

INFORMAZIONI
FINANZIARIE
PERIODICHE

AL 31 MARZO 2025

SANLORENZO



INDICE

IL GRUPPO SANLORENZO.....	3
Dati societari	3
Organi sociali.....	3
Struttura del Gruppo.....	5
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	8
Premessa.....	8
L'attività del Gruppo	8
Principali indicatori alternativi di performance (IAP)	12
Highlight finanziari	14
Andamento del backlog.....	15
Risultati economici consolidati.....	16
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata.....	20
Risorse umane.....	26
Principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto.....	27
Altre informazioni	27
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre	28
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo	30
Evoluzione prevedibile della gestione.....	32
PROSPETTI CONTABILI SINTETICI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2025.....	36
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.....	36
Prospetto sintetico dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato.....	38
Prospetto sintetico delle variazioni del patrimonio netto consolidato	40
Rendiconto finanziario sintetico consolidato.....	41
NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI CONTABILI SINTETICI CONSOLIDATI.....	44
Criteri di predisposizione.....	44
Informativa su rischi e strumenti finanziari.....	46
Composizione del Gruppo.....	47
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	51

IL GRUPPO SANLORENZO

DATI SOCIETARI

SANLORENZO S.P.A.

Capitale sociale al 31 marzo 2025 Euro 35.555.739 interamente versato¹

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

Partita IVA 01109160117

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

www.sanlorenzoyacht.com

ORGANI SOCIALI

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

¹ In data 21 aprile 2020 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha deliberato di aumentare il capitale sociale in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 8 del Codice Civile, di massimi nominali Euro 884.615, da eseguirsi entro e non oltre il 30 settembre 2029, mediante emissione di massime n. 884.615 azioni ordinarie destinate, esclusivamente e irrevocabilmente, al servizio del Piano di Stock Option 2020 approvato dall'Assemblea Ordinaria nella medesima riunione. Al 31 marzo 2025, tale aumento di capitale è stato sottoscritto parzialmente per complessive n. 635.250 azioni.

² Nominato dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 29 aprile 2025; rimarrà in carica sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2027.

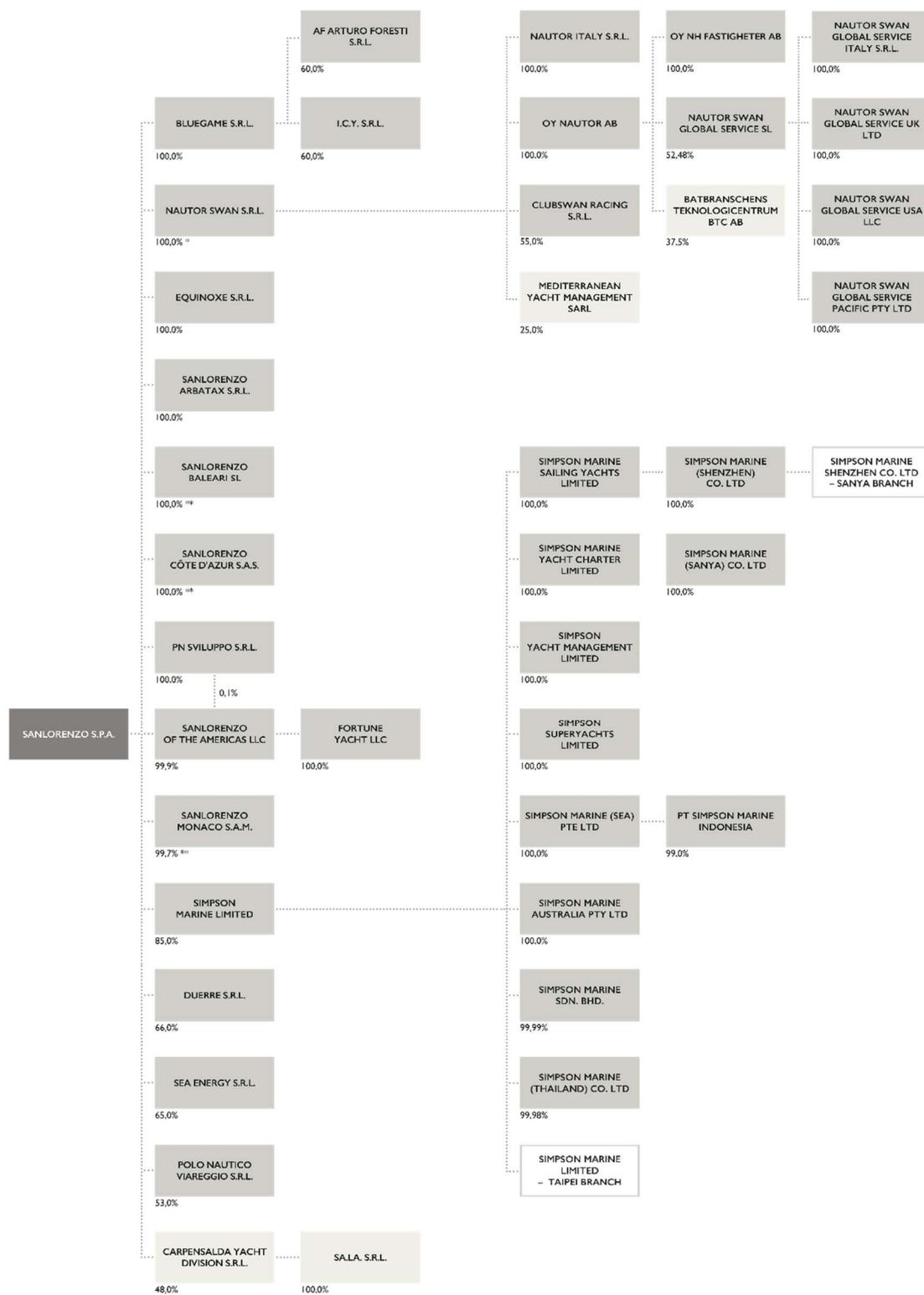
COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	Licia Mattioli	Presidente
	Leonardo Luca Etro	
	Francesca Culasso	
COLLEGIO SINDACALE³	Enrico Fossa	Presidente e Sindaco effettivo
	Mario Matteo Busso	Sindaco effettivo
	Margherita Spaini	Sindaco effettivo
	Luca Trabattoni	Sindaco supplente
	Maria Cristina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

³ Nominato dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 29 aprile 2025; rimarrà in carica sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2027.

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

STRUTTURA DEL GRUPPO

ORGANIGRAMMA SOCIETARIO AL 31 MARZO 2025



■ SOCIETÀ CONTROLLATE
 ■ SOCIETÀ COLLEGATE
 □ BRANCH

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

** Finalizzata nel mese di aprile la cessione delle azioni al CEO Sanlorenzo MED

COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2025

Denominazione	Sede
Sanlorenzo S.p.A. – Capogruppo	Ameglia (SP) – Italia
Società controllate	
Bluegame S.r.l.	Ameglia (SP) – Italia
I.C.Y. S.r.l.	Adro (BS) – Italia
AF Arturo Foresti S.r.l. ⁷	Tavernola Bergamasca (BG) – Italia
Equinoxe S.r.l.	Torino – Italia
Sanlorenzo Arbatax S.r.l.	Tortoli (NU) – Italia
PN Sviluppo S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia
Duerre S.r.l.	Vicopisano (PI) – Italia
Sea Energy S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia
Polo Nautico Viareggio S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia
Sanlorenzo Baleari SL	Puerto Portals, Maiorca – Spagna
Sanlorenzo Côte d'Azur S.A.S.	Cannes – Francia
Sanlorenzo Monaco S.A.M.	Monte-Carlo – Principato di Monaco
Sanlorenzo of the Americas LLC	Fort Lauderdale (FL) – USA
Fortune Yacht LLC	Fort Lauderdale (FL) – USA
Nautor Swan S.r.l. ⁵	Firenze – Italia
Nautor Italy S.r.l. ⁵	Firenze – Italia
Clubswan Racing S.r.l.	Firenze – Italia
Nautor Swan Global Service Italy S.r.l. ⁶	Scarlino (GR) – Italia
Oy Nautor AB	Jakobstad/Pietarsaari – Finlandia
Oy NH Fastigheter AB	Jakobstad/Pietarsaari – Finlandia
Nautor Swan Global Service SL	Badalona (Barcellona) – Spagna
Nautor Swan Global Service UK Ltd	Sarisbury Green (Southampton) – Regno Unito
Nautor Swan Global Service USA LLC	Newport (RI) – USA
Nautor Swan Global Service Pacific PTY Ltd	Brisbane (Queensland) – Australia
Simpson Marine Limited	Hong Kong – Hong Kong
Simpson Marine Sailing Yachts Limited	Hong Kong – Hong Kong
Simpson Marine Yacht Charter Limited	Hong Kong – Hong Kong
Simpson Yacht Management Limited	Hong Kong – Hong Kong
Simpson Superyachts Limited	Hong Kong – Hong Kong
Simpson Marine (SEA) Pte Ltd	Singapore – Repubblica di Singapore
Simpson Marine Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur – Malesia
Simpson Marine (Thailand) Co. Ltd	Phuket – Thailandia
Simpson Marine (Shenzhen) Co. Ltd	Shenzhen – Repubblica Popolare Cinese

⁵ In data 27 gennaio 2025, i consigli di amministrazione di Nautor Italy S.r.l. e di Nautor Swan S.r.l. hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di Nautor Italy S.r.l. in Nautor Swan S.r.l. con efficacia retroattiva al 1° gennaio 2025. Per maggiori dettagli, si rimanda al paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio”.

⁶ In data 22 gennaio 2025 la società “SYS Marina di Scarlino Yacht Service S.r.l.” ha variato la denominazione sociale in “Nautor Swan Global Service Italy S.r.l.”.

⁷ In data 19 marzo 2025, Bluegame S.r.l. ha perfezionato l'acquisto del 60% del capitale sociale della AF di Arturo Foresti S.r.l.. Per maggiori dettagli, si rimanda al paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio”.

Simpson Marine (Sanya) Co. Ltd	Sanya (Hainan) – Repubblica Popolare Cinese
PT Simpson Marine Indonesia	Giacarta – Indonesia
Simpson Marine Australia Pty Ltd	Toronto (New South Wales) – Australia
Società collegate	
Carpensalda Yacht Division S.r.l.	Pisa – Italia
Sa.La. S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia
Mediterranean Yacht Management Sarl	Monte-Carlo – Principato di Monaco
Batbranschens Teknologicentrum BTC AB	Jakobstad/Pietarsaari – Finlandia
Branch	
Simpson Marine Limited – Taipei Branch	Taipei – Taiwan
Simpson Marine Shenzhen Co. Ltd – Sanya Branch	Sanya (Hainan) – Repubblica Popolare Cinese

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

PREMESSA

Le presenti informazioni finanziarie periodiche al 31 marzo 2025 (di seguito "Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2025") sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 15 maggio 2025 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 31 marzo 2025, che mette a disposizione del pubblico.

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

L'ATTIVITÀ DEL GRUPPO

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

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

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

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

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

La forza del brand Sanlorenzo continua a poggiare su un equilibrio virtuoso fra design senza tempo, personalizzazione sartoriale e ricerca tecnologica mirata alla carbon-neutrality. Nel primo trimestre 2025 questo impegno si è concretizzato in una fitta agenda di manifestazioni internazionali che ha accresciuto la visibilità dei marchi del Gruppo e ne ha confermato la leadership sui temi della sostenibilità.

