

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2025

SANLORENZO



INDICE

IL GRUPPO SANLORENZO.....	4
Dati societari	4
Organi sociali.....	4
Struttura del Gruppo.....	6
L'attività del Gruppo	9
Strategia e modello di business.....	14
 RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	 19
Premessa.....	19
Principali indicatori alternativi di performance (IAP)	19
Highlight finanziari.....	21
Andamento del backlog	22
Risultati economici consolidati.....	23
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata.....	27
Risorse umane.....	33
Sviluppo responsabile	34
Sanlorenzo in borsa.....	39
Principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto.....	41
Rapporti infragruppo e con parti correlate	42
Operazioni atipiche e/o inusuali.....	42
Altre informazioni	42
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del periodo.....	43
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo	46
Evoluzione prevedibile della gestione.....	47
 BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2025	 51
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.....	51
Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato.....	53
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	55
Rendiconto finanziario consolidato	56
 NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	 59
Criteri di predisposizione.....	59
Andamento del periodo	64
Attività	70
Patrimonio netto e passività.....	77
Strumenti finanziari – Fair Value e gestione dei rischi.....	85
Composizione del Gruppo	88
Altre informazioni	90
 ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ARTICOLO 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI.....	 95
 RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2025	 96



IL GRUPPO SANLORENZO

DATI SOCIETARI

SANLORENZO S.P.A.

Capitale sociale al 30 giugno 2025 Euro 35.605.836 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 30 giugno 2025, tale aumento di capitale è stato sottoscritto parzialmente per complessive n. 685.347 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.

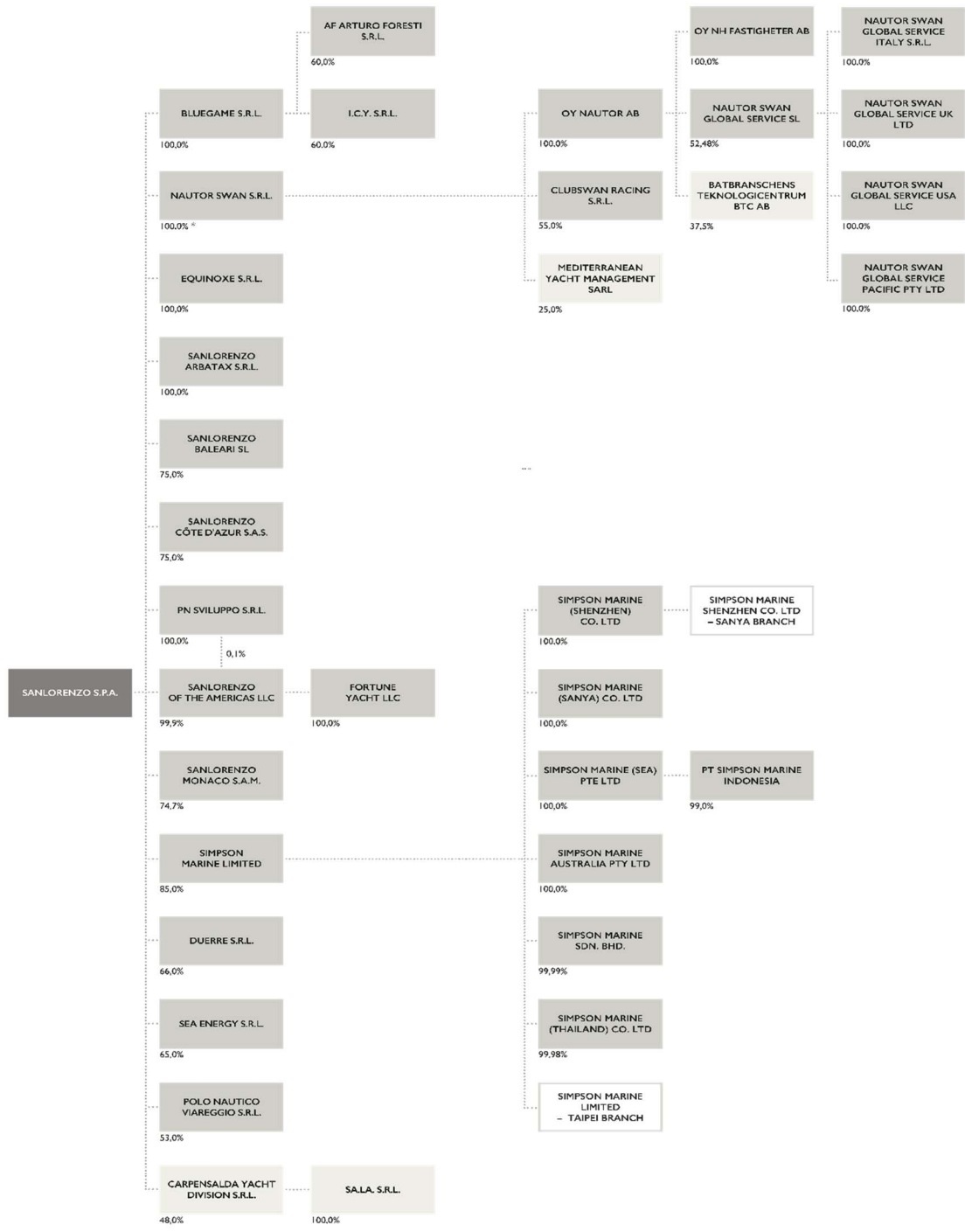
COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	Licia Mattioli	Presidente
	Leonardo Luca Etro	
	Francesca Culasso	
COLLEGIO SINDACALE ³	Enrico Fossa	Presidente e Sindaco effettivo
	Mario Matteo Busso	Sindaco effettivo
	Margherita Spaini	Sindaco effettivo
	Luca Trabattoni	Sindaco supplente
	Maria Cristina Ramenzoni	Sindaco supplente
SOCIETÀ DI REVISIONE ⁴	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 30 GIUGNO 2025



■ SOCIETÀ CONTROLLATE
■ SOCIETÀ COLLEGATE
□ BRANCH

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

COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 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. ⁵	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. ⁶	Firenze – Italia
Clubswan Racing S.r.l.	Firenze – Italia
Nautor Swan Global Service Italy S.r.l. ⁷	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 ⁸	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 ⁹	Shenzhen – Repubblica Popolare Cinese
Simpson Marine (Sanya) Co. Ltd ¹⁰	Sanya (Hainan) – Repubblica Popolare Cinese
PT Simpson Marine Indonesia	Giacarta – Indonesia

⁵ 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”.

⁶ In data 12 maggio 2025 è diventata efficace giuridicamente la fusione 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”.

⁷ 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.”.

⁸ In data 30 giugno 2025 è diventata efficace contabilmente, fiscalmente e giuridicamente la fusione delle società Simpson Marine Limited, Simpson Marine Sailing Yachts Ltd, Simpson Marine Yacht Charter Ltd, Simpson Yacht Management Ltd e Simpson Superyachts Ltd, con sede legale ad Honk Kong, nella Simpson Marine Limited.

⁹ In data 21 maggio 2025 è stato finalizzato il trasferimento della società dalla Simpson Marine Sailing Yachts Ltd alla Simpson Marine Limited.

¹⁰ In data 12 maggio 2025 è stato finalizzato il trasferimento della società dalla Simpson Marine Sailing Yachts Ltd alla Simpson Marine Limited.

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 ¹¹	Sanya (Hainan) – Repubblica Popolare Cinese

¹¹ In data 21 maggio 2025 è stato finalizzato il trasferimento della branch dalla Simpson Marine Sailing Yachts Ltd alla Simpson Marine Limited.

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 8 e 40 metri, con il marchio Swan.

LE GAMME DI PRODOTTI

Divisione Yacht

Linea SL

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

La Linea SL include quattro modelli con una lunghezza da 24 a 38 metri. Al prossimo Cannes Yachting Festival di settembre, sarà presentato in anteprima mondiale il modello SL110A con configurazione asimmetrica.

Linea SD

La Linea SD, introdotta a partire dal 2007, si affianca alla storica Linea SL in maniera complementare. Ispirata ai transatlantici degli anni Trenta del Novecento, la Linea SD include i modelli di yacht di tipo navetta, semidislocanti dotati di carena che non si solleva dalla superficie dell'acqua durante la navigazione, che consentono grandi autonomie per raggiungere anche le destinazioni più lontane. Con il lancio del nuovo SD118 presentato al Cannes Yachting Festival del 2021, Sanlorenzo ha introdotto anche nei modelli semidislocanti la configurazione asimmetrica, precedentemente proposta sulla Linea SL.

La Linea SD include quattro modelli con una lunghezza da 28 a 40 metri, tra i quali il modello SD132, varato a novembre, primo yacht in composito del Gruppo di 40 metri di lunghezza, che verrà presentato al prossimo Cannes Yachting Festival di settembre,

Linea SX

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

La Linea SX include quattro modelli con una lunghezza da 24 a 37 metri, tra i quali il modello SX120 che verrà presentato al Cannes Yachting Festival di settembre 2025.

Linea SP

La Linea SP, introdotta nel 2022 con il primo modello SP110, vede l'ingresso di Sanlorenzo nel segmento degli sport coupé con una proposta fortemente innovativa che permette il raggiungimento di elevate prestazioni, e in particolare fino a 40 nodi di velocità, con l'utilizzo di tecnologie a basso impatto ambientale.

La Linea SP include due modelli con una lunghezza da 28 a 33 metri, tra i quali il modello SP92, presentato in anteprima mondiale al Cannes Yachting Festival di settembre 2024.

