescita del Gruppo, anche attraverso l'acquisizione di nuovi clienti, 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 30.840 migliaia, con un'incidenza del 7,2% sul totale e in leggera crescita rispetto ai primi nove mesi del 2020.

## Risultati operativi

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2021	% Ricavi Netti Nuovo	2020	% Ricavi Netti Nuovo	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020%
<b>EBIT</b>	<b>52.123</b>	<b>12,2%</b>	<b>33.109</b>	<b>10,3%</b>	<b>19.014</b>	<b>+57,4%</b>
+ Ammortamenti	15.826	3,7%	14.314	4,4%	1.512	+10,6%
<b>EBITDA</b>	<b>67.949</b>	<b>15,9%</b>	<b>47.423</b>	<b>14,7%</b>	<b>20.526</b>	<b>+43,3%</b>
+ Costi non ricorrenti	690	0,1%	1.098	0,3%	(408)	-37,2%
<b>EBITDA Rettificato</b>	<b>68.639</b>	<b>16,0%</b>	<b>48.521</b>	<b>15,0%</b>	<b>20.118</b>	<b>+41,5%</b>

L'EBIT ammonta a Euro 52.123 migliaia, in aumento del 57,4% rispetto ai primi nove mesi del 2020, con un'incidenza del 12,2% sui Ricavi Netti Nuovo.

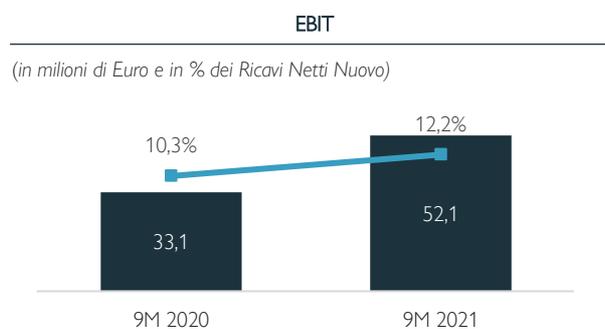
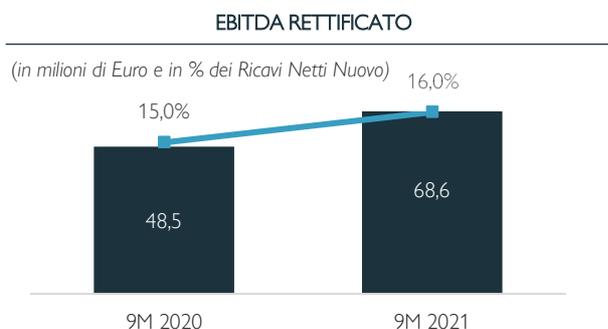
Gli ammortamenti, pari a Euro 15.826 migliaia, crescono del 10,6% rispetto ai primi nove mesi del 2020, per effetto della messa a regime dei rilevanti investimenti finalizzati allo sviluppo dei nuovi prodotti e all'incremento della capacità produttiva.

L'EBITDA si attesta a Euro 67.949 migliaia, registrando un aumento del 43,3% rispetto ai primi nove mesi del 2020, con una marginalità pari al 15,9% dei Ricavi Netti Nuovo.

L'EBITDA rettificato delle componenti non ricorrenti pari a Euro 690 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 68.639 migliaia, in crescita del 41,5% rispetto ai primi nove mesi del 2020 e con una marginalità pari al 16,0% dei Ricavi Netti Nuovo, in aumento di un punto percentuale rispetto allo stesso periodo del 2020.

Il significativo e costante incremento dei risultati operativi è legato alle efficienze generate dall'ottimizzazione della nuova capacità produttiva 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 medi di vendita, pur in presenza di un aumento dei costi legati alle materie prime.



## Risultato netto

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2021	% Ricavi Netti Nuovo	2020	% Ricavi Netti Nuovo	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020%
<b>EBIT</b>	<b>52.123</b>	<b>12,2%</b>	<b>33.109</b>	<b>10,3%</b>	<b>19.014</b>	<b>+57,4%</b>
Oneri finanziari netti	(822)	(0,2)%	(1.578)	(0,5)%	756	-47,9%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(14)	-	33	-	(47)	-142,4%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>51.287</b>	<b>12,0%</b>	<b>31.564</b>	<b>9,8%</b>	<b>19.723</b>	<b>+62,5%</b>
Imposte sul reddito	(14.179)	(3,3)%	(9.435)	(2,9)%	(4.744)	+50,3%
<b>Risultato netto</b>	<b>37.108</b>	<b>8,7%</b>	<b>22.129</b>	<b>6,9%</b>	<b>14.979</b>	<b>+67,7%</b>
Risultato di terzi <sup>8</sup>	(296)	(0,1)%	197	0,1%	(493)	-250,3%
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>36.812</b>	<b>8,6%</b>	<b>22.326</b>	<b>6,9%</b>	<b>14.486</b>	<b>+64,9%</b>

Gli oneri finanziari netti sono pari a Euro 822 migliaia, in diminuzione del 47,9% rispetto ai primi nove mesi del 2020, per effetto della riduzione dell'indebitamento medio e delle migliori condizioni finanziarie applicate al Gruppo dagli istituti di credito, anche a seguito del rifinanziamento di alcune linee di credito a tassi di interesse più convenienti.