Al Boot Düsseldorf di gennaio, il più grande salone nautico indoor d'Europa, Sanlorenzo, Bluegame e Nautor Swan hanno presentato rispettivamente lo yacht SP92, i modelli BGX63 e BG74 e le novità a vela ClubSwan 28, ClubSwan 43 e Swan 58. Coerentemente con il suo approccio strategico alla sostenibilità, Sanlorenzo ha rinnovato il proprio ruolo di Project Partner del Blue Innovation Dock, piattaforma che promuove l'adozione di tecnologie green lungo l'intera filiera, e ha annunciato con MAN lo sviluppo di un motore bi-fuel, nuova pietra miliare della roadmap «Road to 2030».

La presenza nel mercato nord-americano è stata rafforzata al Miami International Boat Show di febbraio, dove la Divisione Yacht ha esposto SL90A e SL96A, mentre Bluegame ha presentato BG54 e BGX73, dimostrando la

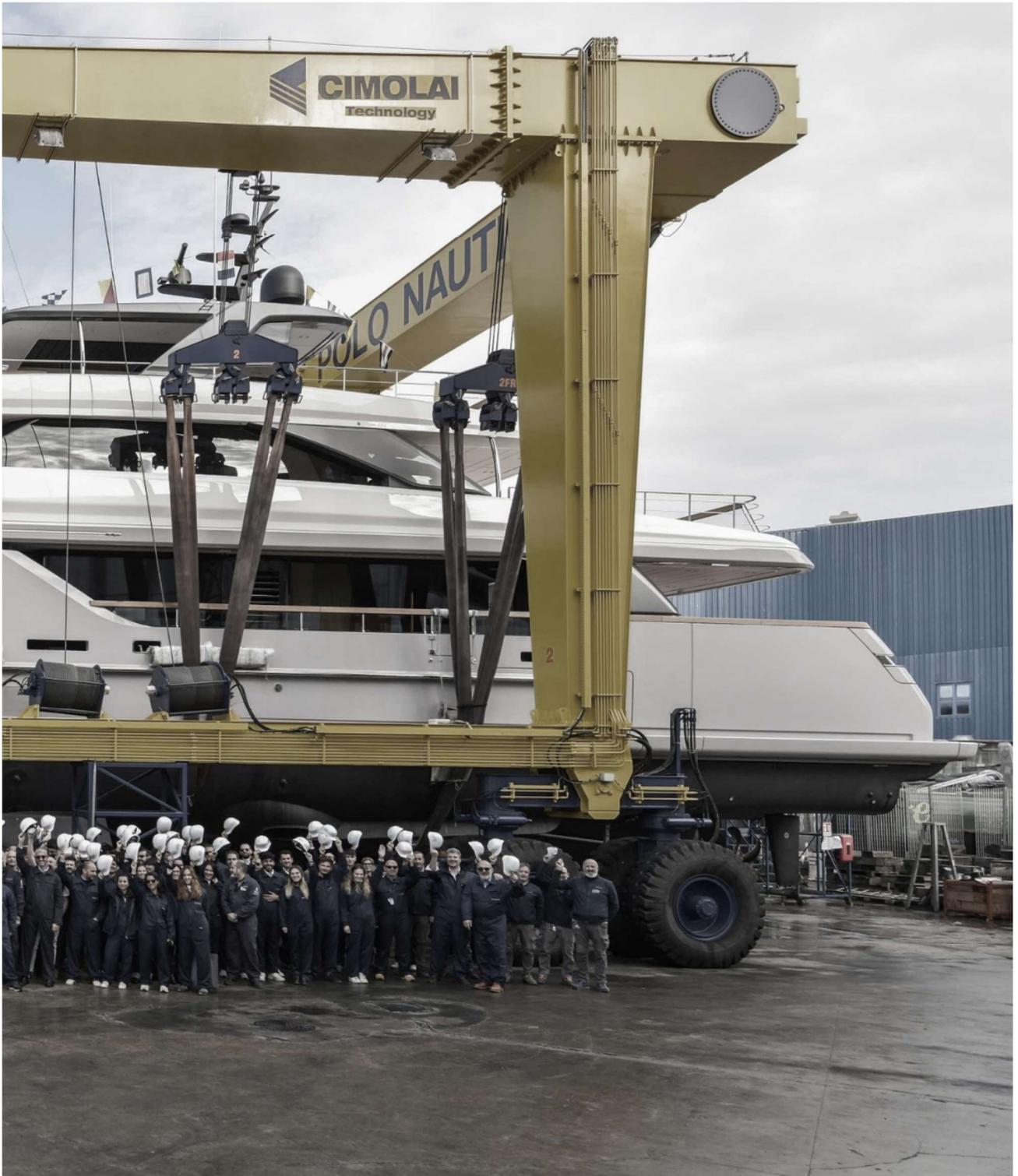
capacità del Gruppo di coniugare efficienza operativa ed estetica contemporanea. Successivamente, al Palm Beach International Boat Show di marzo, Sanlorenzo of the Americas ha partecipato con l'SD118 e il 500 EXP, entrambi esposti per la prima volta al salone, affiancati dal BG74 di Bluegame; La partecipazione di Sanlorenzo, attraverso la sede americana Sanlorenzo of the Americas, al prestigioso Palm Beach International Boat Show con questi due modelli delle Business Units Yacht e Superyacht, contribuisce a consolidare ulteriormente la presenza del brand sul mercato americano nel segmento degli yacht sopra i 24m.

Durante la manifestazione è stata inoltre annunciata la partnership fra Nautor Swan ed Edmiston per la commercializzazione degli Swan Alloy oltre i 40 metri, iniziativa che rafforza l'offerta del Gruppo nel segmento super-premium.

Il dialogo con il mondo dell'arte e del design è proseguito in occasione del Fuorisalone 2025, con «Wind Labyrinth», installazione ideata da Piero Lissoni e allestita nel Cortile del Settecento dell'Università degli Studi di Milano: un labirinto di vele che reinterpreta il mare come spazio senza confini, celebrando l'ingresso di Nautor Swan e ribadendo la centralità dell'innovazione sostenibile nella proposta Sanlorenzo.

I riconoscimenti ottenuti nel periodo attestano la solidità di questa strategia. Il 3 marzo, a Kitzbühel, lo Swan 88 «DreamCatcher» ha ricevuto l'Eco Award ai Boat International Design & Innovation Awards per il sistema di propulsione ibrido diesel-elettrico con idrogenazione sviluppato con Torqeedo. Il 3 maggio, ai World Superyacht Awards, il 500 EXP M è stato premiato come miglior Displacement Motor Yacht (499 GT e sotto, 46 m e oltre). Questi successi, insieme alle collaborazioni industriali e artistiche intraprese, confermano la determinazione del Gruppo a progredire lungo la propria «Road to 2030», creando valore sostenibile per clienti, partner e stakeholder.





PRINCIPALI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE (IAP)

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

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

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

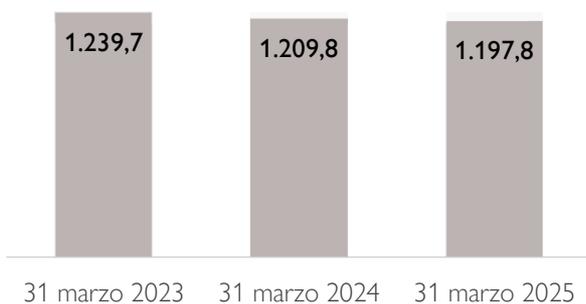
Nella seguente tabella sono riportate le definizioni degli IAP rilevanti per il Gruppo con la relativa indicazione delle voci degli schemi di bilancio adottati.

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

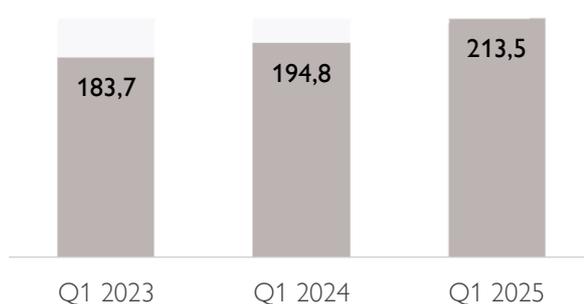
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO COMMERCIALE	È calcolato come la somma dei crediti commerciali, delle attività derivanti da contratto e delle rimanenze, al netto dei debiti commerciali e delle passività derivanti da contratto.
CAPITALE INVESTITO NETTO	È calcolato come la somma del capitale immobilizzato netto e del capitale circolante netto.
INVESTIMENTI	Sono riferiti agli incrementi di immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali al netto del valore contabile delle relative dismissioni.
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	È calcolata in base agli orientamenti emessi dall'ESMA e riportati nel documento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 (richiamo di attenzione Consob n. 5/21 alla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006), come la somma della liquidità (comprensiva di mezzi equivalenti e delle altre attività finanziarie correnti), al netto dei debiti finanziari correnti e non correnti, incluso il valore equo degli strumenti finanziari derivati di copertura. Se positiva, indica una posizione di cassa netta.

HIGHLIGHT FINANZIARI⁷

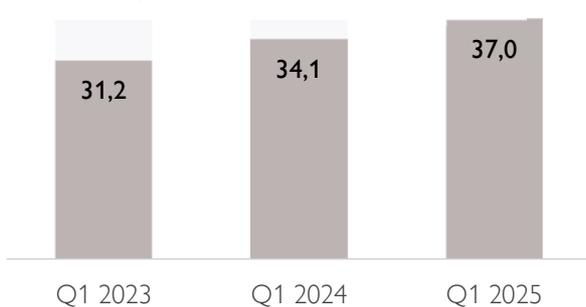
Backlog lordo / (€m)



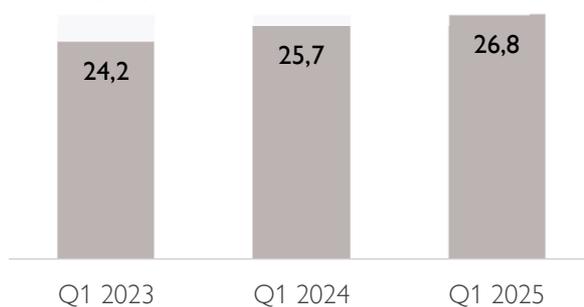
Ricavi Netti Nuovo / (€m)



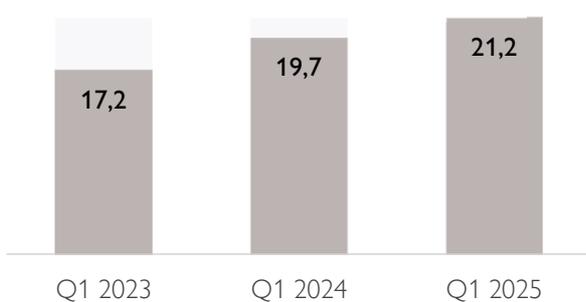
EBITDA / (€m)



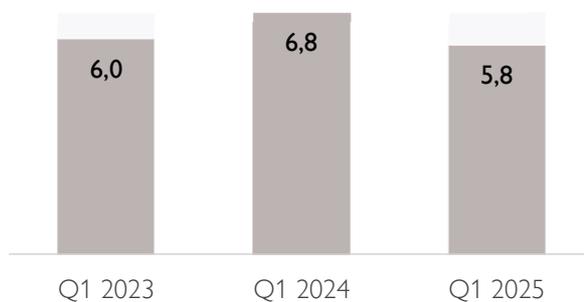
EBIT / (€m)



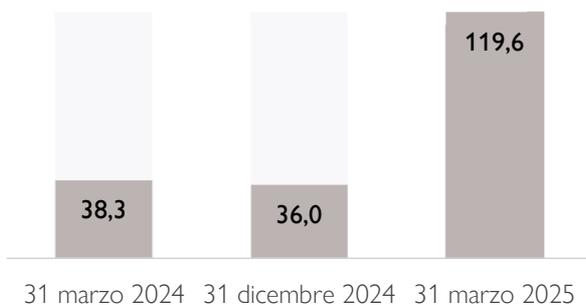
Risultato netto di Gruppo / (€m)



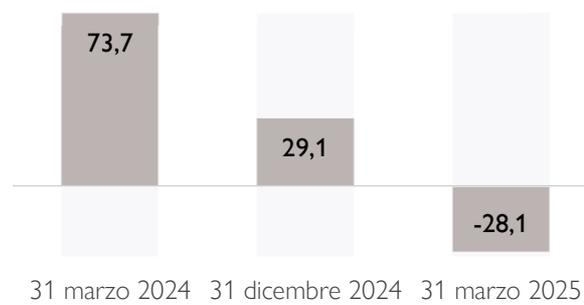
Investimenti organici / (€m)



Capitale circolante netto / (€m)



Posizione finanziaria netta / (€m)



⁷ Per la descrizione delle modalità di calcolo degli indicatori presentati, si rimanda al paragrafo "Principali indicatori alternativi di performance (IAP)".