Divisione Superyacht

Linea Alloy

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

Linea Steel

La Linea Steel, introdotta da Sanlorenzo a partire dal 2010, rappresenta una classica linea della Divisione Superyacht e include cinque modelli di yacht con una lunghezza da 50 a 74 metri, scafo dislocante in acciaio – materiale che conferisce particolare rigidità e robustezza – e sovrastruttura in alluminio la cui configurazione si sviluppa su 5/6 ponti.

A luglio 2024, è stato consegnato l'innovativo 50Steel, primo superyacht al mondo munito di un sistema Reformer Fuel Cell, certificato dal Lloyd's Register, che alimenta tutto il fabbisogno elettrico dei servizi di hotellerie con metanolo riformato in idrogeno direttamente a bordo, evitandone lo stoccaggio in grande quantità. Il 50Steel introduce sul mercato un'altra innovazione destinata a segnare la storia dell'industria nautica: il sistema brevettato "HER" (Hidden Engine Room), rivoluzionario concept di bordo che permette di recuperare spazio per far posto ad un'area preziosa di ulteriore abitabilità, modificando il layout tradizionale.

Linea Explorer

La Linea Explorer, introdotta da Sanlorenzo a partire dal 2015 con il primo modello 500 Explorer, include yacht con scafo dislocante in acciaio e sovrastruttura in alluminio e una lunghezza di 47 metri. Si caratterizza per le linee ispirate alle grandi navi da esplorazione, i grandi spazi abitativi disponibili a bordo e le elevate prestazioni in termini di autonomia e tenuta al mare.

Linea X-Space

La Linea X-Space, introdotta nel 2023 con il primo modello 44 X-Space di 44 metri di lunghezza. La nuova gamma in metallo, composta da due modelli di una lunghezza da 44 a 50 metri, è caratterizzata da grandi volumi, ampi spazi a bordo, flessibilità ed elevata autonomia.

Divisione Bluegame

Linea BG

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

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

Linea BGX

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

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

Linea BGM

La Linea BGM è stata introdotta nel 2023 con il primo modello BGM75 di 23 metri di lunghezza, presentato in anteprima mondiale al Cannes Yachting Festival di settembre 2023, segnando l'ingresso della Società nel segmento dei multiscafo di lusso.

Linea BGF e BGH-HSV

BGH-HSV (Hydrogen Support Vessel) si tratta di una linea "one-off" che comprende le innovative chase boat, realizzate nel corso dell'anno 2024, con propulsione esclusivamente ad idrogeno e con utilizzo di foil, che consentono di raggiungere una velocità di 50 nodi e con autonomia di 180 miglia. Tali tender a zero emissioni sono stati consegnati ai team di New York Yacht Club American Magic ed Orient Express nel mese di agosto del 2024 in occasione della 37ª edizione della prestigiosa America's Cup a Barcellona. A partire dall'esperienza in questo progetto estremamente complesso, ad oggi la massima espressione possibile della tecnologia sostenibile a bordo di un'imbarcazione, Bluegame sta sviluppando nuovi modelli che sfrutteranno la stessa tecnologia Fuel Cell. Dall'idea del BGH-HSV nasce il BGF45, che integra un sistema assistito da foil tra i suoi due scafi, migliorando la velocità e l'efficienza, mantenendo al contempo stabilità e facilità di manovra. Tale nuovo modello sarà presentato in anteprima al prossimo Cannes Yachting Festival.

Divisione Nautor Swan

Linea Swan

La linea Swan rappresenta l'heritage, l'artigianalità e allo stesso tempo innovazione ed industrializzazione, con prodotti caratterizzati da linee eleganti e senza tempo che hanno reso Nautor Swan un'icona nel mondo della vela. Le imbarcazioni sono costruite per resistere alle difficoltà del mare, con scafi ad alte prestazioni che garantiscono sia comfort che competitività durante le regate. In particolare, durante il prossimo Cannes Yachting Festival, verrà presentato in anteprima mondiale il nuovo Swan 51, modello iconico in quanto prima barca disegnata da German Frers per Nautor Swan.

La Linea Swan include cinque modelli con una lunghezza da 14 a 20 metri.

Linea SwanMaxi

La Linea SwanMaxi, la cui storia nasce nel 1970, offre la massima espressione di navigabilità in ogni condizione combinata con eleganza, comfort, prestazioni, stile e modernità. Durante il prossimo Monaco Yacht Show, in programma dal 25 al 28 settembre 2025, verrà presentato in anteprima mondiale il nuovo Maxi Swan 128, ammiraglia di 40 metri costruita in carbonio nello storico cantiere in Finlandia, rafforzando così la presenza strategica di Nautor Swan nel segmento degli yacht a vela sopra i 100 piedi.

La Linea SwanMaxi include quattro modelli con una lunghezza da 24 a 40 metri.

Linea ClubSwan

La Linea ClubSwan è la divisione ad alte prestazioni di Nautor Swan, che offre una visione concettuale con un forte accento sui valori di velocità, tecnologia e potenziale velico competitivo.

La Linea ClubSwan include due modelli con una lunghezza da 8 a 24 metri.

Linea SwanShadow

La Linea SwanShadow amplia la gamma di imbarcazioni che il cantiere finlandese offre ai suoi clienti, perfettamente in linea con gli elementi fondamentali del DNA del marchio: prestazioni, qualità, eleganza. I tre modelli segnano il completamento del portafoglio e della linea di prodotti Nautor Swan con tre concetti di yacht a motore polivalenti in grado di soddisfare le esigenze dei clienti Nautor.

La Linea SwanShadow include i modelli Shadow e OverShadow di 13 metri e Arrow di 23 metri.

I SERVIZI

Il Gruppo offre una gamma esclusiva di servizi high-end dedicati ai soli clienti di Sanlorenzo e Bluegame, quali un programma charter monobrand (Sanlorenzo Charter Fleet), servizi di manutenzione, restyling e refitting (Sanlorenzo Timeless) e attività di formazione presso la Sanlorenzo Academy per il personale e i membri degli equipaggi.

Sanlorenzo Charter Fleet

Il programma Sanlorenzo Charter Fleet offre vantaggi esclusivi sia per i charterer che per gli stessi armatori, tra i quali:

- garantire una barca e un equipaggio di altissimo livello;
- possibilità di sostituzione dello yacht in caso di indisponibilità dell'imbarcazione scelta;
- servizio di consulenza completo, che copre aspetti legali, amministrativi e gestionali;
- offrire l'esperienza Sanlorenzo in tutto il mondo, con l'espansione della SLCF nelle Americhe, APAC e Medio Oriente.

Sanlorenzo Timeless

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

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

Sanlorenzo Academy

La Sanlorenzo Academy nasce nel 2018 al fine di promuovere percorsi formativi mirati a sviluppare figure professionali del settore nautico, da introdurre all'interno del Gruppo Sanlorenzo e del suo indotto. Nel tempo, si è sviluppata ulteriormente ed oggi è intesa come la piattaforma per lo sviluppo di competenze tecniche, manageriali e trasversali. L'Academy è articolata in tre dimensioni:

- Formazione Esterna: percorsi dedicati alla formazione di persone esterne con il fine di un successivo inserimento all'interno del Gruppo;
- Formazione Interna: prevede un Learning Plan customizzato sulle esigenze delle Persone Sanlorenzo e volto allo sviluppo e alla crescita dell'Organizzazione;
- Supporto alle Ditte Appaltatrici: percorsi di formazione e inserimento del personale a supporto delle ditte appaltatrici.

Nella dimensione esterna, l'Academy rappresenta un ambizioso progetto formativo dedicato agli studenti diplomati, creando un legame sinergico tra industria, formazione e lavoro. Gli studenti partecipano a percorsi che alternano momenti di apprendimento teorico a occasioni di sperimentazione pratica, offrendo una training experience unica nel suo genere.

In definitiva, intraprendere un percorso formativo all'interno della Sanlorenzo Academy permette di acquisire le competenze associate ai mestieri del mare, anche grazie alle testimonianze e all'esperienza dei docenti e dei collaboratori del Gruppo Sanlorenzo.

Un esempio significativo è il corso "Yachting Operations Specialist", avviato a dicembre 2024, che ha visto la conclusione del percorso con l'ingresso nel Gruppo Sanlorenzo di tutti e 8 gli allievi a seguito di un progetto intensivo di 600 ore. Questi allievi avranno ora l'opportunità di maturare l'esperienza necessaria per rispondere alle richieste dei clienti con la competenza, l'attenzione al dettaglio e l'impegno che contraddistinguono il Gruppo. Nella sua dimensione interna, l'Academy si dedica a sviluppare e accrescere competenze, conoscenze e soprattutto le esperienze delle Persone Sanlorenzo. Il Learning Plan si struttura in 5 Pillar formativi: Manageriale, Executive Programs, Cultural Identity, Crew e Technical.

Per il 2025, il Gruppo si è posto l'obiettivo di raggiungere 12.000 ore di formazione. Al 30 giugno 2025 sono già state consolidate oltre 7.500 ore, in linea con i traguardi fissati per l'anno.

Nel corso del 2025 il Gruppo sta portando avanti importanti iniziative a sostegno del modello di integrazione culturale previste all'interno del nostro Contratto Integrativo Aziendale, tra cui gli sportelli di mediazione culturale e i corsi di lingua italiana rivolti ai lavoratori straniere delle ditte in appalto.

I SITI PRODUTTIVI

Cantieri

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

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

Altri siti produttivi

Nel 2022, Sanlorenzo S.p.A. ha acquistato, tra gli altri: (i) un capannone nella zona del Canale dei Navicelli a Pisa destinato alla Divisione Superyacht, (ii) un capannone ed un piazzale destinato ad attività di rimessaggio nell'area della Darsena di Viareggio e (iii) un capannone adiacente ai cantieri di Sanlorenzo all'interno del complesso del Polo Nautico a Viareggio, mentre Bluegame ha acquisito una partecipazione di maggioranza nella società I.C.Y. S.r.l., suo partner storico che opera a Cologne (BS).