Il risultato ante imposte del periodo è pari a Euro 51.287 migliaia, in crescita di Euro 19.723 migliaia, rispetto a Euro 31.564 migliaia nei primi nove mesi del 2020. L'incidenza percentuale sui Ricavi Netti Nuovo raggiunge 12,0%, rispetto a 9,8% nei primi nove mesi del 2020.

Le imposte sul reddito, rilevate per la migliore stima da parte della direzione aziendale sono pari a Euro 14.179 migliaia, rispetto a Euro 9.435 migliaia nei primi nove mesi del 2020. Le imposte sul reddito del periodo rappresentano il 27,6% del risultato ante imposte.

Il risultato netto di Gruppo del periodo è pari a Euro 36.812 migliaia, in aumento del 64,9% rispetto a Euro 22.326 migliaia dei primi nove mesi del 2020. L'incidenza sui Ricavi Netti Nuovo aumenta da 6,9% nei primi nove mesi del 2020 a 8,6% 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 settembre	31 dicembre	30 settembre	Variazione	
	2021	2020	2020	30 settembre 2021 vs. 31 dicembre 2020	30 settembre 2021 vs. 30 settembre 2020
<b>IMPIEGHI</b>					
Capitale immobilizzato netto	185.853	162.308	150.907	23.545	34.946
Capitale circolante netto	(7.682)	19.254	27.589	(26.936)	(35.271)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>178.171</b>	<b>181.562</b>	<b>178.496</b>	<b>(3.391)</b>	<b>(325)</b>
<b>FONTI</b>					
Patrimonio netto	213.330	185.391	173.408	27.939	39.922
(Posizione finanziaria netta)	(35.159)	(3.829)	5.088	(31.330)	(40.247)
<b>Totale fonti</b>	<b>178.171</b>	<b>181.562</b>	<b>178.496</b>	<b>(3.391)</b>	<b>(325)</b>

## Capitale immobilizzato netto e investimenti

### Capitale immobilizzato netto

(in migliaia di Euro)	30 settembre	31 dicembre	30 settembre	Variazione	
	2021	2020	2020	30 settembre 2021 vs. 31 dicembre 2020	30 settembre 2021 vs. 30 settembre 2020
Avviamento	8.667	8.667	8.667	-	-
Attività immateriali con vita utile definita	41.916	36.434	34.898	5.482	7.018
Immobili, impianti e macchinari	131.430	112.491	106.100	18.939	25.330
Altre partecipazioni e attività non correnti	422	412	409	10	13
Attività nette per imposte differite	6.193	6.538	2.723	(345)	3.470
Fondi non correnti relativi al personale	(1.262)	(845)	(908)	(417)	(354)
Fondi per rischi e oneri non correnti	(1.513)	(1.389)	(982)	(124)	(531)
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>185.853</b>	<b>162.308</b>	<b>150.907</b>	<b>23.545</b>	<b>34.946</b>

Il capitale immobilizzato netto al 30 settembre 2021 si attesta a Euro 185.853 migliaia, in aumento di Euro 23.545 migliaia rispetto alla chiusura del 2020 e di Euro 34.946 migliaia rispetto al 30 settembre 2020, principalmente per effetto degli investimenti legati all'incremento della capacità produttiva e allo sviluppo di nuovi modelli realizzati durante il periodo.

## Investimenti

(in migliaia di Euro)	30 settembre		Variazione	
	2021	2020	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020%
Terreni e fabbricati	20.118	890	19.228	+2.160,4%
Attrezzature industriali	4.946	5.282	(336)	-6,4%
Impianti e macchinari	1.249	1.183	66	+5,6%
Altri beni	2.485	1.528	957	+62,6%
Immobilizzazioni in corso	2.207	4.519	(2.312)	-51,2%
<b>Totale incrementi immobili, impianti e macchinari</b>	<b>31.005</b>	<b>13.402</b>	<b>17.603</b>	<b>+131,3%</b>
Concessioni, licenze marchi e diritti simili	151	149	2	+1,3%
Altre immobilizzazioni	-	-	-	-
Costi di sviluppo	2.950	1.612	1.338	+83,0%
Immobilizzazioni in corso	2.617	2.170	447	+20,6%
<b>Totale incrementi attività immateriali con vita utile definita</b>	<b>5.718</b>	<b>3.931</b>	<b>1.787</b>	<b>+45,5%</b>
<b>Investimenti del periodo</b>	<b>36.723</b>	<b>17.333</b>	<b>19.390</b>	<b>+111,9%</b>

Gli investimenti effettuati nel corso dei primi nove mesi del 2021 ammontano a Euro 36.723 migliaia, più che raddoppiati rispetto a Euro 17.333 migliaia nello stesso periodo del 2020, di cui:

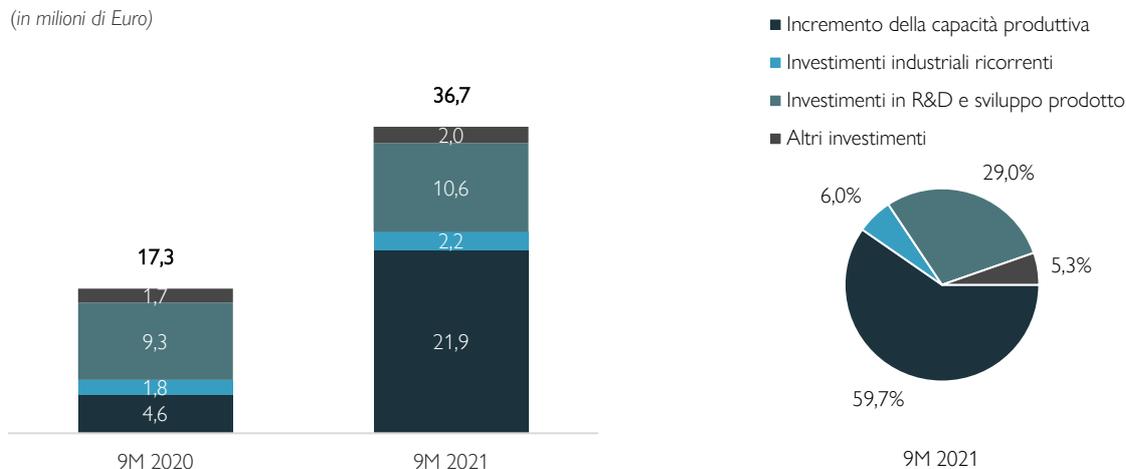
- Euro 21.920 migliaia legati all'incremento della capacità produttiva;
- Euro 10.633 migliaia per investimenti dedicati allo sviluppo dei prodotti e alla realizzazione di modelli e stampi;
- Euro 2.207 migliaia legati ad investimenti industriali ricorrenti (attrezzature e impianti);
- Euro 1.963 migliaia relativi ad altri investimenti.

In particolare, nel corso del terzo trimestre sono state concluse tre acquisizioni di infrastrutture industriali adiacenti ai cantieri della Società a Viareggio, Massa e La Spezia, per un importo complessivo di Euro 19.182 migliaia (inclusi i costi di transazione), che comporteranno un significativo incremento della capacità produttiva per rispondere all'accelerazione delle vendite. Per maggiori dettagli su queste operazioni, si rimanda al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti nel trimestre" della presente relazione.

Gli investimenti in ricerca e sviluppo e per la realizzazione di nuovi prodotti registrano un incremento del 14,5% rispetto ai primi nove mesi 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 settembre	31 dicembre	30 settembre	Variazione	
	2021	2020	2020	30 settembre 2021 vs. 31 dicembre 2020	30 settembre 2021 vs. 30 settembre 2020
Rimanenze	68.108	82.214	93.151	(14.106)	(25.043)
Crediti commerciali	21.502	17.233	16.193	4.269	5.309
Attività derivanti da contratto	104.106	112.938	104.018	(8.832)	88
Debiti commerciali	(107.630)	(137.238)	(124.449)	29.608	16.819
Passività derivanti da contratto	(90.193)	(46.156)	(59.570)	(44.037)	(30.623)
Altre attività correnti	33.707	30.434	32.268	3.273	1.439
Fondi per rischi e oneri correnti	(7.336)	(12.679)	(8.438)	5.343	1.102
Altre passività correnti	(29.946)	(27.492)	(25.584)	(2.454)	(4.362)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(7.682)</b>	<b>19.254</b>	<b>27.589</b>	<b>(26.936)</b>	<b>(35.271)</b>

Il capitale circolante netto al 30 settembre 2021 risulta negativo per Euro (7.682) migliaia, rispetto a un dato positivo pari a Euro 19.254 migliaia al 31 dicembre 2020, evidenziando un decremento di Euro 26.936 migliaia. Rispetto al dato al 30 settembre 2020, positivo per Euro 27.589 migliaia, il capitale circolante netto al 30 settembre 2021 risulta in diminuzione di Euro 35.271 migliaia.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 settembre	31 dicembre	30 settembre	Variazione	
	2021	2020	2020	30 settembre 2021 vs. 31 dicembre 2020	30 settembre 2021 vs. 30 settembre 2020
Rimanenze	68.108	82.214	93.151	(14.106)	(25.043)
Crediti commerciali	21.502	17.233	16.193	4.269	5.309
Attività derivanti da contratto	104.106	112.938	104.018	(8.832)	88
Debiti commerciali	(107.630)	(137.238)	(124.449)	29.608	16.819
Passività derivanti da contratto	(90.193)	(46.156)	(59.570)	(44.037)	(30.623)
<b>Capitale circolante netto commerciale</b>	<b>(4.107)</b>	<b>28.991</b>	<b>29.343</b>	<b>(33.098)</b>	<b>(33.450)</b>

Il capitale circolante netto commerciale al 30 settembre 2021 è pari a Euro (4.107) migliaia rispetto a Euro 28.991 migliaia al 31 dicembre 2020 e a Euro 29.343 migliaia al 30 settembre 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 risulta influenzato dalla crescita del portafoglio ordini, con un impatto positivo sulle rimanenze e sulle attività e passività derivanti da contratto.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 settembre	31 dicembre	30 settembre	Variazione	
	2021	2020	2020	30 settembre 2021 vs. 31 dicembre 2020	30 settembre 2021 vs. 30 settembre 2020
Materie prime, sussidiarie e di consumo	8.379	6.121	6.648	2.258	1.731
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	32.909	45.123	43.728	(12.214)	(10.819)
Prodotti finiti	26.820	30.970	42.775	(4.150)	(15.955)
<b>Rimanenze</b>	<b>68.108</b>	<b>82.214</b>	<b>93.151</b>	<b>(14.106)</b>	<b>(25.043)</b>

Le rimanenze al 30 settembre 2021 sono pari a Euro 68.108 migliaia, in diminuzione di Euro 14.106 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020 e di Euro 25.043 rispetto al 30 settembre 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. Il decremento registrato tra il 31 dicembre 2020 e il 30 settembre 2021, pari ad Euro 12.214 migliaia, riflette l'evoluzione crescente del portafoglio ordini.