ANDAMENTO DEL BACKLOG

(in migliaia di Euro)	31 marzo		Variazione	
	2025	2024	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Backlog lordo	1.197.814	1.209.849	(12.035)	-1,0%
di cui esercizio in corso	699.662	648.586	51.076	+7,9%
di cui esercizi successivi	498.152	561.263	(63.111)	-11,2%
Ricavi Netti Nuovo del periodo	213.474	194.776	18.698	+9,6%
Backlog netto	984.340	1.015.073	(30.733)	-3,0%
di cui esercizio in corso	486.188	453.810	32.378	+7,1%
di cui esercizi successivi	498.152	561.263	(63.111)	-11,2%

Il backlog lordo al 31 marzo 2025 è pari a Euro 1.197.814 migliaia, in diminuzione di Euro 12.035 migliaia rispetto a Euro 1.209.849 migliaia al 31 marzo 2024.

Si conferma un elevato grado di visibilità sui ricavi futuri sia per l'esercizio 2025, con un backlog pari a Euro 486.188 migliaia, equivalente ad una percentuale di copertura del *mid-point* della Guidance 2025 Ricavi Netti Nuovo pari al 71%, sia per gli esercizi successivi, con un backlog complessivamente pari a Euro 498.152 migliaia.

(in migliaia di Euro)	Backlog		Variazione (order intake)
	1° gennaio ⁸	31 marzo	Q1
Backlog 2025	1.019.763	1.197.814	178.051
di cui esercizio in corso	623.069	699.662	76.593
di cui esercizi successivi	396.694	498.152	101.458
Backlog 2024	1.041.695	1.209.849	168.154
di cui esercizio in corso	587.112	648.586	61.474
di cui esercizi successivi	454.583	561.263	106.680

L'order intake dei primi tre mesi del 2025 è pari a Euro 178.051 migliaia, in incremento del 5,9% rispetto al primo trimestre 2024. La raccolta soddisfacente del trimestre è riconducibile a tutte le divisioni del gruppo; al netto del contributo della divisione Nautor Swan, il cui sviluppo commerciale prosegue trasversalmente tra le varie aree geografiche, a parità di perimetro si evidenzia una sostanziale stabilità rispetto all'anno precedente, nonostante il contesto macroeconomico e geopolitico sfidante.

⁸ Apertura dell'esercizio di riferimento con il backlog netto al 31 dicembre dell'esercizio precedente.

RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di Euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo				Variazione	
	2025	% Ricavi Netti Nuovo	2024	% Ricavi Netti Nuovo	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Ricavi Netti Nuovo	213.474	100,0%	194.776	100,0%	18.698	+9,6%
Ricavi per manutenzioni e altri servizi	9.888	4,6%	5.485	2,8%	4.403	+80,3%
Altri proventi	6.212	2,9%	2.936	1,5%	3.276	+111,6%
Costi operativi	(192.189)	(90,0)%	(169.068)	(86,8)%	(23.121)	+13,7%
EBITDA Rettificato	37.385	17,5%	34.129	17,5%	3.256	+9,5%
Costi non ricorrenti	(370)	(0,2)%	-	-	(370)	n.d.
EBITDA	37.015	17,3%	34.129	17,5%	2.886	+8,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(10.206)	(4,8)%	(8.392)	(4,3)%	(1.814)	+21,6%
EBIT	26.809	12,6%	25.737	13,2%	1.072	+4,2%
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(956)	(0,4)%	1.424	0,7%	(2.380)	n.s.
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(193)	(0,1)%	101	0,1%	(294)	n.s.
Risultato prima delle imposte	25.660	12,0%	27.262	14,0%	(1.602)	-5,9%
Imposte sul reddito	(3.908)	(1,8)%	(7.752)	(4,0)%	3.844	-49,6%
Risultato netto	21.752	10,2%	19.510	10,0%	2.242	+11,5%
Risultato di terzi ⁹	(505)	(0,2)%	167	0,1%	(672)	n.s.
Risultato netto di Gruppo	21.247	10,0%	19.677	10,1%	1.570	+8,0%

RICAVI NETTI NUOVO

(in migliaia di Euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo		Variazione	
	2025	2024	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Ricavi dalla vendita di imbarcazioni	232.120	207.996	24.124	+11,6%
Costi di commercializzazione	(18.646)	(13.220)	(5.426)	+41,0%
Ricavi Netti Nuovo	213.474	194.776	18.698	+9,6%

I Ricavi Netti Nuovo dei primi tre mesi del 2025 ammontano a Euro 213.474 migliaia, in crescita del 9,6% rispetto a Euro 194.776 migliaia dello stesso periodo del 2024, guidati dall'ottima performance della Divisione Superyacht e dal contributo della neoacquisita divisione Nautor Swan. A livello geografico si rileva la tonicità dell'area delle Americhe.

⁹ (Utile)/perdita.

Ricavi Netti Nuovo per divisione

(in migliaia di Euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo				Variazione	
	2025	% totale	2024	% totale	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Divisione Yacht	104.725	49,1%	114.794	58,9%	(10.069)	-8,8%
Divisione Superyacht	65.061	30,5%	58.937	30,3%	6.124	+10,4%
Divisione Bluegame	19.870	9,3%	21.045	10,8%	(1.175)	-5,6%
Divisione Nautor Swan	23.818	11,1%	-	-	23.818	n.d.
Ricavi Netti Nuovo	213.474	100,0%	194.776	100,0%	18.698	+9,6%

La Divisione Yacht ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 104.725 migliaia, pari al 49,1% del totale, in diminuzione dell'8,8% rispetto ai primi tre mesi del 2024, una riduzione principalmente riconducibile ai modelli di dimensione inferiore ai 100 piedi.

La Divisione Superyacht ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 65.061 migliaia, pari al 30,5% del totale, in crescita del 10,4% rispetto ai primi tre mesi del 2024. L'ottima performance è stata portata dalla linea Steel.

La Divisione Bluegame ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 19.870 migliaia, pari al 9,3% del totale, con una leggera riduzione del 5,6% rispetto al primo trimestre del 2024, dimostrando una elevata resilienza in considerazione del contesto particolarmente sfidante del segmento in cui opera – imbarcazioni di lunghezza inferiore ai 24 metri – in cui il mercato registra contrazioni significative.

La Divisione Nautor Swan registra nel primo trimestre Ricavi Netti Nuovo per Euro 23.818 migliaia, in linea con le aspettative e con il processo di integrazione e di sviluppo del business pianificati.

Ricavi Netti Nuovo per area geografica

(in migliaia di Euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo				Variazione	
	2025	% totale	2024	% totale	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Europa	130.096	61,0%	119.846	61,5%	10.250	+8,6%
Americhe	44.067	20,6%	31.333	16,1%	12.734	+40,6%
APAC	26.271	12,3%	26.184	13,5%	87	+0,3%
MEA	13.040	6,1%	17.413	8,9%	(4.373)	-25,1%
Ricavi Netti Nuovo	213.474	100,0%	194.776	100,0%	18.698	+9,6%

L'Europa si conferma il mercato di riferimento del Gruppo, con Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 130.096 migliaia (di cui Euro 23.366 migliaia generati in Italia), con un'incidenza del 61,0% sul totale.

Le Americhe hanno generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 44.067 migliaia, con un'incidenza del 20,6% sul totale, in aumento del 40,6% rispetto ai primi tre mesi del 2024 per l'effetto della solida raccolta ordini durante il 2024 che è proseguita nel primo trimestre, in particolare nel salone nautico di Palm Beach. Il management monitora con attenzione le politiche commerciali negli Stati Uniti vis-a-vis l'incertezza normativa, con particolare riferimento ai dazi commerciali.

L'area APAC ha generato Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 26.271 migliaia, con un'incidenza del 12,3% sul totale, in aumento dello 0,3% rispetto ai primi tre mesi del 2024.

L'area MEA ha registrato Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 13.040 migliaia, con un'incidenza del 6,1% sul totale, in diminuzione del 25,1%, scontando un effetto di stagionalità dopo le soddisfacenti consegne concentrate in Q4 2024.

RISULTATI OPERATIVI

(in migliaia di Euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo				Variazione	
	2025	% Ricavi Netti Nuovo	2024	% Ricavi Netti Nuovo	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
EBIT	26.809	12,6%	25.737	13,2%	1.072	+4,2%
+ Ammortamenti e svalutazioni	10.206	4,8%	8.392	4,3%	1.814	+21,6%
EBITDA	37.015	17,3%	34.129	17,5%	2.886	+8,5%
+ Costi non ricorrenti	370	0,2%	-	-	370	n.d.
EBITDA Rettificato	37.385	17,5%	34.129	17,5%	3.256	+9,5%

L'EBIT ammonta a Euro 26.809 migliaia, in aumento del 4,2% rispetto ai primi tre mesi del 2024, con un'incidenza del 12,6% sui Ricavi Netti Nuovo, con una diluizione del margine percentuale in linea con quanto preventivato nella Guidance 2025, per effetto del consolidamento della divisione Nautor Swan.

Gli ammortamenti, pari a Euro 10.206 migliaia, crescono del 21,6% rispetto ai primi tre mesi del 2024, con un'incidenza percentuale in aumento al 4,8%, anch'essi *pari-passu* impattati dall'acquisizione di Nautor Swan, viste le minori dimensioni e una minore efficienza del capitale investito netto pre-acquisizione.

L'EBITDA si attesta a Euro 37.015 migliaia, registrando un aumento dell'8,5% rispetto ai primi tre mesi del 2024, con una marginalità pari al 17,3% dei Ricavi Netti Nuovo, in diminuzione dello 0,2%, una diluizione marginale derivante dall'acquisizione di Nautor Swan, senza la quale la redditività sarebbe stata in aumento, a testimonianza della solidità del modello di business e della capacità del Gruppo di continuare a vendere ed eseguire progetti di successo, con un progressivo e ragionato incremento dei prezzi medi di vendita e un cambiamento del mix di prodotto a favore di yacht di maggiori dimensioni in ciascuna divisione.