Nel mese di luglio 2023, il Tribunale di Lanusei (NU) ha formalmente assegnato con decreto di trasferimento la proprietà di un fabbricato industriale ubicato a Tortoli (NU) di circa 16.000 mq alla società controllata Sanlorenzo Arbatax S.r.l.

Nel mese di settembre 2023, Sanlorenzo S.p.A. ha acquistato nell'ambito di un concordato preventivo liquidatorio omologato un capannone adiacente allo stabilimento di Massa di circa 3.000 mq.

A partire da agosto 2024, a seguito dell'acquisizione del Gruppo Nautor Swan, il Gruppo vanta di siti produttivi anche nella città di Jakobstad in Finlandia.

STRATEGIA E MODELLO DI BUSINESS

Sanlorenzo è l'unico player nella nautica di lusso a competere in numerosi segmenti dello *yachting* a motore con un unico marchio, posizionato prettamente nella fascia high-end; questo è uno dei principali fattori distintivi della Società.

Il modello di business prevede la realizzazione di un numero limitato di imbarcazioni all'anno, incrementando i volumi tramite il lancio di nuove linee e modelli senza inflazionare quelli esistenti, curandone ogni dettaglio con lo spirito dell'*haute couture*.

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

Sanlorenzo è posizionata in un ecosistema peculiare dove le competenze artigianali più ricercate e sofisticate si tramandano da generazioni. Le relazioni di filiera sono di lunga data, e comprendono migliaia di imprese artigiane in gran parte localizzate nel distretto della nautica dell'Alto Tirreno, che lavorano quotidianamente direttamente presso i cantieri del Gruppo.

Al contempo il personale Sanlorenzo si focalizza sulle fasi a maggior valore aggiunto, legate all'interazione diretta con il cliente e finalizzate alla definizione di nuovi prodotti innovativi e sostenibili, alla valorizzazione del marchio e al controllo della qualità, mantenendo un elevato grado di flessibilità produttiva.

“Fatto su misura”

La Maison Sanlorenzo si caratterizza per l'approccio rigorosamente sartoriale. Il customer journey di Sanlorenzo comincia dal pieno coinvolgimento del cliente nelle prime fasi di definizione e progettazione dello yacht, instaurando uno stretto rapporto personale con ciascun armatore. L'elevato grado di personalizzazione degli allestimenti esterni e interni e delle dotazioni tecnologiche, non solo degli yacht di lunghezza superiore a 40 metri ma anche di quelli tra i 24 e i 40 metri, rappresenta un connotato distintivo di Sanlorenzo nel panorama della nautica di lusso mondiale. Tale caratteristica è improntata alla filosofia della Società di garantire alla propria clientela uno yacht “fatto su misura” anche nei modelli di dimensioni più ridotte.

La conseguente forte prevalenza delle vendite a cliente finale rispetto alle vendite a stock ai brand representative comporta per il Gruppo una maggiore visibilità e pianificazione dei ricavi attesi, in funzione delle previsioni contrattuali e dell'avanzamento produttivo previsto per ogni commessa, benefici sul capitale circolante legati a un profilo degli incassi più favorevole e un profilo di rischio decisamente più contenuto.

Clienti “connoisseur”

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

La base clienti appartiene alla classe sociale degli Ultra High Net Worth Individual (UHNWI), caratterizzata da tassi di penetrazione dello *yachting* tra i più bassi nel comparto del lusso e pertanto un forte potenziale di domanda inespresso. Questo fattore, unito all'espansione della domanda derivante dal costante incremento del numero e della ricchezza degli UHNWI soprattutto in Nord America e nell'area APAC, costituisce un'ampia opportunità di crescita, favorita dalla natura emozionale dell'acquisto di uno yacht. L'ampliamento della clientela si è accompagnato inoltre a un sensibile aumento della propensione all'acquisto, spinta dalla rinnovata ricerca della qualità della vita in libertà e sicurezza, esigenze che uno yacht può soddisfare. Le nuove tecnologie per la connettività consentono inoltre lo svolgimento a bordo dell'attività lavorativa e di estendere il tempo che l'armatore può trascorrere a bordo, permettendo di fatto di aumentare l'attrattività verso fasce di clientela più giovani. Questa tendenza prosegue anche nel 2025, a conferma della comprovata resilienza del segmento lusso rispetto al contesto macroeconomico.

Eccellenza produttiva e flessibilità

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

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

A partire dal 2022, il Gruppo ha intrapreso una strategia di verticalizzazione nelle filiere produttive chiave, tramite partnership e investimenti di minoranza in fornitori strategici volte ad assicurare l'approvvigionamento di materiali e lavorazioni strategiche, aumentare la capacità produttiva, incrementare l'agilità e la flessibilità dei processi produttivi, mantenere un controllo rigoroso sulla qualità ed estendere alla filiera gli standard di responsabilità e sostenibilità propri del Gruppo Sanlorenzo. Gli investimenti nel capitale di fornitori chiave quali Duerre S.r.l., produttore artigianale di arredi di altissima qualità, Carpensalda Yacht Division S.r.l., attivo nella carpenteria metallica, la sua controllata Sa.La. S.r.l., attiva nella sagomatura delle lamiere, Sea Energy S.r.l., attivo nel settore della progettazione, produzione e installazione di impiantistica elettrica ed elettronica navale, e I.C.Y. S.r.l., storico partner di Bluegame, si inseriscono in questo programma di rafforzamento nelle filiere strategiche.

Design e innovazione tecnologica sostenibile degli yacht

La forza del prodotto è il frutto della capacità del Gruppo di realizzare yacht che si distinguono per un design iconico e senza tempo e che rappresentano il risultato del processo di personalizzazione dedicata al cliente. La gamma degli yacht, inoltre, è ampia e diversificata sotto il profilo delle dimensioni e dei materiali utilizzati, oltre che delle caratteristiche che contraddistinguono le diverse linee, tale da soddisfare le esigenze di una clientela altamente sofisticata. Grazie ai costanti investimenti in ricerca e sviluppo, la flotta presenta un elevato grado di innovazione che, combinato ad un design nautico iconico e senza tempo, rende ogni yacht prodotto dal Gruppo immediatamente riconoscibile in mare.

A testimonianza della continua evoluzione della gamma, il Gruppo ha annunciato per la stagione nautica 2025 il debutto di tre nuovi modelli che saranno presentati in anteprima mondiale al Cannes Yachting Festival: l'SL110A per la linea asimmetrica, l'SX120 per la linea Crossover e l'SD132 per la linea semi-dislocante. A questi si aggiungerà il nuovo 58Steel, che debutterà al Monaco Yacht Show, e l'atteso varo del 74Steel – ammiraglia del brand Sanlorenzo – previsto per ottobre.

La prima metà del 2025 ha visto il Gruppo protagonista dei principali saloni nautici internazionali. Dal Boot di Düsseldorf, dove ha rinnovato il proprio supporto come Project Partner al Blue Innovation Dock annunciando la partnership con MAN, fino ai prestigiosi show americani di Miami e Palm Beach, che hanno consolidato la presenza del brand nel mercato USA, grazie anche al debutto di modelli chiave come il 500EXP, esposto per la prima volta al Palm Beach International Boat Show.

A conferma del continuo impegno verso l'innovazione e la trasformazione digitale, il Gruppo ha ottenuto la prima certificazione al mondo “Digital Yachting” da parte di RINA. Questa mira ad ottimizzare, tramite tecnologie avanzate, le prestazioni, la sicurezza e l'esperienza utente degli yacht, sviluppando soluzioni di monitoraggio e supervisione intuitive che rendono lo stato dell'imbarcazione accessibile localmente e da remoto, permettendo di minimizzare eventi imprevisti e massimizzare le prestazioni.

Insieme all'innovazione, la sostenibilità è al centro dello sviluppo dei nuovi modelli, declinati in un ambizioso programma che vede, per la prima volta nel settore della nautica, l'applicazione di tecnologie focalizzate sull'impiego

marino delle Fuel Cell ad idrogeno, che permetteranno la progressiva riduzione dell'impatto ambientale fino alla neutralità, la vera risposta alla richiesta di sostenibilità nel settore dello yachting. Grazie all'accordo di esclusiva sottoscritto nel 2021 con Siemens Energy, il segmento Superyacht al di sopra di 40 metri di lunghezza vede l'integrazione delle Fuel Cell alimentate da idrogeno riformato direttamente a bordo dal metanolo verde, per la generazione di corrente elettrica che va ad alimentare i servizi di hotellerie a zero emissioni. La prima installazione è a bordo del superyacht 50Steel, consegnato a luglio 2024, ed il cui sistema di Reformer Fuel Cell è stato certificato dal Lloyd's Register. Il sistema, totalmente carbon-neutral, aumenta in modo significativo il tempo di permanenza in rada senza consumo di combustibile diesel, coprendo in zero emissioni circa il 90% del tipico tempo di utilizzo di un superyacht. Grazie a questa soluzione rivoluzionaria, il 50Steel ha ricevuto la certificazione "SEA Index", rilasciata dallo Yacht Club de Monaco, che rappresenta lo standard di riferimento per la valutazione dell'efficienza energetica e dell'impatto ambientale dell'imbarcazione.