Le rimanenze di prodotti finiti, pari a Euro 26.820 migliaia al 30 settembre 2021, diminuiscono di Euro 4.150 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020. Le rimanenze di imbarcazioni usate comprendono yacht già venduti alla data di chiusura del periodo da consegnare nei mesi successivi per un valore di Euro 8.067 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 settembre	31 dicembre	30 settembre	Variazione	
	2021	2020	2020	30 settembre 2021 vs. 31 dicembre 2020	30 settembre 2021 vs. 30 settembre 2020
A Disponibilità liquide	139.119	94.359	100.876	44.760	38.243
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	-	647	674	(647)	(674)
<b>D Liquidità (A + B + C)</b>	<b>139.119</b>	<b>95.006</b>	<b>101.550</b>	<b>44.113</b>	<b>37.569</b>
E Debito finanziario corrente	(4.161)	(2.560)	(5.226)	(1.601)	1.065
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(26.228)	(25.872)	(35.096)	(356)	8.868
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>(30.389)</b>	<b>(28.432)</b>	<b>(40.322)</b>	<b>(1.957)</b>	<b>9.933</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)</b>	<b>108.730</b>	<b>66.574</b>	<b>61.228</b>	<b>42.156</b>	<b>47.502</b>
I Debito finanziario non corrente	(73.571)	(62.745)	(66.316)	(10.826)	(7.255)
J Strumenti di debito	-	-	-	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-	-
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>(73.571)</b>	<b>(62.745)</b>	<b>(66.316)</b>	<b>(10.826)</b>	<b>(7.255)</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>35.159</b>	<b>3.829</b>	<b>(5.088)</b>	<b>31.330</b>	<b>40.247</b>

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2021 evidenzia una cassa netta pari a Euro 35.159 migliaia, rispetto a una cassa netta pari a Euro 3.829 migliaia al 31 dicembre 2020 e a un debito netto di Euro (5.088) migliaia al 30 settembre 2020. Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, la posizione finanziaria netta mostra un miglioramento pari a Euro 40.247 migliaia, grazie alla forte generazione di cassa operativa legata alla crescita dei ricavi e alla significativa raccolta ordini, pur in presenza di ingenti investimenti realizzati nel corso del terzo trimestre.

Le disponibilità liquide al 30 settembre 2021 sono pari a Euro 139.119 migliaia, in aumento di Euro 44.760 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020 e di Euro 38.243 migliaia rispetto al 30 settembre 2020. Al 30 settembre 2021, il Gruppo dispone inoltre di affidamenti bancari per far fronte a esigenze di liquidità pari a Euro 131.837 migliaia<sup>9</sup>, quasi interamente inutilizzati.

All'interno del debito finanziario, le passività finanziarie per leasing incluse ai sensi dell'IFRS 16 ammontano complessivamente a Euro 3.110 migliaia, di cui Euro 2.271 migliaia non correnti e Euro 839 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 milioni avvenuto alla fine del primo semestre e del rifinanziamento di alcune linee di credito nel terzo trimestre, con un conseguente allungamento delle scadenze.

<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 settembre 2021	30 settembre 2020
EBITDA	67.949	47.423
Imposte pagate	(13.389)	(3.859)
Variazione delle rimanenze	14.106	(30.840)
Variazione delle attività derivanti e passività derivanti da contratto nette	52.869	23.999
Variazione dei crediti commerciali e degli acconti a fornitori	(1.147)	3.932
Variazione dei debiti commerciali	(29.608)	(27.740)
Variazione dei fondi e delle altre attività e passività	(9.190)	9.473
<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>81.590</b>	<b>22.388</b>
Variazione delle attività immobilizzate (investimenti)	(36.723)	(17.333)
Acquisizioni di business e altre variazioni	696	-
<b>Free cash flow</b>	<b>45.563</b>	<b>5.055</b>
Interessi e oneri finanziari	(989)	(1.545)
Altre variazioni di patrimonio netto	(13.244)	464
<b>Variazione della posizione finanziaria netta</b>	<b>31.330</b>	<b>3.975</b>
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	3.829	(9.063)
Posizione finanziaria netta alla fine del periodo	35.159	(5.088)

## Patrimonio netto

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 settembre 2021	31 dicembre 2020
Capitale sociale	34.500	34.500
Riserve	141.963	116.738
Risultato di Gruppo	36.812	34.508
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>213.275</b>	<b>185.746</b>
Patrimonio netto di terzi	55	(355)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>213.330</b>	<b>185.391</b>

Il capitale sociale della Capogruppo al 30 settembre 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 settembre 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.