RISULTATO NETTO

(in migliaia di Euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo				Variazione	
	2025	% Ricavi Netti Nuovo	2024	% Ricavi Netti Nuovo	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
EBIT	26.809	12,6%	25.737	13,2%	1.072	+4,2%
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(956)	(0,4)%	1.424	0,7%	(2.380)	n.s.
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(193)	(0,1)%	101	0,1%	(294)	n.s.
Risultato prima delle imposte	25.660	12,0%	27.262	14,0%	(1.602)	-5,9%
Imposte sul reddito	(3.908)	(1,8)%	(7.752)	(4,0)%	3.844	-49,6%
Risultato netto	21.752	10,2%	19.510	10,0%	2.242	+11,5%
Risultato di terzi ¹⁰	(505)	(0,2)%	167	0,1%	(672)	n.s.
Risultato netto di Gruppo	21.247	10,0%	19.677	10,1%	1.570	+8,0%

Gli oneri finanziari netti sono pari a Euro 956 migliaia. L'andamento riflette il finanziamento delle acquisizioni del Gruppo Nautor Swan e del Gruppo Simpson Marine nel corso del 2024 nonché del buyback straordinario.

Il risultato ante imposte del periodo è pari a Euro 25.660 migliaia, in diminuzione di Euro 1.602 migliaia, rispetto a Euro 27.262 migliaia nei primi tre mesi del 2024. L'incidenza percentuale sui Ricavi Netti Nuovo si attesta al 12,0% rispetto al 14,0% nei primi tre mesi del 2024.

Le imposte sul reddito, rilevate per la migliore stima da parte della direzione aziendale, sono pari a Euro 3.908 migliaia, rispetto a Euro 7.752 migliaia nei primi tre mesi del 2024. Il tax rate effettivo pari al 15,2% riflette la rilevazione di una prima quota dell'esercizio del beneficio fiscale *patent box* relativo al periodo 2020-2024.

Il risultato netto di Gruppo del periodo è pari a Euro 21.247 migliaia, in aumento di Euro 1.570 migliaia rispetto ai primi tre mesi del 2024. L'incidenza sui Ricavi Netti Nuovo si attesta al 10,0% nei primi tre mesi del 2025, rispetto a 10,1% nello stesso periodo del 2024, rimanendo double digit pur considerando la diluizione Nautor Swan.

¹⁰ (Utile)/perdita.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO A FONTI E IMPIEGHI

(in migliaia di Euro)	31 marzo	31 dicembre	31 marzo	Variazione	
	2025	2024	2024	31 marzo 2025 vs. 31 dicembre 2024	31 marzo 2025 vs. 31 marzo 2024
IMPIEGHI					
Capitale immobilizzato netto	369.670	375.684	267.147	(6.014)	102.523
Capitale circolante netto	119.616	35.997	38.254	83.619	81.362
Capitale investito netto	489.286	411.681	305.401	77.605	183.885
FONTI					
Patrimonio netto	461.204	440.760	379.107	20.444	82.097
(Posizione finanziaria netta)	28.082	(29.079)	(73.706)	57.161	101.788
Totale fonti	489.286	411.681	305.401	77.605	183.885

CAPITALE IMMOBILIZZATO NETTO E INVESTIMENTI

Capitale immobilizzato netto

(in migliaia di Euro)	31 marzo	31 dicembre	31 marzo	Variazione	
	2025	2024	2024	31 marzo 2025 vs. 31 dicembre 2024	31 marzo 2025 vs. 31 marzo 2024
Avviamento	69.078	69.078	22.774	-	46.304
Altre attività immateriali	110.284	110.708	61.171	(424)	49.113
Immobili, impianti e macchinari	217.789	221.021	179.480	(3.232)	38.309
Partecipazioni e altre attività non correnti	12.776	13.151	4.677	(375)	8.099
Attività nette per imposte differite	9.147	8.965	12.128	182	(2.981)
Altre passività non correnti	(32.355)	(32.355)	-	-	(32.355)
Fondi non correnti relativi al personale	(3.786)	(3.681)	(2.752)	(105)	(1.034)
Fondi per rischi e oneri non correnti	(13.263)	(11.203)	(10.331)	(2.060)	(2.932)
Capitale immobilizzato netto	369.670	375.684	267.147	(6.014)	102.523

Il capitale immobilizzato netto al 31 marzo 2025 si attesta a Euro 369.670 migliaia, in diminuzione di Euro 6.014 migliaia rispetto alla chiusura del 2024 e in aumento di Euro 102.523 migliaia rispetto al 31 marzo 2024, principalmente per effetto della modifica del perimetro di consolidamento per l'acquisizione del controllo del Gruppo Simpson Marine e del Gruppo Nautor Swan, dei relativi marchi e Goodwill, nonché degli investimenti industriali e di sviluppo prodotti realizzati nel precedente esercizio.

Investimenti

(in migliaia di Euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo		Variazione	
	2025	2024	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Terreni e fabbricati	251	1.033	(782)	-75,7%
Attrezzature industriali	768	988	(220)	-22,3%
Impianti e macchinari	271	1.304	(1.033)	-79,2%
Altri beni	921	1.407	(486)	-34,5%
Immobilitazioni in corso	1.288	50	1.238	n.s.
Totale variazioni immobili, impianti e macchinari	3.499	4.782	(1.283)	-26,8%
Concessioni, licenze marchi e diritti simili	61	174	(113)	-64,9%
Altre immobilizzazioni	-	-	-	-
Costi di sviluppo	734	1.304	(570)	-43,7%
Immobilitazioni in corso	1.546	498	1.048	n.s.
Totale variazioni attività immateriali	2.341	1.976	365	+18,5%
Totale investimenti a parità di perimetro di consolidamento	5.840	6.758	(918)	-13,6%
Modifiche del perimetro di consolidamento	807	12.598	(11.791)	-93,6%
Investimenti netti del periodo	6.647	19.356	(12.709)	-65,7%

A parità di perimetro di consolidamento, gli investimenti organici effettuati nel corso dei primi tre mesi del 2025 ammontano a Euro 5.840 migliaia, in diminuzione del 13,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, con un'incidenza sui Ricavi Netti Nuovo di periodo pari al 2,7%, in coerenza con la pianificazione degli investimenti prevista dalla Guidance 2025 e alla luce della tipica stagionalità del business anche per quanto concerne gli investimenti. Circa il 92% degli investimenti a parità di perimetro sono legati principalmente allo sviluppo di nuovi modelli, alle nuove gamme di prodotto e all'espansione della capacità produttiva.

Includendo l'effetto dell'ingresso nel perimetro di consolidamento della Società AF Arturo Foresti S.r.l. (inclusivo del valore di cui all'IFRS 16), gli investimenti del primo trimestre 2025 sono pari a Euro 6.647 migliaia.

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

(in migliaia di Euro)	Tre mesi chiusi al 31 marzo		Variazione	
	2025	2024	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
R&D, sviluppo prodotto e realizzazione di modelli e stampi	3.111	2.886	225	+7,8%
Incremento della capacità produttiva/distributiva	1.941	2.957	(1.016)	-34,4%
Investimenti industriali ricorrenti per attrezzature e impianti	451	512	(61)	-11,9%
Altri investimenti	337	403	(66)	-16,4%
Totale investimenti a parità di perimetro di consolidamento	5.840	6.758	(918)	-13,6%
R&D, sviluppo prodotto e realizzazione di modelli e stampi	-	-	-	-
Incremento della capacità produttiva/distributiva	807	12.598	(11.791)	-93,6%
Investimenti industriali ricorrenti per attrezzature e impianti	-	-	-	-
Altri investimenti	-	-	-	-
Totale modifiche al perimetro di consolidamento	807	12.598	11.791	-93,6%
R&D, sviluppo prodotto e realizzazione di modelli e stampi	3.111	2.886	225	+7,8%
Incremento della capacità produttiva/distributiva	2.748	15.555	(12.807)	-82,3%
Investimenti industriali ricorrenti per attrezzature e impianti	451	512	(61)	-11,9%
Altri investimenti	337	403	(66)	-16,4%
Investimenti netti del periodo	6.647	19.356	(12.709)	-65,7%

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

(in migliaia di Euro)	31 marzo	31 dicembre	31 marzo	Variazione	
	2025	2024	2024	31 marzo 2025 vs. 31 dicembre 2024	31 marzo 2025 vs. 31 marzo 2024
Rimanenze	156.760	126.349	105.858	30.411	50.902
Crediti commerciali	37.749	26.278	29.342	11.471	8.407
Attività derivanti da contratto	273.908	264.646	231.374	9.262	42.534
Debiti commerciali	(255.676)	(285.501)	(221.230)	29.825	(34.446)
Passività derivanti da contratto	(108.454)	(113.924)	(106.122)	5.470	(2.332)
Altre attività correnti	98.144	93.469	72.137	4.675	26.007
Fondi per rischi e oneri correnti	(15.812)	(16.059)	(11.726)	247	(4.086)
Altre passività correnti	(67.003)	(59.261)	(61.379)	(7.742)	(5.624)
Capitale circolante netto	119.616	35.997	38.254	83.619	81.362

Il capitale circolante netto al 31 marzo 2025 risulta positivo per Euro 119.616 migliaia, rispetto ai valori di Euro 35.997 migliaia al 31 dicembre 2024 e di Euro 38.254 migliaia al 31 marzo 2024. Il valore evidenzia: (i) un assorbimento di cassa fisiologico nel primo trimestre, riconducibile alla stagionalità tipica del business, la cui stagione di consegna è significativamente concentrata nei mesi estivi nel Mediterraneo; (ii) la prosecuzione del processo di transizione, coerentemente con i driver strategici del piano industriale 2022-2025, verso la distribuzione diretta nei principali *hub* internazionali, con la conseguente necessità di assicurarsi che questi mercati siano adeguatamente forniti rispetto al livello di domanda che esprimono.

(in migliaia di Euro)	31 marzo	31 dicembre	31 marzo	Variazione	
	2025	2024	2024	31 marzo 2025 vs. 31 dicembre 2024	31 marzo 2025 vs. 31 marzo 2024
Rimanenze	156.760	126.349	105.858	30.411	50.902
Crediti commerciali	37.749	26.278	29.342	11.471	8.407
Attività derivanti da contratto	273.908	264.646	231.374	9.262	42.534
Debiti commerciali	(255.676)	(285.501)	(221.230)	29.825	(34.446)
Passività derivanti da contratto	(108.454)	(113.924)	(106.122)	5.470	(2.332)
Capitale circolante netto commerciale	104.287	17.848	39.222	86.439	65.065

Il capitale circolante netto commerciale al 31 marzo 2025 è positivo per Euro 104.287 migliaia rispetto ai valori positivi al 31 dicembre 2024 per Euro 17.848 migliaia ed al 31 marzo 2024 per Euro 39.222 migliaia. Si rimanda al paragrafo precedente per l'analisi dell'evoluzione del dato.

(in migliaia di Euro)	31 marzo	31 dicembre	31 marzo	Variazione	
	2025	2024	2024	31 marzo 2025 vs. 31 dicembre 2024	31 marzo 2025 vs. 31 marzo 2024
Materie prime, sussidiarie e di consumo	18.709	16.206	14.983	2.503	3.726
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	96.147	77.115	61.522	19.032	34.625
Prodotti finiti	41.904	33.028	29.353	8.876	12.551
Rimanenze	156.760	126.349	105.858	30.411	50.902

Il saldo delle rimanenze al 31 marzo 2025 è pari a Euro 156.760 migliaia, in aumento di Euro 30.411 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024 e in aumento di Euro 50.902 migliaia rispetto al 31 marzo 2024.