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

Sempre nel segmento al di sopra dei 40 metri di lunghezza, grazie alla partnership con MAN annunciata a gennaio 2025, sarà realizzato il primo superyacht Sanlorenzo 50X-Space di 50 metri lunghezza e con propulsione bi-fuel a metanolo verde, che permetterà di ridurre le emissioni in navigazione fino al 70%. Con il varo del 50X-Space, previsto nel 2030, Sanlorenzo supererà significativamente non solo l'obiettivo di riduzione del 70% fissato dall'IMO per il 2040, ma anche il più ambizioso obiettivo del 55% fissato dall'agenda "Fit for 55" dell'Unione Europea per il 2030. Il sistema di propulsione bi-fuel previsto a bordo del 50X-Space rientra nel progetto "LIFE MYSTIC", co-finanziato dall'Unione Europea e sviluppato in collaborazione con Nanni Industries e Ranieri Tonissi.

In sinergia con le barche a vela del marchio Nautor Swan, di per sé sostenibili, il Gruppo sta creando un nuovo segmento di mercato ad alto valore aggiunto. L'offerta del brand si sta espandendo con nuove gamme pensate per intercettare le diverse esigenze degli armatori, unendo performance velica e comfort di lusso. Tale strategia è rafforzata da nuove alleanze commerciali, come la partnership con Edmiston per la vendita degli Swan Alloy annunciata a marzo 2025, che ha già portato alla vendita della prima unità.

Parallelamente, l'esperienza acquisita con i tender foiling per la 37^a America's Cup ha permesso di trasferire la tecnologia più avanzata sul mercato di serie con il lancio del nuovo Bluegame BGF45. Primo modello della nuova gamma BGF (Bluegame Foiling), questo multiscafo foil-assisted di 45 piedi riduce i consumi fino al 30% e assicura una navigazione stabile e confortevole oltre i 30 nodi, consolidando il ruolo di pioniere tecnologico del brand. Questo percorso di innovazione culminerà nel futuro modello multiscafo Bluegame BGM65HH (Hydrogen-Hybrid), che promette un'autonomia di 80 miglia a zero emissioni, sfruttando la medesima tecnologia Fuel Cell.

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

Collaborazioni con designer e architetti di fama mondiale

Sanlorenzo intrattiene strette collaborazioni con designer e architetti di fama mondiale sia per la realizzazione delle linee esterne degli yacht sia per la configurazione e l'arredamento degli esterni e degli interni. Per la creazione delle linee esterne degli yacht, il Gruppo si avvale di un unico studio di progettazione, attualmente lo studio Zuccon International Project, al fine di ottenere uniformità e mantenere i propri tratti distintivi. Per la configurazione e l'arredamento degli esterni e degli interni, il Gruppo ha consolidato da oltre dieci anni la collaborazione con architetti e designer di fama mondiale, che partecipano alla creazione del primo modello di ogni linea e che mettono la propria esperienza e professionalità al servizio degli armatori nella realizzazione del proprio yacht. Fra queste

collaborazioni si annoverano quelle con Piero Lissoni, Rodolfo Dordoni, Patricia Urquiola, Antonio Citterio e Patricia Viel, John Pawson e Christian Liaigre.

Il design e l'eccellenza progettuale del Gruppo continuano a ricevere i più alti riconoscimenti internazionali da parte di operatori del settore, armatori e stampa specializzata. Ne è una recente testimonianza il prestigioso riconoscimento ottenuto a maggio 2025 dal superyacht 500 EXP, premiato ai World Superyacht Awards come miglior "Displacement Motor Yacht" nella sua categoria di riferimento. A questo si aggiunge il premio conferito a febbraio 2025 allo Swan 88 DreamCatcher, che si è aggiudicato l'Eco Award ai Design & Innovation Awards di BOAT International per il suo avanzato sistema di propulsione ibrida, a conferma dell'impegno del Gruppo verso un design che integra estetica ed innovazione sostenibile.

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

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

Tra le più importanti iniziative sviluppate in collaborazione con Piero Lissoni, si annoverano il lancio dell'Almanac – volumi realizzati appositamente da diversi artisti per raccontare i temi che più caratterizzano Sanlorenzo e che vengono donati ogni fine anno agli armatori Sanlorenzo – e dei Log Book di presentazione del Gruppo, il rinnovamento dell'allestimento degli stand ai saloni nautici mondiali, l'organizzazione, presso gli stabilimenti di Sanlorenzo, degli eventi conosciuti come "Élite Days". La fervida contaminazione del mondo dell'interior design e dell'architettura ha progressivamente portato il cantiere ad esplorare più ampiamente il mondo dell'arte, a cui si è legato attraverso la collaborazione con Gallerie e istituzioni culturali di primo piano, come l'accordo in esclusiva con Art Basel e la realizzazione di mostre nel contesto di importanti eventi come la Milan Design Week.

Questa profonda connessione con il mondo del design si è manifestata anche in occasione del Fuorisalone 2025, dove Sanlorenzo ha riaffermato il suo ruolo di protagonista con l'installazione "Wind Labyrinth", realizzata dall'Art Director Piero Lissoni. Nel suggestivo Cortile del Settecento dell'Università degli Studi di Milano, un labirinto di vele si è fatto metafora del mare come spazio senza confini, dove il vento guida l'esplorazione e definisce il percorso. L'installazione ha celebrato l'incontro tra nautica, arte e innovazione, portando in scena l'universo di Nautor Swan, recentemente entrato a far parte del mondo Sanlorenzo.

Il percorso di avvicinamento al mondo dell'arte e della cultura è culminato con l'inaugurazione, il 3 giugno 2025, di Casa Sanlorenzo a Venezia. Aperta in occasione della prima edizione della Venice Climate Week e nel contesto della Biennale di Architettura, questa sede permanente rappresenta un laboratorio culturale e artistico per il Gruppo. Restaurata dalla visione creativa di Piero Lissoni con lo studio Lissoni & Partners, la sua missione è essere un centro di ricerca e sperimentazione dove gli artisti possono esplorare nuove forme di espressione e dove il dialogo tra arte e società diventa motore di cambiamento. A conferma della sua vivacità culturale, lo spazio ospiterà da settembre l'installazione *Breathtaking* dell'artista Fabrizio Ferri, un'opera di forte impatto emotivo che, attraverso figure iconiche sospese in un'immobilità senza respiro, evoca il soffocamento degli ecosistemi marini, legando ancora una volta l'impegno artistico del Gruppo ai temi della sostenibilità.



RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

PREMESSA

La presente Relazione sull'andamento della gestione deve essere letta congiuntamente ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note illustrative del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025, parti integranti della presente Relazione Finanziaria Semestrale.

PRINCIPALI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE (IAP)

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

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

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

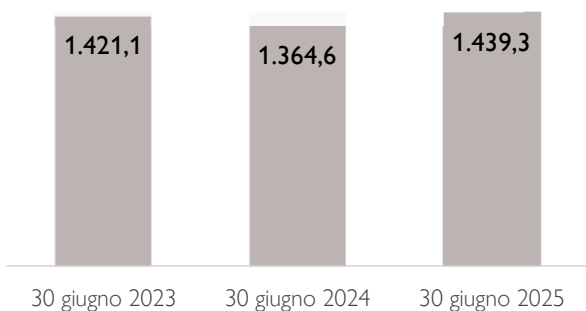
Nella seguente tabella sono riportate le definizioni degli IAP rilevanti per il Gruppo con la relativa indicazione delle voci degli schemi di bilancio adottati.

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.

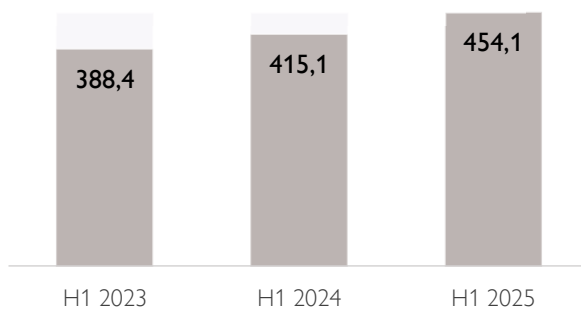
EBITDA MARGIN RETTIFICATO	Indica il rapporto tra l'EBITDA rettificato e i Ricavi Netti Nuovo.
CAPITALE IMMOBILIZZATO NETTO	È calcolato come la somma dell'avviamento, delle attività immateriali, degli immobili, impianti e macchinari e delle attività nette per imposte differite, al netto dei relativi fondi non correnti.
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	È calcolato come la somma dei crediti commerciali, delle attività derivanti da contratti, delle rimanenze e delle altre attività correnti, al netto dei debiti commerciali, delle passività derivanti da contratti, dei fondi per rischi e oneri correnti e delle altre passività correnti.
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO COMMERCIALE	È calcolato come la somma dei crediti commerciali, delle attività derivanti da contratti e delle rimanenze, al netto dei debiti commerciali e delle passività derivanti da contratti.
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 FINANZIARI¹²

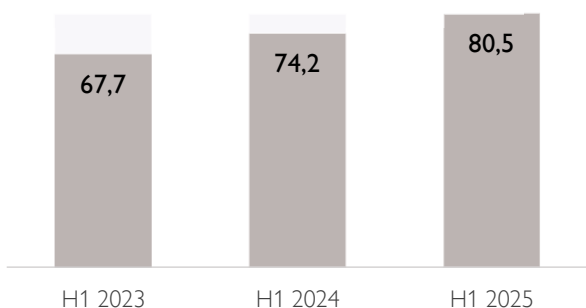
Backlog lordo / (€m)



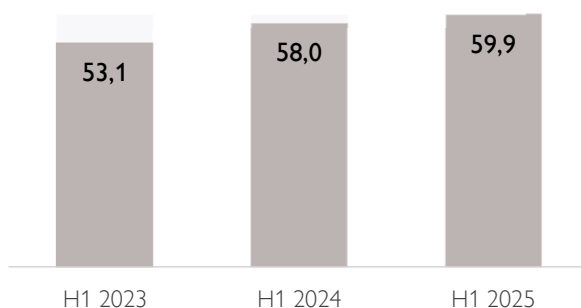
Ricavi Netti Nuovo / (€m)