## RISORSE UMANE

	30 settembre 2021		31 dicembre 2020		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020%
Sanlorenzo S.p.A.	535	91,2%	476	92,8%	59	+12,4%
Bluegame S.r.l.	33	5,6%	26	5,1%	7	+26,9%
PN VSY S.r.l.	6	1,0%	-	-	6	-
Sanlorenzo Baleari SL	3	0,5%	1	0,2%	2	+200,0%
Marine Yachting Monaco S.A.M.	-	-	-	-	-	-
Sanlorenzo of the Americas LLC	10	1,7%	10	1,9%	-	-
Fortune Yacht LLC	-	-	-	-	-	-
<b>Dipendenti del Gruppo</b>	<b>587</b>	<b>100%</b>	<b>513</b>	<b>100%</b>	<b>74</b>	<b>+14,4%</b>

Al 30 settembre 2021, il Gruppo Sanlorenzo impiegava complessivamente 587 dipendenti, di cui il 91,2% impiegato presso la Capogruppo, registrando un aumento del 14,4% rispetto al 31 dicembre 2020, in coerenza con la crescita dei ricavi.

	30 settembre 2021		31 dicembre 2020		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020%
Dirigenti	37	6,3%	32	6,2%	5	+15,6%
Impiegati	458	78,0%	392	76,5%	66	+16,8%
Operai	92	15,7%	89	17,3%	3	+3,4%
<b>Dipendenti del Gruppo</b>	<b>587</b>	<b>100%</b>	<b>513</b>	<b>100%</b>	<b>74</b>	<b>+14,4%</b>

A livello di categorie, gli impiegati hanno registrato la crescita maggiore durante il periodo, con un incremento di 66 unità rispetto al 31 dicembre 2020.

	30 settembre 2021		31 dicembre 2020		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2021 vs. 2020	2021 vs. 2020%
Italia	574	97,8%	502	97,9%	72	+14,3%
Resto dell'Europa	3	0,5%	1	0,2%	2	+200,0%
Stati Uniti	10	1,7%	10	1,9%	-	-
<b>Dipendenti del Gruppo</b>	<b>587</b>	<b>100%</b>	<b>513</b>	<b>100%</b>	<b>74</b>	<b>+14,4%</b>

La distribuzione per area geografica vede il maggior numero dei dipendenti impiegato in Italia, pari al 97,8% del totale di Gruppo al 30 settembre 2021.

## 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 indicovi 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.

## 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 settembre 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 TRIMESTRE

### 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, è utilizzato per l'allestimento di superyacht in metallo, e in particolare della nuova linea X-Space.

### 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 una partnership in esclusiva che ha per oggetto lo sviluppo di soluzioni per l'integrazione della tecnologia a fuel cell nel settore dello yachting da 24 a 80 metri 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, che consentono all'imbarcazione di generare energia elettrica a motori e generatori spenti, andando ad ampliare in modo significativo il tempo di permanenza in rada e di manovra senza consumo di combustibile diesel. Il primo prototipo verrà installato su un superyacht Sanlorenzo ibrido da 50 metri in avanzata progettazione, la cui consegna è prevista nel 2024;
- sistemi di propulsione diesel elettrica di nuova generazione finalizzati a ridurre le emissioni di gas a effetto serra (GHG) e i consumi di combustibile, con una significativa evoluzione in termini di efficienza energetica e di riduzione degli ingombri, destinati all'applicazione su modelli di yacht oltre i 50 metri. Il primo ordine firmato copre l'applicazione su tre unità Sanlorenzo da 50 a 70 metri;
- sistemi di propulsione ibrida di nuova generazione finalizzati a ridurre le emissioni di GHG e i consumi di combustibile, con una rilevante ottimizzazione di dimensioni, costi e semplicità di utilizzo, destinati all'installazione su imbarcazioni sotto i 50 metri. Il primo ordine firmato riguarda l'applicazione sul nuovo modello SD90S che vedrà la luce nel corso del 2022.

### Acquisizione di un 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 (al netto dei costi di transazione), sono avvenuti in data 17 settembre 2021.

### Partnership con Crédit Agricole Leasing Italia per l'acquisto in leasing degli yacht

In data 20 settembre 2021, Sanlorenzo e Crédit Agricole Leasing Italia hanno annunciato i termini di una collaborazione in virtù della quale Sanlorenzo suggerirà Crédit Agricole Leasing Italia quale partner per l'acquisto in leasing di yacht e superyacht ai propri clienti europei, ai quali verranno riservati un servizio su misura e condizioni dedicate. Tale partnership si inserisce nel potenziamento dell'offerta di "High-End Services", la divisione creata nel 2020, interamente focalizzata sulla proposta di una gamma esclusiva di servizi a 360° destinati ai soli clienti

Sanlorenzo: leasing/finanziamenti su misura, Sanlorenzo Charter Fleet, Sanlorenzo Timeless (servizio di refit e restyling) e corsi per gli equipaggi con la Sanlorenzo Academy.

## Acquisizione di un complesso immobiliare 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 al netto dei costi di transazione. Il sito, il cui acquisto è stato perfezionato in data 30 settembre 2021, sarà destinato alle attività di produzione di semilavorati in composito nei primi mesi del 2022, a seguito di alcuni interventi di manutenzione.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

### Aste 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. La seconda asta, tenutasi in data 30 settembre 2021, prevedeva una base d'asta complessiva pari a Euro 56,25 milioni, con possibilità di presentare offerte con una riduzione del 5% del prezzo base.