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 2024 e il 31 marzo 2025, pari ad Euro 19.032 migliaia, è congruo con la pipeline commerciale in essere.

Le rimanenze di prodotti finiti includono imbarcazioni usate pari a Euro 35.422 migliaia al 31 marzo 2025. Tali rimanenze comprendono yacht già venduti alla data di chiusura del periodo, in consegna nei mesi successivi, per un valore di Euro 4.474 migliaia.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di Euro)	31 marzo	31 dicembre	31 marzo	Variazione	
	2025	2024	2024	31 marzo 2025 vs. 31 dicembre 2024	31 marzo 2025 vs. 31 marzo 2024
A Disponibilità liquide	120.911	135.647	125.583	(14.736)	(4.672)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	64.630	38.801	25.324	25.829	39.306
D Liquidità (A + B + C)	185.541	174.448	150.907	11.093	34.634
E Debito finanziario corrente	(82.063)	(42.940)	(31.477)	(39.123)	(50.586)
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(31.262)	(29.492)	(20.575)	(1.770)	(10.687)
G Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(113.325)	(72.432)	(52.052)	(40.893)	(61.273)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)	72.216	102.016	98.855	(29.800)	(26.639)
I Debito finanziario non corrente	(100.298)	(72.937)	(25.149)	(27.361)	(75.149)
J Strumenti di debito	-	-	-	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-	-
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(100.298)	(72.937)	(25.149)	(27.361)	(75.149)
M Totale indebitamento finanziario (H + L)	(28.082)	29.079	73.706	(57.161)	(101.788)

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2025 evidenzia un indebitamento netto pari a Euro 28.082 migliaia, rispetto a una cassa netta pari a Euro 29.079 migliaia al 31 dicembre 2024 e a Euro 73.706 migliaia al 31 marzo 2024.

La dinamica della posizione finanziaria netta nel primo trimestre 2025 riflette il fisiologico assorbimento di cassa legato all'andamento stagionale del capitale circolante, con la stagione delle consegne fortemente concentrata nei mesi estivi nel Mediterraneo. Si evidenzia inoltre che nel primo trimestre Sanlorenzo ha ricomprato azioni per un controvalore di Euro 3.721 migliaia, nonché è stata rilevata una quota del 60% di AF Arturo Foresti S.r.l., fornitore strategico di Bluegame, per un controvalore di Euro 650 migliaia, con un impatto complessivo sull'indebitamento netto di Euro 749 migliaia.

Le disponibilità liquide al 31 marzo 2025 sono pari a Euro 120.911 migliaia, in diminuzione di Euro 14.736 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024 e di Euro 4.672 migliaia rispetto al 31 marzo 2024.

Al 31 marzo 2025, il Gruppo disponeva di Euro 64.630 migliaia di altre attività finanziarie correnti, di cui Euro 32.499 migliaia come investimenti della liquidità in eccesso. Inoltre, il Gruppo disponeva di affidamenti bancari per far fronte a esigenze di cassa pari a Euro 184.587 migliaia¹¹, di cui Euro 101.202 migliaia non utilizzati.

All'interno del debito finanziario, le passività finanziarie per leasing incluse ai sensi dell'IFRS 16 ammontano complessivamente a Euro 24.126 migliaia, di cui Euro 18.876 migliaia non correnti e Euro 5.250 migliaia correnti.

¹¹ Non comprensivi delle linee di credito per reverse factoring e confirming.

Rendiconto finanziario consolidato riclassificato

(in migliaia di Euro)	31 marzo 2025	31 marzo 2024	Variazione
EBITDA	37.015	34.129	2.886
Imposte pagate	(83)	-	(83)
Variazione delle rimanenze	(30.261)	(20.437)	(9.824)
Variazione delle attività e passività derivanti da contratto nette	(14.742)	(65.121)	50.379
Variazione dei crediti commerciali e degli acconti a fornitori	(14.865)	(17.790)	2.925
Variazione dei debiti commerciali	(30.035)	17.418	(47.453)
Variazione dei fondi e delle altre attività e passività	1.315	5.008	(3.693)
Flusso di cassa operativo	(51.656)	(46.793)	(4.863)
Variazione delle attività immobilizzate (investimenti)	(5.840)	(6.758)	918
Interessi incassati	644	2.276	(1.632)
Altre variazioni	96	1.994	(1.898)
Free cash flow	(56.756)	(49.281)	(7.475)
Interessi e oneri finanziari pagati	(901)	(852)	(49)
Aumento di capitale e altre variazioni di patrimonio netto	(1.178)	(365)	(813)
Variazione delle attività immobilizzate (nuovo perimetro)	(1.851)	(12.598)	10.747
Variazione debito finanziario netto (nuovo perimetro)	(99)	-	(99)
Dividendi pagati	-	-	-
Variazione fondi LT e altri flussi finanziari	3.624	(3.684)	7.308
Variazione della posizione finanziaria netta	(57.161)	(66.780)	9.619
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	29.079	140.486	(111.407)
Posizione finanziaria netta alla fine del periodo	(28.082)	73.706	(101.788)

PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di Euro)	31 marzo 2025	31 marzo 2024
Capitale sociale	35.556	35.020
Riserve	398.266	322.610
Risultato di Gruppo	21.247	19.677
Patrimonio netto di Gruppo	455.069	377.307
Patrimonio netto di terzi	6.135	1.800
Patrimonio netto	461.204	379.107

Il capitale sociale della Capogruppo al 31 marzo 2025 ammonta ad Euro 35.556 migliaia, interamente versato, ed è costituito da n. 35.555.739 azioni ordinarie. Il capitale sociale risulta aumentato di n. 13.267 azioni rispetto al 31 dicembre 2024, per effetto della sottoscrizione dell'aumento di capitale a servizio del Piano di Stock Option 2020. In data 21 aprile 2020 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Sanlorenzo aveva infatti deliberato un aumento di capitale sociale, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 8 del Codice Civile, di massimi nominali Euro 884.615, da eseguirsi entro e non oltre il 30 giugno 2029, mediante emissione di massime n. 884.615 azioni ordinarie destinate, esclusivamente ed irrevocabilmente, al servizio del Piano di Stock Option 2020. Al 31 marzo 2025, tale aumento di capitale è stato sottoscritto parzialmente per n. 635.250 azioni.

In data 24 settembre 2020, la Società aveva avviato il programma di acquisto di azioni proprie sulla base della delibera autorizzativa approvata dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 31 agosto 2020, piano che è terminato in data 28 febbraio 2022.

In data 2 settembre 2022, la Società ha avviato un secondo programma di acquisto di azioni proprie sulla base della delibera autorizzativa dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 28 aprile 2022, piano che si è concluso in data 28 ottobre 2023.

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

Al 31 marzo 2025, la Società deteneva n. 524.970 azioni proprie, pari all'1,48% del capitale sociale sottoscritto e versato. Dopo la chiusura del periodo, la Società ha acquistato ulteriori n. 234.256 azioni proprie; pertanto, alla data della presente Relazione, la Società detiene n. 759.226 azioni proprie, pari al 2,14% del capitale sottoscritto e versato.

RISORSE UMANE

	31 marzo 2025		31 dicembre 2024		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Sanlorenzo S.p.A.	753	45,4%	757	45,6%	(4)	-0,5%
Bluegame S.r.l.	73	4,4%	74	4,5%	(1)	-1,4%
I.C.Y. S.r.l.	48	2,9%	46	2,8%	2	+4,3%
AF Arturo Foresti S.r.l.	18	1,1%	-	-	18	n.a.
Equinoxe S.r.l.	7	0,4%	7	0,4%	-	-
Sanlorenzo Arbatax S.r.l.	5	0,3%	5	0,3%	-	-
Duerre S.r.l.	152	9,2%	153	9,2%	(1)	-0,7%
Sea Energy S.r.l.	76	4,6%	78	4,7%	(2)	-2,6%
Polo Nautico Viareggio S.r.l.	16	1,0%	16	1,0%	-	-
Sanlorenzo of the Americas LLC	10	0,6%	11	0,7%	(1)	-9,1%
Sanlorenzo Baleari SL	3	0,2%	3	0,2%	-	-
Sanlorenzo Côte d'Azur SAS	1	0,1%	1	0,1%	-	-
Sanlorenzo Monaco SAM	2	0,1%	2	0,1%	-	-
Gruppo Nautor Swan	387	23,2%	394	23,7%	(7)	-1,8%
Gruppo Simpson Marine	109	6,5%	112	6,7%	(3)	-2,7%
Dipendenti del Gruppo	1.660	100%	1.659	100%	1	+0,1%

Al 31 marzo 2025, il Gruppo impiegava complessivamente 1.660 dipendenti, di cui il 45,4% impiegato presso la Capogruppo, in crescita di 1 unità, ovvero dello 0,1%, rispetto al 31 dicembre 2024.

	31 marzo 2025		31 dicembre 2024		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Dirigenti	63	3,8%	60	3,6%	3	+5,0%
Impiegati	1.018	61,3%	1.021	61,5%	(3)	-0,3%
Operai	579	34,9%	578	34,9%	1	+0,2%
Dipendenti del Gruppo	1.660	100%	1.659	100%	1	+0,1%

A livello di categorie, i dirigenti hanno registrato la crescita maggiore durante il periodo, con un incremento di 3 unità rispetto al 31 dicembre 2024.

	31 marzo 2025		31 dicembre 2024		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Italia	1.180	71,1%	1.172	70,6%	8	+0,7%
Resto dell'Europa	361	21,7%	363	21,9%	(2)	-0,6%
Stati Uniti	10	0,6%	12	0,7%	(2)	-16,7%
APAC	109	6,6%	112	6,8%	(3)	-2,7%
Dipendenti del Gruppo	1.660	100%	1.659	100%	1	+0,1%

La distribuzione per area geografica vede il maggior numero dei dipendenti impiegato in Italia, pari al 71,1% del totale di Gruppo al 31 marzo 2025.

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 2024, in quanto non vi sono state variazioni con riferimento a quanto indicatovi circa i rischi cui il Gruppo è esposto e la gestione degli stessi da parte del management.

Rischi di mercato e operativi

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

Rischi finanziari

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

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.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL TRIMESTRE

Sanlorenzo e MAN insieme per il primo yacht con propulsione bi-fuel

In data 21 gennaio 2025, durante la conferenza stampa che si è tenuta in occasione del Boot Düsseldorf, Sanlorenzo S.p.A. ha presentato l'innovativo progetto, sviluppato in partnership con MAN, per la realizzazione del primo sistema di propulsione bi-fuel a metanolo verde, che sarà installato a bordo del nuovo Superyacht 50X-Space, il cui varo è previsto nel 2027, e che permetterà di ridurre le emissioni in navigazione fino al 70%.

Il progetto si inserisce nella strategia "Road to 2030" confermando il ruolo pionieristico dell'azienda nell'innovazione tecnologica per la riduzione dell'impatto ambientale, facendo della sostenibilità una leva strategica per la crescita del proprio business. Un percorso ambizioso, che anticipa e supera gli standard normativi globali ed europei, e che punta alla realizzazione della prima imbarcazione carbon neutral entro la fine del decennio, grazie anche a partnership strategiche con player internazionali iniziate già a partire dal 2021 con Siemens Energy.

Nautor Swan e American Magic: la nuova era della vela negli USA

Dopo la collaborazione con Bluegame, che ha costruito la chase boat BGH-HSV (Hydrogen Support Vessel) per il club statunitense alle regate dell'estate scorsa, questa volta tocca a Nautor Swan. L'intesa tra il brand del Gruppo Sanlorenzo e American Magic prevede infatti la creazione di una partnership strategica volta a dare energia al settore della vela e far crescere l'industria nautica in America.