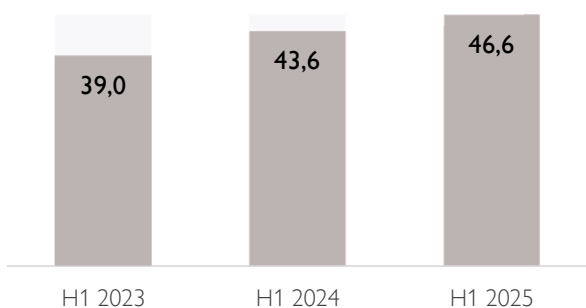
EBITDA / (€m)



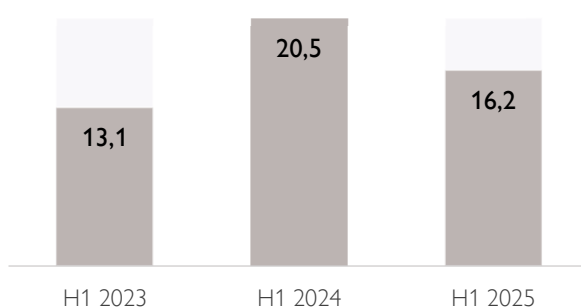
EBIT / (€m)



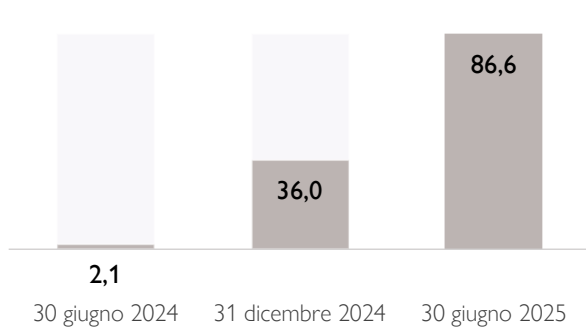
Risultato netto di Gruppo / (€m)



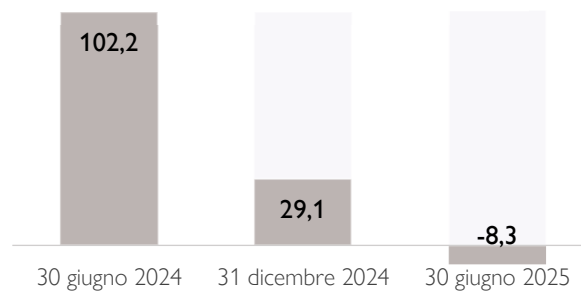
Investimenti organici / (€m)



Capitale circolante netto / (€m)



Posizione finanziaria netta / (€m)



¹² Per la descrizione delle modalità di calcolo degli indicatori presentati, si rimanda al paragrafo "Principali indicatori alternativi di performance".

ANDAMENTO DEL BACKLOG

(in migliaia di Euro)	30 giugno		Variazione	
	2025	2024	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Backlog lordo	1.439.300	1.364.616	74.684	+5,5%
di cui esercizio in corso	771.112	741.178	29.934	+4,0%
di cui esercizi successivi	668.188	623.438	44.750	+7,2%
Ricavi Netti Nuovo del periodo	454.123	415.102	39.021	+9,4%
Backlog netto	985.177	949.514	35.663	+3,8%
di cui esercizio in corso	316.989	326.076	(9.087)	-2,8%
di cui esercizi successivi	668.188	623.438	44.750	+7,2%

Il backlog lordo al 30 giugno 2025 è pari a Euro 1.439.300 migliaia, in aumento di Euro 74.684 migliaia rispetto a Euro 1.364.616 migliaia al 30 giugno 2024.

Si conferma un elevato grado di visibilità sui ricavi futuri sia per l'esercizio 2025, con un backlog pari a Euro 771.112 migliaia ed un livello di copertura al 30 giugno 2025 del Mid-point della Guidance RNBN pari a 78%, sia per gli esercizi successivi, con un backlog complessivamente pari a Euro 668.188 migliaia.

La solidità del backlog è ulteriormente confermata dall'elevata % già venduta ai clienti finali, pari al 93%.

(in migliaia di Euro)	Backlog			Variazione (order intake)		
	1° gennaio ¹³	31 marzo	30 giugno	Q1	Q2	Totale H1
Backlog 2025	1.019.763	1.197.814	1.439.300	178.051	241.486	419.537
di cui esercizio in corso	623.069	699.662	771.112	76.593	71.450	148.043
di cui esercizi successivi	396.694	498.152	668.188	101.458	170.036	271.494
Backlog 2024	1.041.695	1.209.849	1.364.616	168.154	154.767	322.921
di cui esercizio in corso	587.112	648.586	741.178	61.474	92.592	154.066
di cui esercizi successivi	454.583	561.263	623.438	106.680	62.175	168.855

L'order intake del primo semestre del 2025 è pari a Euro 419.537 migliaia, di cui Euro 178.051 migliaia nel primo trimestre e Euro 241.486 migliaia nel secondo trimestre, in robusta crescita (+29,9%) rispetto al valore di Euro 322.921 migliaia del primo semestre del 2024. Tale risultato, coadiuvato in particolare da un'accelerazione significativa nel secondo trimestre, conferma la forza ed il posizionamento del brand sul mercato, dunque in ultima istanza una domanda solida e resiliente attraverso le varie fasi del ciclo economico.

¹³ Apertura dell'esercizio di riferimento con il backlog netto al 31 dicembre dell'esercizio precedente.

RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno				Variazione	
	2025	% Ricavi Netti Nuovo	2024	% Ricavi Netti Nuovo	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Ricavi Netti Nuovo	454.123	100,0%	415.102	100,0%	39.021	+9,4%
Ricavi netti per manutenzioni e altri servizi	21.376	4,7%	13.607	3,3%	7.769	+57,1%
Altri proventi	11.741	2,6%	6.432	1,5%	5.309	+82,5%
Costi operativi	(405.956)	(89,4)%	(360.184)	(86,8)%	(45.772)	+12,7%
EBITDA Rettificato	81.284	17,9%	74.957	18,1%	6.327	+8,4%
Costi non ricorrenti	(739)	(0,2)%	(739)	(0,2)%	-	-
EBITDA	80.545	17,7%	74.218	17,9%	6.327	+8,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(20.687)	(4,6)%	(16.242)	(3,9)%	(4.445)	+27,4%
EBIT	59.858	13,2%	57.976	14,0%	1.882	+3,2%
Proventi/(oneri) finanziari netti	(1.949)	(0,4)%	2.471	0,6%	(4.420)	n.s.
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(338)	(0,1)%	(40)	-	(298)	n.s.
Risultato prima delle imposte	57.571	12,7%	60.407	14,6%	(2.836)	-4,7%
Imposte sul reddito	(10.356)	(2,3)%	(17.078)	(4,1)%	6.722	-39,4%
Risultato netto	47.215	10,4%	43.329	10,4%	3.886	+9,0%
Risultato di terzi ¹⁴	(587)	(0,1)%	253	0,1%	(840)	n.s.
Risultato netto di Gruppo	46.628	10,3%	43.582	10,5%	3.046	+7,0%

RICAVI NETTI NUOVO

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno		Variazione	
	2025	2024	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Ricavi dalla vendita di imbarcazioni	490.926	448.575	42.351	+9,4%
Costi di commercializzazione	(36.803)	(33.473)	(3.330)	+9,9%
Ricavi Netti Nuovo	454.123	415.102	39.021	+9,4%

I Ricavi Netti Nuovo del primo semestre del 2025 ammontano a Euro 454.123 migliaia, in crescita del 9,4% rispetto a Euro 415.102 migliaia dello stesso periodo del 2024, guidati dal contributo delle divisioni Nautor Swan e Superyacht, con una crescita nei mercati Americhe ed Europa.

¹⁴ (Utile)/perdita.

Ricavi Netti Nuovo per divisione

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno				Variazione	
	2025	% totale	2024	% totale	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Divisione Yacht	225.832	49,7%	241.712	58,2%	(15.880)	-6,6%
Divisione Superyacht	137.127	30,2%	124.418	30,0%	12.709	+10,2%
Divisione Bluegame	43.635	9,6%	48.972	11,8%	(5.337)	-10,9%
Divisione Nautor Swan	47.529	10,5%	-	-	47.529	n.a.
Ricavi Netti Nuovo	454.123	100,0%	415.102	100,0%	39.021	+9,4%

La Divisione Yacht ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 225.832 migliaia, pari al 49,7% del totale, registrando una diminuzione del 6,6% rispetto al primo semestre del 2024, una riduzione principalmente riconducibile al segmento di mercato inferiore ai 100 piedi.

La Divisione Superyacht ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 137.127 migliaia, pari al 30,2% del totale, in crescita del 10,2% rispetto al primo semestre del 2024, forte di un Backlog robusto con consegne programmate fino al 2029, e di una domanda che si mantiene vivace nonostante le lunghe liste di attesa per le consegne disponibili.

La Divisione Bluegame ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 43.635 migliaia, pari al 9,6% del totale. Pur evidenziando una flessione del 10,9% rispetto allo stesso periodo del 2024, il risultato si conferma solido in un contesto di mercato più sfidante, soprattutto nel segmento sotto i 24 metri. Grazie al suo posizionamento distintivo e riconosciuto nel segmento di riferimento, Bluegame riesce a contenere il rallentamento e a preservare la marginalità, nonostante politiche di pricing aggressive sul mercato.