In base all'esito delle valutazioni effettuate, pur riconfermando l'interesse in Perini Navi, Ferretti Group e Sanlorenzo hanno ritenuto opportuno non partecipare a tali aste, entrambe andate deserte.

In data 26 ottobre 2021, Ferretti Group e Sanlorenzo, tramite Restart S.p.A., hanno presentato al Curatore del Fallimento presso il Tribunale di Lucca una proposta irrevocabile per l'acquisto dell'intero complesso aziendale di Perini Navi, comprendente i cantieri di Viareggio e La Spezia, i marchi ed i brevetti, la partecipazione in Perini Navi U.S.A. Inc., un terreno a Pisa, una commessa in corso di costruzione, oltre a rapporti giuridici in essere con dipendenti e terzi.

A seguito della presentazione dell'offerta, in data 2 novembre 2021 è stata indetta una terza asta con un prezzo base pari a Euro 47 milioni, corrispondente a una riduzione del 24,8% rispetto ai valori delle perizie elaborate nel contesto della procedura fallimentare. L'esame delle offerte si terrà in data 22 dicembre 2021 e, in caso di gara, saranno ammessi rilanci minimi pari a Euro 500 migliaia. In caso di aggiudicazione, sono inoltre previsti specifici impegni a carico degli offerenti in termini di mantenimento della forza lavoro e dell'attività produttiva presso gli attuali stabilimenti di Viareggio.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La dinamica di forte crescita del mercato della nautica si sta consolidando con il passare dei mesi, favorita, nel segmento lusso, dall'ampliamento della potenziale clientela derivante dalla costante crescita degli Ultra High Net Worth Individual, in termini sia di numero che di ricchezza, in particolare negli Stati Uniti e in APAC.

In questo contesto, 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.

La crescita attesa, in parte già riflessa nel backlog al 30 settembre 2021, è favorita da un robusto 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.

Parallelamente, il Gruppo sta rafforzando l'offerta della Divisione High-End Services creata nel 2020, interamente focalizzata sulla proposta di un pacchetto di servizi destinati esclusivamente ai clienti Sanlorenzo, tra i quali leasing e finanziamenti su misura, la prima flotta charter monomarca (Sanlorenzo Charter Fleet), servizi di manutenzione, restyling e refitting (Sanlorenzo Timeless) e programmi di formazione presso la Sanlorenzo Academy per i membri degli equipaggi.

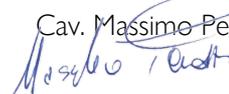
Prosegue inoltre il programma di costante incremento della profittabilità operativa, favorito dalle efficienze generate dall'ottimizzazione della capacità produttiva, in ulteriore espansione grazie agli investimenti realizzati nel terzo trimestre per rispondere all'accelerazione delle vendite, e dall'aumento dei prezzi delle nuove commesse.

Per tutto quanto sopra, anche in virtù di un backlog riferito al 2021 pari a Euro 570.646 migliaia, coperto per circa il 91% da clienti finali, la Società conferma la guidance<sup>10</sup> per l'esercizio in corso resa nota in occasione dell'approvazione della Relazione finanziaria semestrale in data 13 settembre 2021, che prevede una crescita a doppia cifra delle principali metriche.

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

Ameglia, 4 novembre 2021

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



<sup>10</sup> In assenza di impatti rilevanti derivanti da ulteriori restrizioni legate alla pandemia da COVID-19 e esclusi gli effetti di potenziali operazioni straordinarie.

# PROSPETTI CONTABILI SINTETICI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2021

## PROSPETTO SINTETICO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 settembre 2021	31 dicembre 2020
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari	131.430	112.491
Avviamento	8.667	8.667
Attività immateriali con vita utile definita	41.916	36.434
Partecipazioni e altre attività non correnti	422	412
Attività nette per imposte differite	6.193	6.538
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>188.628</b>	<b>164.542</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	68.108	82.214
Attività derivanti da contratto	104.106	112.938
Altre attività finanziarie inclusi strumenti derivati	-	647
Crediti commerciali	21.502	17.233
Altre attività correnti	33.707	30.434
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	139.119	94.359
<b>Totale attività correnti</b>	<b>366.542</b>	<b>337.825</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>555.170</b>	<b>502.367</b>

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

Capitale	34.500	34.500
Riserva sovrapprezzo azioni	76.549	76.549
Altre riserve	65.414	40.189
Utile/(perdita) del periodo	36.812	34.508
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>213.275</b>	<b>185.746</b>
Patrimonio di terzi	55	(355)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>213.330</b>	<b>185.391</b>

**Passività non correnti**

Passività finanziarie non correnti	73.571	62.745
Fondi non correnti relativi al personale	1.262	845
Fondi per rischi e oneri non correnti	1.513	1.389
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>76.346</b>	<b>64.979</b>

**Passività correnti**

Passività finanziarie correnti inclusi strumenti derivati	30.389	28.432
Fondi per rischi e oneri correnti	7.336	12.679
Debiti commerciali	107.630	137.238
Passività derivanti da contratto	90.193	46.156
Altre passività correnti	21.531	18.366
Debiti tributari per altre imposte	670	2.105
Passività nette per imposte sul reddito	7.745	7.021
<b>Totale passività correnti</b>	<b>265.494</b>	<b>251.997</b>