Tale collaborazione punta a sfruttare in modo sinergico l'esperienza tecnologica e costruttiva all'avanguardia di American Magic con le capacità di progettazione e produzione di yacht a vela conquistata da Nautor Swan, con l'obiettivo espandere la presenza delle imbarcazioni Nautor Swan negli Stati Uniti, sostenendo al contempo la missione di American Magic di condurre la vela negli Stati Uniti verso una nuova era, fatta di innovazione e competizione.

Inizialmente, la joint venture si concentrerà sullo sviluppo delle regate dedicate a ClubSwan 28, creando una nuova piattaforma di competizioni per velisti e armatori negli Stati Uniti. Le prime regate si svolgeranno a Pensacola (sede di American Magic) e sulla costa orientale alla fine del 2025. Oltre al progetto ClubSwan 28, la joint venture lavorerà per promuovere la vendita e l'assistenza di Nautor Swan negli Stati Uniti ed esplorerà altre attività, tra cui la costruzione di imbarcazioni Nautor Swan e Bluegame presso lo stabilimento American Magic.

Combinando l'iconico design di Nautor Swan con le avanzate capacità ingegneristiche e di costruzione di imbarcazioni di American Magic, questa collaborazione eleverà la scena velica statunitense introducendo imbarcazioni e regate di livello mondiale e consolidando la leadership di entrambe le aziende nell'innovazione nautica, nelle prestazioni competitive e nella crescita del settore.

Approvazione progetto di fusione per incorporazione di Nautor Italy S.r.l. in Nautor Swan S.r.l.

In data 27 gennaio 2025, i Consigli di Amministrazione di Nautor Italy S.r.l. e di Nautor Swan S.r.l. hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di Nautor Italy S.r.l. in Nautor Swan S.r.l. con efficacia retroattiva al 1° gennaio 2025, con l'obiettivo di semplificare e razionalizzare la struttura. In data 12 marzo 2025 le Assemblee dei Soci di Nautor Italy S.r.l. e di Nautor Swan S.r.l. hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di Nautor Italy S.r.l. in Nautor Swan S.r.l. con efficacia retroattiva al 1° gennaio 2025.

Diluzione della partecipazione detenuta in Simpson Marine ai sensi del “Piano Simpson Marine”

In data 21 febbraio 2025, è stato effettuato l'aumento di capitale in Simpson Marine Limited ai sensi del “Piano Simpson Marine” approvato dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Sanlorenzo S.p.A. del 26 aprile 2024, a beneficio dei manager di Simpson Marine Limited. A seguito di tale operazione, Sanlorenzo S.p.A. detiene l'85% del capitale sociale di Simpson Marine Limited.

Riorganizzazione del Gruppo Simpson Marine

Nel mese di febbraio 2025 è stato avviato un processo di riorganizzazione del Gruppo Simpson Marine che prevede una razionalizzazione delle società presenti ad Hong Kong sotto la Simpson Marine Limited, con l'obiettivo di sfruttare le sinergie presenti sullo stesso territorio e semplificare la struttura e i relativi processi.

In questo ambito, come primo step, in data 28 febbraio 2025 è stata perfezionata la cessione della società collegata Simpson Yacht Charter Co. Limited, in quanto ritenuta attività non strategica.

Acquisizione di una partecipazione di maggioranza in AF Arturo Foresti S.r.l. da parte di Bluegame

In data 19 marzo 2025, Bluegame ha acquisito, per un importo di Euro 650 migliaia, una partecipazione del 60% nella società AF Arturo Foresti S.r.l. Le rimanenti quote del 40% sono detenute dal fondatore e attuale direttore generale della società. La società target è attiva nell'installazione, manutenzione e riparazione di impianti elettrici ed elettronici in genere, automazione cancelli, antenne e protezione, scariche atmosferiche, impianti antincendio con riferimento alla parte elettrica.

Tale operazione è finalizzata all'incremento della capacità produttiva di Bluegame a supporto della crescita.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Approvazione progetto di fusione per incorporazione di Nautor Italy S.r.l. in Nautor Swan S.r.l.

In data 24 aprile 2025 è stato redatto l'atto di fusione per incorporazione di Nautor Italy S.r.l., detenuta al 100%, in Nautor Swan S.r.l. Gli effetti giuridici della fusione decorreranno dalla data di iscrizione dell'atto presso il Registro delle Imprese, mentre gli effetti contabili e fiscali decorrono dal 1° gennaio 2025.

Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti

In data 29 aprile 2025, si è tenuta, in prima convocazione, l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti di Sanlorenzo S.p.A., che ha assunto le seguenti principali delibere.

In sede ordinaria, l'Assemblea degli Azionisti ha:

- approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024 e la proposta di destinazione dell'utile che prevedeva, tra gli altri, la distribuzione di un dividendo pari a Euro 1,00 per azione, con pagamento a partire dal 21 maggio 2025;
- approvato la "Prima sezione" della Relazione sulla Remunerazione, relativa alla politica in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche, e ha espresso parere favorevole sulla "Seconda sezione" della stessa;
- nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione, composto da 12 membri, di cui 4 in possesso dei requisiti di indipendenza, ed il nuovo Collegio Sindacale;
- approvato la proposta di integrazione del corrispettivo della società di revisione BDO Italia S.p.A. alla luce del D.lgs. 6 settembre 2024, n. 125 (il "Decreto CSRD")
- approvato il "Piano di Performance Shares 2025";
- approvato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie.

All'Assemblea sono stati altresì presentati il Bilancio Consolidato e la Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità per l'esercizio 2024, contenuta nella relazione sulla gestione della Relazione Finanziaria Annuale 2024.

In sede straordinaria, l'Assemblea degli Azionisti ha approvato la proposta di modifica dell'articolo 19 dello Statuto sociale alla luce del "Decreto CSRD".

Il neo eletto Consiglio di Amministrazione, riunitosi successivamente all'Assemblea degli Azionisti, previa verifica della sussistenza dei requisiti di indipendenza previsti dalla normativa vigente in capo agli amministratori qualificatisi come indipendenti, ha, tra l'altro:

- confermato Massimo Perotti quale Presidente e Chief Executive Officer;
- confermato Paolo Olivieri e Leonardo Ferragamo quali Vicepresidenti;
- confermato Tommaso Vincenzi e Carla Demaria quali Amministratori Esecutivi;
- nominato i componenti dei Comitati interni al Consiglio e confermato Licia Mattioli quale Lead Independent Director;
- confermato Attilio Bruzzese quale dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e nominato Pier Francesco Acquaviva quale dirigente preposto alla redazione della rendicontazione di sostenibilità.

Cessione azioni SL MED a Ferruccio Rossi

Ferruccio Rossi (CEO Sanlorenzo MED) ha finalizzato l'acquisto delle azioni delle società controllate Sanlorenzo MED, network commerciale che comprende le società estere europee del Gruppo Sanlorenzo (i.e. Sanlorenzo Monaco SAM, Sanlorenzo Baleari SL e Sanlorenzo Côte d'Azur SAS), per un controvalore complessivo di Euro

145.293, entro le tempistiche previste come da delibera dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 30 settembre 2024.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo Sanlorenzo avvia il 2025 con un primo trimestre caratterizzato da una percentuale di crescita dei ricavi in linea con la strategia di espansione ad un tasso sostenibile nel tempo, che predilige la qualità dei ricavi all'incremento dei volumi, coerentemente con la Guidance comunicata al mercato per l'anno in corso in data 10 marzo 2025.

A livello geografico, le aree America ed Europa guidano la crescita in Q1 2025, grazie ad una raccolta ordini di assoluta soddisfazione in queste due aree negli ultimi trimestri. Le aree APAC e MEA, d'altro canto, visto il loro minor grado di maturità, soprattutto in termini di tasso di penetrazione presso la popolazione degli UHNWIs e di sviluppo di infrastrutture capillari a supporto dello yachting di grandi dimensioni, rimangono le aree più interessanti in termini di potenziale di crescita nel prossimo decennio. In questa logica, è stata completata in particolare l'acquisizione di Simpson Marine nel 2024, il maggior distributore dell'area APAC con più di 40 anni di storia ed una presenza diffusa in 7 paesi, così da avere un controllo diretto sulla qualità della value proposition verso il cliente finale in questa area del globo sempre più strategica.

A livello di area di business, spicca la performance della Divisione Superyacht (Ricavi Netti Nuovo a +10,4% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente), le cui liste di attesa si estendono alla data del presente comunicato fino al 2029, a conferma della forte desiderabilità del prodotto. Prosegue inoltre, con grande soddisfazione, l'integrazione della Divisione Nautor Swan, che contribuisce per circa 23 milioni di Euro ai Ricavi Netti Nuovo del primo trimestre, e che beneficia già significativamente a livello di profittabilità delle azioni di ottimizzazione, efficientamento e ribilanciamento commerciale, pianificate ed intraprese ancora prima di concludere l'acquisizione ad agosto 2024.

Il Backlog Netto, nell'intorno del miliardo di Euro, si attesta sostanzialmente in linea con il livello a fine 2024, evidenziandone ancora una volta la grande qualità (89% venduto a clienti finali), che permette una pianificazione ottimale degli slot produttivi, senza i rischi legati alle dinamiche di sell-in e sell-out tipiche di alcuni competitor di settore. Si mantiene dunque un elevato livello di visibilità sull'andamento dei ricavi e della marginalità dei prossimi trimestri, con ampi benefici in termini di pianificazione futura anche in un contesto di incertezza macroeconomica e geopolitica. Il livello di copertura della Guidance 2025 (a metà del range) si attesta al 31 marzo al 71%, sostanzialmente stabile rispetto all'anno precedente (72%), e con circa 500 milioni di Euro di Backlog Netto riferiti agli anni successivi.

Nei prossimi anni, il Gruppo Sanlorenzo potrà godere degli importanti investimenti concretizzati e sostenuti nel 2024, in particolare lungo due assi: (i) l'ingresso nel segmento degli yacht a vela con l'acquisizione di Nautor Swan, e (ii) l'accelerazione dell'esecuzione della strategia di distribuzione diretta, con l'acquisizione di Simpson Marine in APAC e la costituzione di Sanlorenzo MED, che include gli uffici storici di Palma de Maiorca e i nuovi uffici aperti a Monaco e a Cannes.

Nautor Swan, in particolare, comprende 13 società locate in 7 paesi (Finlandia, Italia, Spagna, Principato di Monaco, Regno Unito, Stati Uniti e Australia); questa acquisizione rappresenta il raggiungimento di un'altra tappa fondamentale della strategia di Gruppo. Nautor Swan è un cantiere leader nel segmento della nautica da diporto a vela, forte di un brand di nicchia ultra-esclusivo la cui filosofia è perfettamente coerente con quella di Sanlorenzo. L'heritage di Nautor Swan è riconosciuto in tutto il mondo per i suoi elementi chiave e l'unione dei marchi Sanlorenzo e Nautor Swan – ciascuno con una propria offerta esclusiva e limitata, rivolta al proprio club di connoisseurs, non in sovrapposizione tra loro – ha portato alla creazione di un polo della nautica unico al mondo: il meglio dello yachting a motore e a vela.