La Divisione Nautor Swan ha registrato nel primo semestre Ricavi Netti Nuovo per Euro 47.529 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)	Sei mesi chiusi al 30 giugno				Variazione	
	2025	% totale	2024	% totale	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Europa	267.099	58,8%	231.359	55,7%	35.740	+15,4%
Americhe	95.327	21,0%	68.774	16,6%	26.553	+38,6%
APAC	54.382	12,0%	51.416	12,4%	2.966	+5,8%
MEA	37.315	8,2%	63.553	15,3%	(26.238)	-41,3%
Ricavi Netti Nuovo	454.123	100,0%	415.102	100,0%	39.021	+9,4%

L'Europa si conferma il mercato principale, registrando Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 267.099 migliaia (di cui Euro 52.214 migliaia generati in Italia), con un'incidenza del 58,8% sul totale, in aumento del 15,4% rispetto al primo semestre del 2024.

Le Americhe hanno generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 95.327 migliaia, con un'incidenza del 21,0% sul totale, in crescita del 38,6% rispetto al primo semestre del 2024.

L'incremento percentuale beneficia ad ogni modo di un effetto comparazione particolarmente favorevole rispetto al primo semestre del 2024, in quanto il periodo precedente scontava a sua volta una raccolta ordini particolarmente depressa nel 2023 a causa dell'elevato livello dei tassi di interesse, ai quali il mercato americano è più suscettibile rispetto ad altri mercati.

L'area APAC ha registrato Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 54.382 migliaia, con un'incidenza del 12,0% sul totale, in aumento del 5,8% rispetto al primo semestre del 2024.

L'area MEA ha registrato Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 37.315 migliaia, con un'incidenza dell'8,2% sul totale, in diminuzione del 41,3% rispetto al primo semestre del 2024.

RISULTATI OPERATIVI

(in migliaia di Euro)

	Sei mesi chiusi al 30 giugno				Variazione	
	2025	% Ricavi Netti Nuovo	2024	% Ricavi Netti Nuovo	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
EBIT	59.858	13,2%	57.976	14,0%	1.882	+3,2%
+ Ammortamenti e svalutazioni	20.687	4,6%	16.242	3,9%	4.445	+27,4%
EBITDA	80.545	17,7%	74.218	17,9%	6.327	+8,5%
+ Costi non ricorrenti	739	0,2%	739	0,2%	-	-
EBITDA Rettificato	81.284	17,9%	74.957	18,1%	6.327	+8,4%

L'EBITDA si attesta a Euro 80.545 migliaia, registrando un aumento dell'8,5% rispetto al primo semestre del 2024, con una marginalità pari al 17,7% dei Ricavi Netti Nuovo, a testimonianza della solidità del modello di business e della capacità del Gruppo di continuare a vendere ed eseguire progetti di successo. La marginalità percentuale rimane sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente anche dopo il consolidamento del Gruppo Nautor Swan, che attualmente presenta un livello di redditività inferiore alla media del Gruppo.

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

Gli ammortamenti, pari a Euro 20.687 migliaia, crescono del 27,4% rispetto al primo semestre del 2024, per effetto della messa a regime dei rilevanti investimenti finalizzati allo sviluppo dei nuovi prodotti e all'incremento della capacità produttiva, nonché all'effetto derivante dalle acquisizioni effettuate nel secondo semestre dell'esercizio precedente.

L'EBIT ammonta a Euro 59.858 migliaia, in aumento del 3,2% rispetto al primo semestre del 2024, con un'incidenza del 13,2% sui Ricavi Netti Nuovo.

RISULTATO NETTO

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno				Variazione	
	2025	% Ricavi Netti Nuovo	2024	% Ricavi Netti Nuovo	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
EBIT	59.858	13,2%	57.976	14,0%	1.882	+3,2%
Proventi/(oneri) finanziari netti	(1.949)	(0,4)%	2.471	0,6%	(4.420)	n.s.
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(338)	(0,1)%	(40)	-	(298)	n.s.
Risultato prima delle imposte	57.571	12,7%	60.407	14,6%	(2.836)	-4,7%
Imposte sul reddito	(10.356)	(2,3)%	(17.078)	(4,1)%	6.722	-39,4%
Risultato netto	47.215	10,4%	43.329	10,4%	3.886	+9,0%
Risultato di terzi ¹⁵	(587)	(0,1)%	253	0,1%	(840)	n.s.
Risultato netto di Gruppo	46.628	10,3%	43.582	10,5%	3.046	+7,0%

Gli oneri finanziari netti sono pari a Euro 1.949 migliaia. Rispetto all'anno precedente, il primo semestre 2025 riflette una posizione di cassa minore per effetto delle acquisizioni del Gruppo Simpson Marine e del Gruppo Nautor Swan, nonché per effetto degli esborsi legati al piano di share buyback, che si sono aggiunti al pagamento del dividendo.

Il risultato ante imposte del periodo è pari a Euro 57.571 migliaia, in diminuzione di Euro 2.836 migliaia, rispetto al primo semestre del 2024. L'incidenza percentuale sui Ricavi Netti Nuovo si attesta al 12,7%, rispetto a 14,6% nel primo semestre del 2024.

Le imposte sul reddito, rilevate per la migliore stima da parte della direzione aziendale, sono pari a Euro 10.356 migliaia, rispetto a Euro 17.078 migliaia nel primo semestre del 2024. Il tax rate effettivo pari al 18,0% riflette la rilevazione di una prima quota del beneficio fiscale *patent box* relativo al periodo 2020-2024.

Il risultato netto di Gruppo del periodo è pari a Euro 46.628 migliaia, con un aumento pari ad Euro 3.046 migliaia rispetto al primo semestre del 2024, con un'incidenza sui ricavi in linea con le aspettative.

¹⁵ (Utile)/perdita.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO A FONTI E IMPIEGHI

(in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	Variazione	
	2025	2024	2024	30 giugno 2025 vs. 31 dicembre 2024	30 giugno 2025 vs. 30 giugno 2024
IMPIEGHI					
Capitale immobilizzato netto	371.343	375.684	268.570	(4.341)	102.773
Capitale circolante netto	86.633	35.997	2.078	50.636	84.555
Capitale investito netto	457.976	411.681	270.648	46.295	187.328
FONTI					
Patrimonio netto	449.662	440.760	372.841	8.902	76.821
(Posizione finanziaria netta)	8.314	(29.079)	(102.193)	37.393	110.507
Totale fonti	457.976	411.681	270.648	46.295	187.328

CAPITALE IMMOBILIZZATO NETTO E INVESTIMENTI

Capitale immobilizzato netto

(in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	Variazione	
	2025	2024	2024	30 giugno 2025 vs. 31 dicembre 2024	30 giugno 2025 vs. 30 giugno 2024
Avviamento	69.267	69.078	22.774	189	46.493
Altre attività immateriali	110.756	110.708	63.103	48	47.653
Immobili, impianti e macchinari	217.477	221.021	183.436	(3.544)	34.041
Partecipazioni e altre attività non correnti	12.678	13.151	4.604	(473)	8.074
Attività nette per imposte differite	9.265	8.965	11.154	300	(1.889)
Altre passività non correnti	(32.355)	(32.355)	-	-	(32.355)
Fondi non correnti relativi al personale	(3.674)	(3.681)	(2.485)	7	(1.189)
Fondi per rischi e oneri non correnti	(12.071)	(11.203)	(14.016)	(868)	1.945
Capitale immobilizzato netto	371.343	375.684	268.570	(4.341)	102.773

Il capitale immobilizzato netto al 30 giugno 2025 si attesta a Euro 371.343 migliaia, in diminuzione di Euro 4.341 migliaia rispetto alla chiusura del 2024 e in aumento di Euro 102.773 migliaia rispetto al 30 giugno 2024, incremento legato principalmente alla modifica del perimetro di consolidamento nonché agli investimenti industriali e di sviluppo prodotti realizzati durante l'anno.

Investimenti

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno		Variazione	
	2025	2024	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Terreni e fabbricati	752	3.947	(3.195)	-80,9%
Attrezzature industriali	1.920	3.610	(1.690)	-46,8%
Impianti e macchinari	761	1.808	(1.047)	-57,9%
Altri beni	4.061	4.375	(314)	-7,2%
Immobilizzazioni in corso	3.193	624	2.569	n.s.
Totale variazioni immobili, impianti e macchinari	10.687	14.364	(3.677)	-25,6%
Concessioni, licenze marchi e diritti simili	253	1.674	(1.421)	-84,9%
Altre immobilizzazioni	-	-	-	-
Costi di sviluppo	2.745	2.767	(22)	-0,8%
Immobilizzazioni in corso	2.531	1.700	831	+48,9%
Totale variazioni attività immateriali	5.529	6.141	(612)	-10,0%
Totale investimenti a parità di perimetro di consolidamento	16.216	20.505	(4.289)	-20,9%
Modifiche del perimetro di consolidamento	807	12.598	(11.791)	-93,6%
Investimenti netti del periodo	17.023	33.103	(16.080)	-48,6%

A parità di perimetro di consolidamento, gli investimenti effettuati nel corso del primo semestre del 2025 ammontano a Euro 16.216 migliaia, in diminuzione del 20,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, e sono legati principalmente allo sviluppo di nuovi modelli e 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 dei valori di cui all'IFRS 16), gli investimenti del primo semestre 2025 sono pari a Euro 17.023 migliaia.