**TOTALE PASSIVITÀ****341.480**      **316.976****TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ****555.170**      **502.367**

---

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 settembre 2021	30 settembre 2020
Ricavi	508.086	379.053
Prowigioni	(13.312)	(13.702)
<b>Ricavi netti</b>	<b>494.774</b>	<b>365.351</b>
Altri proventi	3.356	2.632
<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI NETTI</b>	<b>498.130</b>	<b>367.983</b>
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.480	946
Costi per consumi di materie prime e, materiali di consumo e prodotti finiti	(181.678)	(152.175)
Costi per lavorazioni esterne	(147.264)	(125.445)
Variatione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	(18.027)	25.335
Altri costi per servizi	(39.139)	(33.147)
Costi del lavoro	(33.235)	(27.616)
Altri costi operativi	(3.696)	(2.766)
Stanziamanti a fondi per rischi e oneri	(8.622)	(5.692)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(430.181)</b>	<b>(320.560)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO PRIMA DEGLI AMMORTAMENTI</b>	<b>67.949</b>	<b>47.423</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(15.826)	(14.314)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>52.123</b>	<b>33.109</b>
Proventi finanziari	167	22
Oneri finanziari	(989)	(1.600)
<b>Proventi/(oneri) finanziari netti</b>	<b>(822)</b>	<b>(1.578)</b>
Quota di utili/(perdite) di imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto al netto degli effetti fiscali	-	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(14)	33
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>51.287</b>	<b>31.564</b>
Imposte sul reddito	(14.179)	(9.435)
<b>UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>37.108</b>	<b>22.129</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della capogruppo	36.812	22.326
Azionisti di minoranza	296	(197)

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

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

Variazioni della riserva di cash flow hedge	(1.844)	519
Imposte sul reddito riferite alle variazioni della riserva di cash flow hedge	514	(145)
Variazioni della riserva di traduzione	-	-
<b>Totale</b>	<b>(1.330)</b>	<b>374</b>

<b>Altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio, al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(1.330)</b>	<b>402</b>
---	----------------	------------

<b>RISULTATO NETTO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>	<b>35.778</b>	<b>22.531</b>
--	---------------	---------------

**Attribuibile a:**

Azionisti della capogruppo	35.482	22.728
Azionisti di minoranza	296	(197)

---

## PROSPETTO SINTETICO 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	(34.508)	(531)	(296)	(827)
Effetto riserva cash flow hedge	-	-	(1.844)	-	(1.844)	-	(1.844)
Dividendi distribuiti	-	-	(10.275)	-	(10.275)	-	(10.275)
Altre variazioni	-	-	3.367	-	3.367	410	3.777
Risultato del periodo	-	-	-	36.812	36.812	296	37.108
<b>Valore al 30 settembre 2021</b>	<b>34.500</b>	<b>76.549</b>	<b>65.414</b>	<b>36.812</b>	<b>213.275</b>	<b>55</b>	<b>213.330</b>

# RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 settembre 2021	30 settembre 2020
<b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
Utile del periodo	37.108	22.129
<b>Rettifiche per:</b>		
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	11.520	9.876
Ammortamento attività immateriali	4.306	4.438
Svalutazioni di attività immateriali e avviamento	-	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie (altre partecipazioni)	14	(33)
Oneri finanziari netti	822	1.578
Utili dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	(1)	(24)
Perdita per riduzione di valore dei crediti commerciali	-	-
Imposte sul reddito	14.179	9.435
<b>Variazioni di:</b>		
Rimanenze	14.106	(30.840)
Attività derivanti da contratto	8.832	(16.129)
Crediti commerciali	(4.269)	4.075
Altre attività correnti	(3.273)	13.739
Debiti commerciali	(29.608)	(27.740)
Passività derivanti da contratto	44.037	40.128
Altre passività correnti	2.008	(3.704)
Fondi rischi ed oneri e fondi relativi al personale	(4.802)	(681)
<b>Disponibilità liquide generate/(assorbite) dall'attività operativa</b>	<b>94.979</b>	<b>26.247</b>
Imposte sul reddito pagate	(13.389)	(3.859)
<b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività operativa</b>	<b>81.590</b>	<b>22.388</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Interessi incassati	167	22
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	29	36
Incassi dalla dismissione di attività immateriali	-	-
Variazione delle altre partecipazioni e delle altre attività non correnti	525	13
Acquisto di società controllate o di rami d'azienda, al netto della liquidità acquisita	(25)	-
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(31.005)	(13.402)
Acquisto di attività immateriali con vita utile definita	(5.718)	(3.931)
<b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento</b>	<b>(36.027)</b>	<b>(17.262)</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
Interessi e oneri finanziari pagati	(989)	(1.600)
Incassi derivanti dall'emissione di quote societarie	-	-
Incassi derivanti da finanziamenti	42.796	53.488
Rimborsi di finanziamenti	(27.869)	(27.084)
Variazioni di altre attività e passività finanziarie inclusi strumenti derivati	2.334	5.867
Accensione di debiti per leasing finanziari	516	4.839
Rimborso di debiti per leasing finanziari	(4.347)	(395)
Accollo di nuovi finanziamenti	-	-
Altre variazioni di patrimonio netto	(2.969)	497
Acquisto di azioni proprie	-	(48)
Dividendi pagati	(10.275)	-
<b>Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>	<b>(803)</b>	<b>35.564</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 settembre 2021	30 settembre 2020
<b>VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>44.760</b>	<b>40.690</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>139.119</b>	<b>100.876</b>

# NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI CONTABILI SINTETICI CONSOLIDATI

## CRITERI DI PREDISPOSIZIONE

### Premessa

Le presenti informazioni finanziarie periodiche al 30 settembre 2021 (di seguito “Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2021”) sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 4 novembre 2021 e non sono state assoggettate a revisione contabile, in quanto non richiesto dalla normativa vigente.