L'integrazione e messa a terra delle sinergie con Nautor Swan proseguirà nei prossimi trimestri, in particolare in termini di sviluppo prodotto (con il lancio di due nuove linee previsto per i prossimi anni, tra cui lo Swan Alloy in alluminio, tra i 40 e i 70 metri di lunghezza), di condivisione di tecnologie e di know-how produttivo, di espansione della rete commerciale con particolare focus sul rilancio delle Americhe e sulla penetrazione in APAC, nonché nell'ambito del maggior sfruttamento di economie di scala negli acquisiti.

In termini di distribuzione, il perfezionamento dell'acquisizione di Simpson Marine a inizio marzo 2024 e le aperture delle sedi di Sanlorenzo Côte D'Azur (Cannes, Francia) e Sanlorenzo Monaco (Monte Carlo, Principato di Monaco)

nell'autunno 2024, rafforzano ulteriormente il rapporto e la capacità di intercettare in maniera capillare le esigenze del cliente finale, attuale e potenziale, offrendo al contempo un servizio a 360° in logica one-stop-shop. Oggi, questa rete di distribuzione globale ha un valore fortemente strategico per la crescita a lungo termine di Sanlorenzo, sia da un punto di vista finanziario grazie all'internalizzazione del margine di distribuzione, sia da un punto di vista di maggior capacità di selezione della clientela e di controllo qualità di tutti gli elementi dell'offerta di vendita e di post-vendita.

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

Focalizzandosi sulla qualità dei ricavi e sull'incremento costante dei margini, la Società può contare su un modello di business unico più affine al lusso che alla nautica, e ad una politica di investimenti oculata che si traduce in ultima istanza in un elevato ritorno sul capitale investito ed in una consistente capacità di generazione di cassa.

Di conseguenza, Sanlorenzo vanta oggi una situazione patrimoniale estremamente solida, anche dopo le acquisizioni significative di Nautor Swan e Simpson Marine, che permette di cogliere le opportunità di investimento che si presentano sul mercato, continuando al contempo a remunerare con soddisfazione i propri azionisti e stakeholders.

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

UN PERCORSO RESPONSABILE PER UN CAMBIO DI PARADIGMA DELLO YACHTING

Secondo il "SYBAss Economic Report 2023", fino al 75% dei potenziali acquirenti è interessato a rendere il proprio yacht più rispettoso dell'ambiente. La pressione combinata derivante dalle richieste della clientela, sempre più attenta ai temi della sostenibilità e responsabile, e da un quadro regolamentare più restrittivo in termini di emissioni dell'industria marittima nel suo complesso, ha spinto Sanlorenzo a credere fermamente che l'attuazione di una strategia seria e di lungo termine sulla sostenibilità della nautica di lusso non sia più un'opzione.

In linea con la "Road to 2030", lo spirito innovativo continua a permeare ogni aspetto delle attività di Gruppo, dal concept design alle soluzioni tecnologiche più all'avanguardia, e caratterizza un percorso strategico che incarna le ambizioni e la visione dell'azienda, sempre più pioniera nell'utilizzo di tecnologie volte ad uno yachting sostenibile.

Sul fronte delle nuove tecnologie, testimonianza concreta dell'anima innovativa del gruppo Sanlorenzo, sono tre imbarcazioni che nel 2024 hanno segnato traguardi significativi: la consegna in estate 2024 del 50Steel di Sanlorenzo, primo superyacht al mondo con sistema Reformer Fuel Cell in grado di trasformare il metanolo verde in idrogeno e successivamente in energia elettrica per alimentare tutti gli apparati di hotellerie dell'imbarcazione senza che l'idrogeno venga stoccato a bordo; il BGH-HSV di Bluegame, chase boat a foil con propulsione esclusivamente a idrogeno e a zero emissioni che ha affiancato i team American Magic e Orient Express nella Coppa America; e Swan 88 DreamCatcher, premiato con l'Eco Award ai Design & Innovation Awards di BOAT International per il suo avanzato sistema di propulsione ibrida diesel-elettrica.

Sul fronte di collaborazioni e progetti in corso d'opera, a gennaio 2025 è stata siglata una partnership con MAN, per la realizzazione del primo sistema di propulsione bi-fuel a metanolo verde, che sarà installato a bordo del nuovo 50 X-Space con consegna prevista per il 2027, e che permetterà di ridurre le emissioni in navigazione fino al 70%.

In linea con il posizionamento internazionale di Sanlorenzo come creatore e promotore del meglio che la cultura italiana sa esprimere, è stata completata la ristrutturazione di Casa Sanlorenzo a Venezia, con l'inaugurazione prevista il 3 giugno 2025. Essa ospiterà la sede di Sanlorenzo Arts, un contenitore attivo e interattivo fondato con l'obiettivo di celebrare e sostenere l'incontro tra cultura e nautica di lusso, raccontando i valori e l'energia che caratterizzano il mondo Sanlorenzo, dove arte, natura e tecnologia si fondono per creare imbarcazioni uniche pronte a tracciare nuove rotte nel futuro dell'umanità.

Guidance per l'esercizio 2025

Alla luce dei risultati al 31 marzo 2025 e tenuto conto della successiva evoluzione della raccolta ordini, la Società conferma la Guidance per l'anno 2025¹², resa nota in occasione dell'approvazione della Relazione Finanziaria Annuale 2024 in data 10 marzo 2025, in linea con la strategia di crescita dei principali indicatori finanziari ad un tasso sostenibile nel tempo.

(in milioni di Euro e margini in % dei Ricavi Netti Nuovo)	Consuntivo 2023	Consuntivo 2024	Guidance 2025	Variazione 2025 vs. 2024 ¹³
Ricavi Netti Nuovo	840,2	930,4	960-1.020	+6%
EBITDA	157,5	176,4	178-194	+5%
EBITDA margin	18,7%	19,0%	18,5%-19,0%	-0,2%
EBIT	125,9	139,3	139-149	+3%
EBIT margin	15,0%	15,0%	14,5%-14,6%	-0,4%
Risultato netto di Gruppo	92,8	103,1	103-110	+3%
Investimenti	44,5	49,3	48-50	-1%
<i>Incidenza % sui Ricavi Netto Nuovo</i>	5,3%	5,3%	4,9%	-0,4%

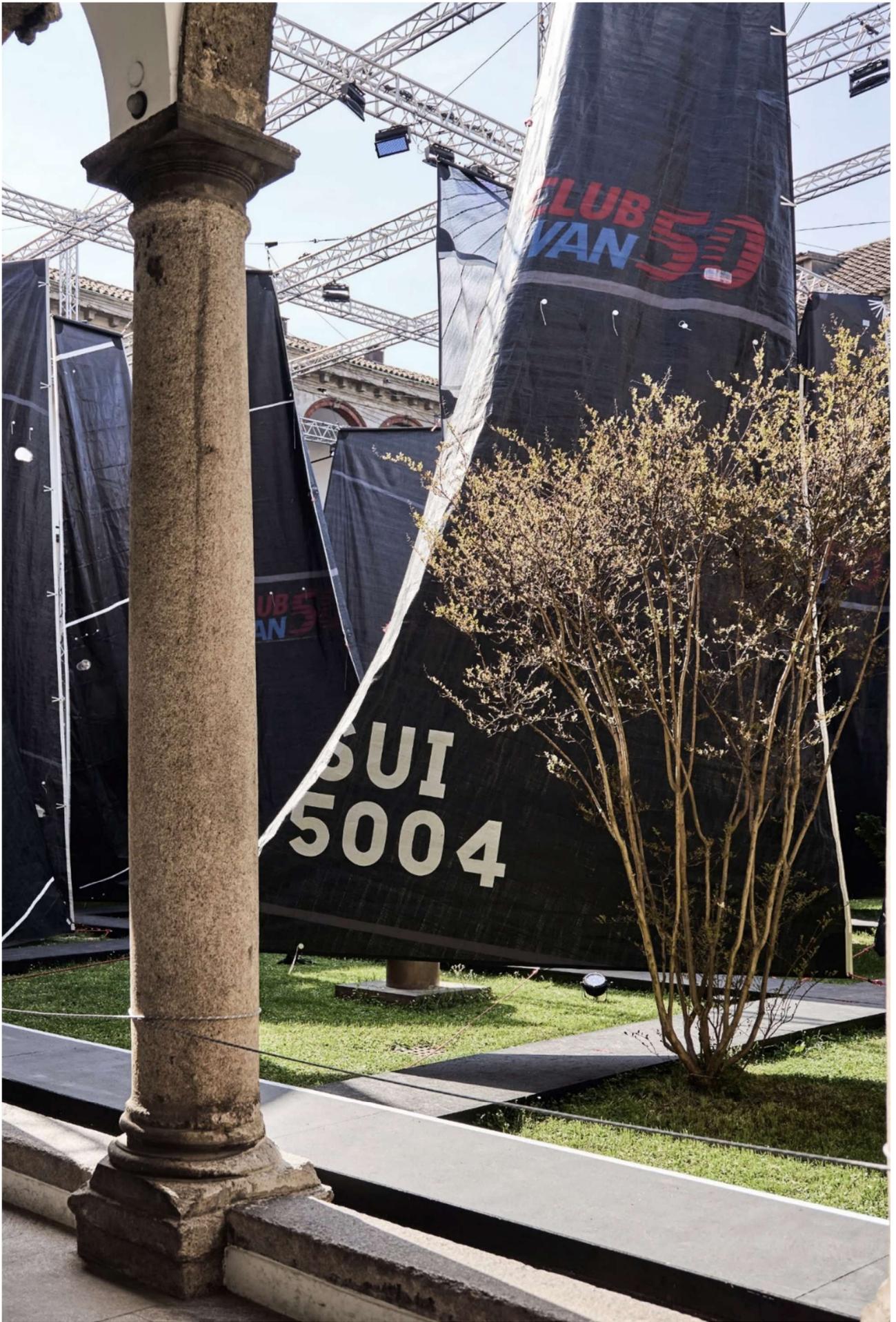
Ameglia, 15 maggio 2025

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



¹² A parità di perimetro ed escluse potenziali operazioni di natura straordinaria.

¹³ Calcolata sulla media dell'intervallo di guidance.