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

(in migliaia di Euro)	Sei mesi chiusi al 30 giugno		Variazione	
	2025	2024	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
R&D, sviluppo prodotto e realizzazione di modelli e stampi	7.429	7.454	(25)	-0,3%
Incremento della capacità produttiva/distributiva	6.960	10.698	(3.738)	-34,9%
Investimenti industriali ricorrenti per attrezzature e impianti	1.070	1.343	(273)	-20,3%
Altri investimenti	757	1.010	(253)	-25,0%
Totale investimenti a parità di perimetro di consolidamento	16.216	20.505	(4.289)	-20,9%
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	7.429	7.454	(25)	-0,3%
Incremento della capacità produttiva/distributiva	7.767	23.296	(15.529)	-66,7%
Investimenti industriali ricorrenti per attrezzature e impianti	1.070	1.343	(273)	-20,3%
Altri investimenti	757	1.010	(253)	-25,0%
Investimenti netti del periodo	17.023	33.103	(16.080)	-48,6%

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

(in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	Variazione	
	2025	2024	2024	30 giugno 2025 vs. 31 dicembre 2024	30 giugno 2025 vs. 30 giugno 2024
Rimanenze	186.716	126.349	130.064	60.367	56.652
Crediti commerciali	37.122	26.278	38.974	10.844	(1.852)
Attività derivanti da contratti	282.753	264.646	173.670	18.107	109.083
Debiti commerciali	(280.912)	(285.501)	(258.798)	4.589	(22.114)
Passività derivanti da contratti	(145.882)	(113.924)	(98.541)	(31.958)	(47.341)
Altre attività correnti	85.559	93.469	84.650	(7.910)	909
Fondi per rischi e oneri correnti	(13.836)	(16.059)	(12.790)	2.223	(1.046)
Altre passività correnti	(64.887)	(59.261)	(55.151)	(5.626)	(9.736)
Capitale circolante netto	86.633	35.997	2.078	50.636	84.555

Il capitale circolante netto al 30 giugno 2025 risulta positivo e pari a Euro 86.633 migliaia, rispetto ai valori positivi di Euro 35.997 migliaia al 31 dicembre 2024 e di Euro 2.078 migliaia al 30 giugno 2024.

Tale risultato è legato principalmente all'aumento delle rimanenze e del differenziale tra l'avanzamento lavori e gli acconti ricevuti, anche a seguito dell'estensione della distribuzione diretta implementata a partire dal 2024, inclusa l'acquisizione del Gruppo Simpson Marine in APAC.

(in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	Variazione	
	2025	2024	2024	30 giugno 2025 vs. 31 dicembre 2024	30 giugno 2025 vs. 30 giugno 2024
Rimanenze	186.716	126.349	130.064	60.367	56.652
Crediti commerciali	37.122	26.278	38.974	10.844	(1.852)
Attività derivanti da contratti	282.753	264.646	173.670	18.107	109.083
Debiti commerciali	(280.912)	(285.501)	(258.798)	4.589	(22.114)
Passività derivanti da contratti	(145.882)	(113.924)	(98.541)	(31.958)	(47.341)
Capitale circolante netto commerciale	79.797	17.848	(14.631)	61.949	94.428

Il capitale circolante netto commerciale al 30 giugno 2025 è pari a Euro 79.797 migliaia rispetto a Euro 17.848 migliaia al 31 dicembre 2024 e a Euro (14.631) migliaia al 30 giugno 2024.

(in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	Variazione	
	2025	2024	2024	30 giugno 2025 vs. 31 dicembre 2024	30 giugno 2025 vs. 30 giugno 2024
Materie prime, sussidiarie e di consumo	19.607	16.206	14.133	3.401	5.474
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	124.734	77.115	80.265	47.619	44.469
Prodotti finiti	42.375	33.028	35.666	9.347	6.709
Rimanenze	186.716	126.349	130.064	60.367	56.652

Il saldo delle rimanenze al 30 giugno 2025 è pari a Euro 186.716 migliaia, in aumento di Euro 60.367 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024 e di Euro 56.652 migliaia rispetto al 30 giugno 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 30 giugno 2025, pari ad Euro 47.619 migliaia, riflette il ramp-up produttivo per accorciare i tempi di consegna dei modelli più richiesti.

Le rimanenze di prodotti finiti sono pari a Euro 42.375 migliaia al 30 giugno 2025 in aumento di Euro 9.347 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024. Si riferiscono a imbarcazioni usate per Euro 38.075 migliaia e a imbarcazioni nuove

in consegna per Euro 4.300. Le imbarcazioni usate, prevalentemente presenti sul mercato americano, comprendono yacht già venduti alla data di chiusura del periodo da consegnare nei mesi successivi per un valore di Euro 5.064 migliaia.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di Euro)	30 giugno	31 dicembre	30 giugno	Variazione	
	2025	2024	2024	30 giugno 2025 vs. 31 dicembre 2024	30 giugno 2025 vs. 30 giugno 2024
A Disponibilità liquide	138.366	135.647	175.223	2.719	(36.857)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	65.690	38.801	35.319	26.889	30.371
D Liquidità (A + B + C)	204.056	174.448	210.542	29.608	(6.486)
E Debito finanziario corrente	(59.145)	(42.940)	(61.953)	(16.205)	2.808
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(40.483)	(29.492)	(16.804)	(10.991)	(23.679)
G Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(99.628)	(72.432)	(78.757)	(27.196)	(20.871)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)	104.428	102.016	131.785	2.412	(27.357)
I Debito finanziario non corrente	(112.742)	(72.937)	(29.592)	(39.805)	(83.150)
J Strumenti di debito	-	-	-	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-	-
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(112.742)	(72.937)	(29.592)	(39.805)	(83.150)
M Totale indebitamento finanziario (H + L)	(8.314)	29.079	102.193	(37.393)	(110.507)

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2025 evidenzia un indebitamento netto pari a Euro 8.314 migliaia rispetto ad una cassa netta pari a Euro 29.079 migliaia al 31 dicembre 2024 e a Euro 102.193 migliaia al 30 giugno 2024.

L'evoluzione della posizione finanziaria netta nel primo semestre 2025 evidenzia un assorbimento di cassa in considerazione dei seguenti principali effetti: (i) incremento del capitale circolante netto a seguito della spinta commerciale a sostegno della rete di distribuzione diretta, per assicurare un'adeguata disponibilità di prodotto negli hub internazionali dello yachting oggi non più coperti da un *brand representative* (ii) pagamento di dividendi per Euro 34.706 migliaia, nonché (iii) circa 11,1 milioni di Euro di esborso nel primo semestre 2025 legato al piano di share buyback.

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2025 sono pari a Euro 138.366 migliaia, in aumento di Euro 2.719 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024 e in diminuzione di Euro 36.857 migliaia rispetto al 30 giugno 2024. Al 30 giugno 2025, il Gruppo disponeva di Euro 65.690 migliaia di altre attività finanziarie correnti, di cui Euro 55.721 migliaia come investimenti della liquidità in eccesso. Inoltre, il Gruppo disponeva di affidamenti bancari per far fronte a esigenze di cassa pari a Euro 185.137 migliaia¹⁶, di cui Euro 136.067 migliaia non utilizzati.

All'interno del debito finanziario, le passività finanziarie per leasing incluse ai sensi dell'IFRS 16 ammontano complessivamente a Euro 26.477 migliaia, di cui Euro 20.400 migliaia non correnti e Euro 6.077 migliaia correnti.

¹⁶ Non comprensivi delle linee di credito per reverse factoring e confirming.

Rendiconto finanziario consolidato riclassificato

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
EBITDA	80.545	74.218	6.327
Imposte pagate	(1.972)	(684)	(1.288)
Variazione delle rimanenze	(60.217)	(38.129)	(22.088)
Variazione delle attività e passività derivanti da contratti nette	13.841	(21.721)	35.562
Variazione dei crediti commerciali e degli acconti a fornitori	(10.911)	(33.950)	23.039
Variazione dei debiti commerciali	(4.799)	54.868	(59.667)
Variazione dei fondi e delle altre attività e passività	7.075	(12.231)	19.306
Flusso di cassa operativo	23.562	22.371	1.191
Variazione delle attività immobilizzate (investimenti)	(16.216)	(20.505)	4.289
Interessi incassati	1.230	3.872	(2.642)
Altre variazioni	(1.106)	56	(1.162)
Free cash flow	7.470	5.794	1.676
Interessi e oneri finanziari	(2.625)	(1.401)	(1.224)
Aumento di capitale e altre variazioni di patrimonio netto	(3.403)	3.518	(6.921)
Variazione delle attività immobilizzate (nuovo perimetro)	(860)	(12.598)	11.738
Variazione debito finanziario netto (nuovo perimetro)	(99)	-	(99)
Dividendi pagati	(34.706)	(34.305)	(401)
Variazione fondi LT e altri flussi finanziari	(3.170)	699	(3.869)
Variazione della posizione finanziaria netta	(37.393)	(38.293)	900
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	29.079	140.486	(111.407)
Posizione finanziaria netta alla fine del periodo	(8.314)	102.193	(110.507)

PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
Capitale sociale	35.606	35.542
Riserve	362.538	297.480
Risultato di Gruppo	46.628	103.121
Patrimonio netto di Gruppo	444.772	436.143
Patrimonio netto di terzi	4.890	4.617
Patrimonio netto	449.662	440.760

Il capitale sociale della Capogruppo al 30 giugno 2025 ammonta ad Euro 35.606 migliaia, interamente versato, ed è costituito da n. 35.605.836 azioni ordinarie. Il capitale sociale risulta aumentato di n. 63.364 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 30 giugno 2025, tale aumento di capitale è stato sottoscritto parzialmente per n. 685.347 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 si è concluso 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 9 febbraio 2024, la Società ha avviato un terzo programma di acquisto di azioni proprie sulla base della delibera autorizzativa dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 12 dicembre 2023, piano che si è concluso in data 12 giugno 2025.