Sanlorenzo S.p.A., quale società quotata nel segmento Euronext STAR Milan, è soggetta alle previsioni dell’articolo 2.2.3 del Regolamento di Borsa. Sulla base di tale regolamento, la Società ha predisposto le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2021, che mette a disposizione del pubblico.

### Criteri di preparazione

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2021 sono state redatte in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), omologati dall’Unione Europea, includendo tra questi anche tutti i Principi Contabili Internazionali oggetto di interpretazione (International Financial Reporting Standards - IFRS) e le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) e del precedente Standing Interpretations Committee (SIC).

Ai fini della predisposizione delle Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2021 non sono state adottate le disposizioni del principio IAS 34 (“Bilanci Intermedi”), relativo all’informativa finanziaria infrannuale, in considerazione del fatto che il Gruppo applica tale principio alle relazioni finanziarie semestrali e non anche all’informativa trimestrale.

I principi e i criteri contabili adottati per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2021 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, cui si deve fare riferimento per maggiori dettagli.

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2021 sono state predisposte sulla base delle situazioni contabili della Capogruppo e delle società da essa controllate, opportunamente rettificati per renderli conformi agli IFRS.

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2021 includono il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il prospetto dell’utile/(perdita) e delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato per il periodo intercorso dal 1° gennaio al 30 settembre 2021.

Ai fini comparativi, i prospetti di bilancio presentano il confronto con i dati della situazione patrimoniale e finanziaria del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 e con i dati del prospetto dell’utile/(perdita) e delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato e del rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2020.

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

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

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

## Criteri di valutazione

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2021 sono state predisposte applicando il metodo del costo storico, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati che sono stati rilevati al fair value come richiesto dallo IFRS 9 – “Strumenti finanziari”, nonché sul presupposto della continuità aziendale. Gli Amministratori, infatti, hanno valutato che non sussistono significative incertezze (come definite dal paragrafo 25 dello IAS 1) sulla continuità aziendale.

## Moneta funzionale e di presentazione

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2021 sono presentate in Euro, moneta funzionale della Capogruppo. Ove non indicato diversamente, tutti gli importi espressi in Euro sono stati arrotondati alle migliaia.

## Uso di stime e di valutazioni

La predisposizione delle Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2021 in applicazione degli IAS/IFRS richiede, da parte degli Amministratori, l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su complesse e soggettive valutazioni e stime tratte dall'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze.

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

Si rinvia al bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 in relazione alle principali aree che richiedono l'utilizzo di stime e valutazioni, precisando che non vi sono modifiche nelle principali fonti di incertezza delle stime rispetto a quelle riportate nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2020.

## Criteri di consolidamento

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2021 includono le situazioni intermedie della Capogruppo e quelle delle imprese controllate italiane ed estere specificatamente predisposte.

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

I criteri di consolidamento adottati nella redazione delle presenti Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2021 sono gli stessi adottati e riportati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2020.

## Sintesi dei principi contabili applicati

Nella predisposizione delle presenti Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2021 sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, al quale si rimanda.

## Impairment test

La Società ha scelto di effettuare l'impairment test sull'avviamento e sulle spese di sviluppo alla fine di ogni esercizio.

Per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2021, la Società ha valutato, sulla base di informazioni provenienti da fonti esterne ed interne, se vi fossero indicazioni di perdita di valore delle attività. A livello di Gruppo è stata valutata l'esistenza di indicatori di perdita di valore come richiesto dal paragrafo 12 dello IAS 36. Considerati i risultati al 30 settembre 2021, la Società ha ritenuto che non ci fossero trigger event e non fosse necessario effettuare impairment test; tali andamenti saranno attentamente monitorati nei prossimi mesi al fine di individuare tempestivamente gli elementi che possono determinare la necessità di effettuare i suddetti test.

## INFORMATIVA SU RISCHI E STRUMENTI FINANZIARI

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

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2021 non includono tutte le informazioni sulla gestione dei rischi. Non vi sono state variazioni con riferimento a quanto indicato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 circa i rischi cui il Gruppo è esposto e la gestione degli stessi da parte del management.

## COMPOSIZIONE DEL GRUPPO

### Società controllate

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2021 includono 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.

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

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale (unità di valuta)	Percentuale di controllo	
				Diretto	Indiretto
Bluegame S.r.l.	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%

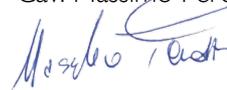
## Società collegate

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 S.r.l. (“Polo Nautico”), che si occupa della gestione 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.

Ameglia, 4 novembre 2021

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



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

Il sottoscritto Attilio Bruzzese, Chief Financial Officer del Gruppo Sanlorenzo, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara che le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2021 corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Ameglia, 4 novembre 2021

Attilio Bruzzese  
Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

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

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

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

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