PROSPETTI CONTABILI SINTETICI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2025

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di Euro)	31 marzo 2025	31 dicembre 2024
ATTIVITÀ		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	217.789	221.021
Avviamento	69.078	69.078
Altre attività immateriali	110.284	110.708
Partecipazioni e altre attività non correnti	12.776	13.151
<i>di cui partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	12.700	13.067
Attività nette per imposte differite	9.147	8.965
Totale attività non correnti	419.074	422.923
Attività correnti		
Rimanenze	156.760	126.349
Attività derivanti da contratto	273.908	264.646
Altre attività finanziarie inclusi strumenti derivati	64.630	38.801
Crediti commerciali	37.749	26.278
Altre attività correnti	98.144	93.469
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	120.911	135.647
Totale attività correnti	752.102	685.190
TOTALE ATTIVITÀ	1.171.176	1.108.113

(in migliaia di Euro)

31 marzo 2025

31 dicembre 2024

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

PATRIMONIO NETTO

Capitale	35.556	35.542
Riserva sovrapprezzo azioni	102.787	102.569
Altre riserve	295.479	194.911
Utile/(perdita) del periodo	21.247	103.121
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	455.069	436.143
Patrimonio di terzi	6.135	4.617
TOTALE PATRIMONIO NETTO	461.204	440.760

Passività non correnti

Passività finanziarie non correnti	100.298	72.937
Altre passività non correnti	32.355	32.355
Fondi non correnti relativi al personale	3.786	3.681
Fondi per rischi e oneri non correnti	13.263	11.203
Totale passività non correnti	149.702	120.176

Passività correnti

Passività finanziarie correnti inclusi strumenti derivati	113.325	72.432
Fondi per rischi e oneri correnti	15.812	16.059
Debiti commerciali	255.676	285.501
Passività derivanti da contratto	108.454	113.924
Altre passività correnti	62.690	55.409
Debiti tributari per altre imposte	1.926	2.706
Passività nette per imposte sul reddito	2.387	1.146
Totale passività correnti	560.270	547.177

TOTALE PASSIVITÀ

709.972

667.353

TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

1.171.176

1.108.113

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

(in migliaia di Euro)	31 marzo 2025	31 marzo 2024
Ricavi	242.008	213.481
Costi di commercializzazione	(18.646)	(13.220)
Ricavi netti	223.362	200.261
Altri proventi	6.212	2.936
TOTALE RICAVI E PROVENTI NETTI	229.574	203.197
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	823	450
Costi per consumi di materie prime, materiali di consumo e prodotti finiti	(81.044)	(69.697)
Costi per lavorazioni esterne	(78.970)	(76.095)
Variatione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	26.298	15.083
Altri costi per servizi	(23.641)	(14.076)
Costi del lavoro	(30.108)	(20.739)
Altri costi operativi	(2.969)	(2.124)
Stanziamenti a fondi per rischi e oneri	(2.948)	(1.870)
Totale costi operativi	(192.559)	(169.068)
RISULTATO OPERATIVO PRIMA DEGLI AMMORTAMENTI	37.015	34.129
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(10.206)	(8.392)
RISULTATO OPERATIVO	26.809	25.737
Proventi finanziari	680	2.276
Oneri finanziari	(1.636)	(852)
Proventi/(oneri) finanziari netti	(956)	1.424
Proventi/(oneri) da partecipazioni	(348)	42
Rettifiche di valore di attività finanziarie	155	59
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	25.660	27.262
Imposte sul reddito	(3.908)	(7.752)
UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO	21.752	19.510
Attribuibile a:		
Azionisti della capogruppo	21.247	19.677
Azionisti di minoranza	505	(167)

(in migliaia di Euro)

31 marzo 2025

31 marzo 2024

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	-	-
Imposte sul reddito riferite alla variazione attuariale fondi per benefici ai dipendenti	-	-
Totale	-	-

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

Variazioni della riserva di cash flow hedge	1.751	(1.036)
Imposte sul reddito riferite alle variazioni della riserva di cash flow hedge	(420)	249
Variazioni della riserva di traduzione	(363)	(177)
Totale	968	(965)

Totale altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio, al netto dell'effetto fiscale	968	(965)
--	------------	--------------

RISULTATO NETTO COMPLESSIVO DEL PERIODO	22.720	18.545
--	---------------	---------------

Attribuibile a:

Azionisti della capogruppo	22.215	18.712
Azionisti di minoranza	505	(167)

PROSPETTO SINTETICO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre Riserve	Risultato del periodo	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Valore al 31 dicembre 2023	34.978	84.442	146.012	92.839	358.271	1.690	359.961
Destinazione utile di esercizio	-	-	92.839	(92.839)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-
Esercizio di stock option	42	680	(62)	-	660	-	660
Altre variazioni	-	-	(336)	-	(336)	277	(59)
Risultato del periodo	-	-	-	19.677	19.677	(167)	19.510
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	(965)	-	(965)	-	(965)
Valore al 31 marzo 2024	35.020	85.122	237.488	19.677	377.307	1.800	379.107
Valore al 31 dicembre 2024	35.542	102.569	194.911	103.121	436.143	4.617	440.760
Destinazione utile di esercizio	-	-	103.121	(103.121)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-
Esercizio di stock option	14	218	(20)	-	212	-	212
Acquisto azioni proprie	-	-	(3.721)	-	(3.721)	-	(3.721)
Altre variazioni	-	-	220	-	220	1.013	1.233
Risultato del periodo	-	-	-	21.247	21.247	505	21.752
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	968	-	968	-	968
Valore al 31 marzo 2025	35.556	102.787	295.479	21.247	455.069	6.135	461.204

RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	31 marzo 2025	31 marzo 2024
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA		
Utile del periodo	21.752	19.510
Rettifiche per:		
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	7.296	6.238
Ammortamento attività immateriali	2.910	2.154
Svalutazioni di attività materiali	-	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie (altre partecipazioni)	193	(101)
Oneri/(Proventi) finanziari netti	956	(1.424)
Utili dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	(12)	2
Perdita per riduzione di valore dei crediti commerciali	-	-
Imposte sul reddito	3.908	7.752
Variazioni di:		
Rimanenze	(30.261)	(20.437)
Attività derivanti da contratto	(9.262)	(45.802)
Crediti commerciali	(10.760)	(6.820)
Altre attività correnti	(4.604)	(12.412)
Debiti commerciali	(30.035)	17.418
Passività derivanti da contratto	(5.480)	(19.319)
Altre passività correnti	3.624	3.419
Fondi rischi ed oneri e fondi relativi al personale	1.815	(655)
Disponibilità liquide generate/(assorbite) dall'attività operativa	(47.960)	(50.477)
Imposte sul reddito pagate	(83)	-
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività operativa	(48.043)	(50.477)
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Interessi incassati	644	2.276
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	1	-
Incassi dalla dismissione di attività immateriali	-	-
Variazione delle altre partecipazioni e delle altre attività non correnti	107	1.994
Acquisto di società controllate, collegate o di rami d'azienda	(324)	(12.598)
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(3.499)	(4.782)
Acquisto di attività immateriali	(2.341)	(1.976)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento	(5.412)	(15.086)
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Interessi e oneri finanziari pagati	(901)	(852)
Incassi derivanti dall'emissione di quote societarie	232	722
Incassi derivanti da finanziamenti/anticipi bancari	82.076	3.965
Rimborsi di finanziamenti/anticipi bancari	(10.146)	(3.213)
Variazioni di altre attività e passività finanziarie inclusi strumenti derivati	(29.621)	(1.242)
Accensione di debiti per leasing finanziari	796	1.142
Rimborso di debiti per leasing finanziari	(2.307)	(795)
Accollo di nuovi finanziamenti	-	-

(in migliaia di Euro)	31 marzo 2025	31 marzo 2024
Altre variazioni di patrimonio netto	2.311	(1.087)
Vendita/(Acquisto) di azioni proprie	(3.721)	-
Dividendi pagati	-	-
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	38.719	(1.360)
VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(14.736)	(66.923)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	135.647	192.506
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	120.911	125.583



NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI CONTABILI SINTETICI CONSOLIDATI

CRITERI DI PREDISPOSIZIONE

PREMESSA

Le presenti informazioni finanziarie periodiche al 31 marzo 2025 (di seguito "Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2025") sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 15 maggio 2025 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 31 marzo 2025, che mette a disposizione del pubblico.

CRITERI DI REDAZIONE

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2025 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 31 marzo 2025 non sono state adottate le disposizioni del principio IAS 34 ("Bilanci Intermedi"), relativo all'informativa finanziaria infrannuale, in considerazione del fatto che il Gruppo applica tale principio alle relazioni finanziarie semestrali e non anche all'informativa trimestrale.

I principi e i criteri contabili adottati per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2025 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, cui si deve fare riferimento per maggiori dettagli.

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2025 sono state predisposte sulla base delle situazioni contabili della Capogruppo e delle società da essa controllate e collegate, opportunamente rettificati per renderli conformi agli IFRS.

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2025 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 31 marzo 2025.

Ai fini comparativi, i prospetti di bilancio presentano il confronto con i dati della situazione patrimoniale e finanziaria del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 e con i dati del prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato e del rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2025.

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

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

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

CRITERI DI VALUTAZIONE

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2025 sono state predisposte applicando il metodo del costo storico, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati che sono stati rilevati al fair value come richiesto dall'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 31 marzo 2025 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 31 marzo 2025 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 2024 in relazione alle principali aree che richiedono l'utilizzo di stime e valutazioni, precisando che non vi sono modifiche nelle principali fonti di incertezza delle stime rispetto a quelle riportate nel bilancio consolidato relativo al periodo chiuso al 31 dicembre 2024.

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2025 includono, attraverso l'applicazione del metodo di consolidamento integrale (c.d. “line by line”), le situazioni intermedie della Capogruppo e delle imprese controllate italiane ed estere specificatamente predisposte.

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

I criteri di consolidamento adottati nella redazione delle presenti Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2025 sono gli stessi adottati e riportati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

Nella predisposizione delle presenti Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2025 sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, al quale si rimanda.

IMPAIRMENT TEST

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

Per tale analisi, si è fatto riferimento ai risultati conseguiti al 31 marzo 2025 che sono coerenti ed in linea con le assunzioni ed i dati utilizzati per la redazione dei piani approvati per la verifica della recuperabilità del capitale investito netto, effettuata in sede di approvazione della Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2024.

Pertanto, non sono emersi indicatori di perdita di valore tali da richiedere l'esecuzione di un impairment test al 31 marzo 2025 sul valore dell'avviamento, dei marchi e delle altre attività materiali ed immateriali allocate all'unica Cash Generating Unit identificata.

INFORMATIVA SU RISCHI E STRUMENTI FINANZIARI

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

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2025 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 2024 circa i rischi cui il Gruppo è esposto e la gestione degli stessi da parte del management.

COMPOSIZIONE DEL GRUPPO

SOCIETÀ CONTROLLATE

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 31 marzo 2025 sono state predisposte 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 allo stesso tempo la capacità di influenzarli esercitando il proprio potere sull'entità stessa. I bilanci delle società controllate sono inclusi nel bilancio consolidato dal momento in cui la controllante inizia ad esercitare il controllo fino alla data in cui tale controllo cessa.

La tabella seguente riepiloga, con riferimento alle società controllate, le informazioni al 31 marzo 2025 relative a denominazione, sede legale, valuta, capitale sociale, percentuale di possesso detenuta direttamente e indirettamente dalla Capogruppo.

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

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

* Tramite Bluegame S.r.l.

** Tramite Sanlorenzo of the Americas LLC

*** Tramite Nautor Swan S.r.l.

**** Tramite Oy Nautor AB

***** Tramite Nautor Swan Global Service SL

***** Tramite Simpson Marine Limited

***** Tramite Simpson Marine Sailing Yachts Limited

***** Tramite Simpson Marine (SEA) Pte Ltd

(a) fusa per incorporazione in Nautor Swan S.r.l. in data 12 maggio 2025

SOCIETÀ COLLEGATE

Al 31 marzo 2025, la Capogruppo detiene le seguenti partecipazioni in società collegate, iscritte nel bilancio della Società con il metodo del patrimonio netto.

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale	Percentuale di possesso	
			(unità di valuta)	Diretto	Indiretto
Carpensalda Yacht Division S.r.l.	Pisa – Italia	Euro	8.000.000	48,00%	-
Sa.La. S.r.l.*	Viareggio (LU) – Italia	Euro	50.000	-	48,00%
Mediterranean Yacht Management Sarl**	Monte-Carlo – Principato di Monaco	Euro	3.750	-	25,00%
Batbranschens Teknologicentrum BTC AB***	Jakobstad/Pietarsaari – Finlandia	Euro	67.275	-	37,50%

* Tramite Carpensalda Yacht Division S.r.l.

** Tramite Nautor Swan S.r.l.

*** Tramite OY Nautor AB

Ameglia, 15 maggio 2025

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 31 marzo 2025 corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Ameglia, 15 maggio 2025

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
investor:relations@sanlorenzoyacht.com