In data 29 aprile 2025 è stato deliberato dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti un quarto programma di acquisto di azioni proprie, avviato in data 13 giugno 2025.

Al 30 giugno 2025, la Società deteneva n. 759.226 azioni proprie, pari al 2,13% del capitale sociale sottoscritto e versato.

RISORSE UMANE

	30 giugno 2025		31 dicembre 2024		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Sanlorenzo S.p.A.	765	46,0%	757	45,6%	8	+1,1%
Bluegame S.r.l.	72	4,3%	74	4,5%	(2)	-2,7%
I.C.Y. S.r.l.	49	2,9%	46	2,8%	3	+6,5%
AF Arturo Foresti S.r.l.	17	1,0%	-	-	17	n.a.
Equinoxe S.r.l.	7	0,4%	7	0,4%	-	-
Sanlorenzo Arbatax S.r.l.	6	0,4%	5	0,3%	1	+20,0%
Duerre S.r.l.	150	9,0%	153	9,2%	(3)	-2,0%
Sea Energy S.r.l.	74	4,5%	78	4,7%	(4)	-5,1%
Polo Nautico Viareggio S.r.l.	16	1,0%	16	1,0%	-	-
Sanlorenzo of the Americas LLC	11	0,7%	11	0,7%	-	-
Sanlorenzo Baleari SL	2	0,1%	3	0,2%	(1)	-33,3%
Sanlorenzo Côte d'Azur SAS	4	0,2%	1	0,1%	3	n.s.
Sanlorenzo Monaco SAM	3	0,2%	2	0,1%	1	+50,0%
Gruppo Nautor Swan	399	24,0%	394	23,7%	5	+1,3%
Gruppo Simpson Marine	87	5,2%	112	6,7%	(25)	-22,3%
Dipendenti del Gruppo	1.662	100%	1.659	100%	3	+0,2%

Al 30 giugno 2025, il Gruppo impiegava complessivamente 1.662 dipendenti, di cui il 46,0% impiegato presso la Capogruppo, in crescita di 3 unità, ovvero dello 0,2%, rispetto al 31 dicembre 2024.

	30 giugno 2025		31 dicembre 2024		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Dirigenti	62	3,7%	60	3,6%	2	+3,3%
Impiegati	1.022	61,5%	1.021	61,5%	1	+0,1%
Operai	578	34,8%	578	34,9%	-	-
Dipendenti del Gruppo	1.662	100%	1.659	100%	3	+0,2%

A livello di categorie, i dirigenti hanno registrato la crescita maggiore durante il periodo, con un incremento di 2 unità rispetto al 31 dicembre 2024.

	30 giugno 2025		31 dicembre 2024		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Italia	1.186	71,4%	1.172	70,6%	14	+1,2%
Resto dell'Europa	378	22,7%	363	21,9%	15	+4,1%
Stati Uniti	11	0,7%	12	0,7%	(1)	-8,3%
APAC	87	5,2%	112	6,8%	(25)	-22,3%
Dipendenti del Gruppo	1.662	100%	1.659	100%	3	+0,2%

La distribuzione per area geografica vede il maggior numero dei dipendenti impiegato in Italia, pari al 71,4% del totale di Gruppo al 30 giugno 2025.

SVILUPPO RESPONSABILE

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

All'interno di tale quadro, con riferimento a quanto previsto dal D.Lgs 6 settembre 2024 n. 125, che ha attuato la Direttiva UE n. 2022/2464, il Gruppo ha adempito all'adeguamento alla Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) per la rendicontazione annuale di sostenibilità, redatta in conformità agli European Sustainability Reporting Standards (ESRS) sul perimetro di Gruppo consolidato integralmente al 31 dicembre 2024. Nel processo di definizione dei contenuti e delle informazioni da rendicontare, sono stati presi in considerazione tutti gli attori rilevanti lungo la catena del valore, sia a monte (catena di fornitura) che a valle (principalmente gli armatori delle imbarcazioni). Per individuare i temi materiali per il Gruppo, il processo di Doppia Materialità ha permesso di individuare impatti, rischi e opportunità (IRO) rilevanti connessi alle operazioni aziendali e alla catena del valore. Nell'ambito del proprio impegno verso un approccio sempre più strutturato alla sostenibilità, il Gruppo Sanlorenzo continua ad operare tramite i suoi pilastri fondamentali, che rappresentano le vere e proprie basi per lo sviluppo responsabile del Gruppo ed i pilastri abilitanti, che rendono attuabili i miglioramenti identificati. Con la progressiva integrazione della sostenibilità all'interno della strategia e operatività aziendale, lo sviluppo responsabile è divenuto parte centrale nelle attività quotidiane di diverse figure aziendali. A livello esecutivo, la responsabilità ultima per le decisioni in materia di sostenibilità è in capo al Consiglio di Amministrazione, che delega le competenze in materia al Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità. A livello operativo, a gennaio 2025 è stato nominato il Dirigente Preposto alla Sostenibilità, che ha il compito di presidiare le strategie ESG a livello di Gruppo e coordinare e collaborare con la funzione Sustainability. Continuano le attività della Sustainability Task Force, confermando il calendario degli incontri previsti per il 2025 a gennaio ed allargando il perimetro dei partecipanti, includendo anche responsabili della recente acquisita Nautor Swan. I principali filoni su cui il Gruppo concentra le proprie attività in ambito ESG sono riepilogati di seguito. Per maggiori dettagli, si rimanda alla Relazione Finanziaria Annuale 2024, consultabile sul sito internet della Società (www.sanlorenzoyacht.com) nella sezione "Investors" – "Risultati e documenti finanziari".

Impegno sul prodotto

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

Soluzioni per la riduzione delle emissioni generate a bordo

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

Continuano quindi i test della Fuel Cell a metanolo installata sul superyacht varato a maggio 2024 nel contesto del progetto LIFE Ocean. Nel proseguire la strategia di sviluppo di tecnologie di propulsione a metanolo, Sanlorenzo ha presentato a ottobre 2024 il progetto LIFE Mystic per la realizzazione del primo superyacht bi-fuel a metanolo verde. Il progetto, cofinanziato dall'UE, avrà una durata di 54 mesi e prevede un investimento complessivo di oltre 4,8 milioni di euro. Sotto la guida di Sanlorenzo, LIFE MYSTIC prevede di ospitare a bordo di un superyacht due motori diesel MAN a 4 tempi ad alta velocità - in collaborazione con Ranieri Tonissi come sviluppatori partner - e due generatori diesel a quattro tempi - realizzati da Nanni Industries - adattati per operare in bi-fuel metanolo

verde – diesel. Lo scopo è di testare e spianare la strada all'utilizzo della tecnologia bi-fuel nel settore dello yachting, con significativi vantaggi in termini ambientali. Il profilo individuato consentirà una riduzione delle emissioni in navigazione del 70%, superando significativamente l'obiettivo di riduzione fissato dall'IMO per il 2040.

L'idrogeno come sistema propulsivo rimane al centro delle attività di ricerca e sviluppo specialmente all'interno della BU Bluegame. Forte della realizzazione di due modelli BGH, chase boat con sistema foil di American Magic e Orient Express nella 37^{ma} edizione della Coppa America, nasce il BGF45, modello pionieristico di un catamarano di 45 piedi concepito per ridefinire il futuro della nautica da diporto. Il BGF45 integra un sistema di foil tra i suoi due scafi, riducendo i consumi (fino al 30%) e offrendo un comfort di navigazione senza pari anche ad alte velocità, portando quindi sul mercato uno yacht che combina prestazioni e sostenibilità a un livello senza precedenti.

Introduzione e continua ricerca di materiali sostenibili ed eco-compatibili

Nel contesto dei materiali, abbiamo intrapreso importanti iniziative per migliorare la sostenibilità delle nostre imbarcazioni, a partire da un'analisi approfondita dell'intero ciclo di vita. Abbiamo effettuato il calcolo completo di tutte le emissioni di Scope 3, che rappresentano le emissioni indirette legate ai fornitori, trasporti e utilizzo dei prodotti e altro, per avere una visione chiara e precisa del nostro impatto ambientale. Questi primi passi sono fondamentali per definire un percorso strutturato di riduzione delle emissioni indirette di Scope 3, integrando criteri di sostenibilità direttamente nella progettazione e nella selezione dei materiali.

Nello specifico, Il Gruppo ha avviato diverse attività su tutte e 3 le BU di Sanlorenzo S.p.A. e Bluegame S.r.l.; sono in corso, ad esempio, test per l'utilizzo di pannelli di rivestimento completamente naturali, realizzati con lino, juta o cotone. Inoltre, per quanto riguarda gli yacht Bluegame S.r.l., la produzione degli stampi HSV è stata realizzata impiegando parzialmente carbonio riciclato, con l'obiettivo di ridurre l'impatto ambientale complessivo. Mentre per quanto concerne le altre BU si è prevista la standardizzazione degli arredi degli equipaggi e per la superyacht uno studio del metodo degli elementi finiti (MEF) al fine di ridurre l'acquisto di materiali metallici da carpenteria. Inoltre, la funzione R&D sta coordinando le BU Sanlorenzo, Bluegame e Nautor Swan per un piano di introduzione di materiali alternativi esteso a tutte le Società produttive.

Impegno sul processo produttivo

Nel pilastro Processi produttivi, abbiamo consolidato il nostro impegno nella misurazione e nella gestione degli impatti diretti e indiretti legati alle attività operative.

All'inizio del 2025, abbiamo aggiornato il calcolo complessivo delle emissioni di Scope 1 e 2 per tutte le società del Gruppo, ottenendo una fotografia dettagliata e aggiornata del nostro impatto ambientale. Parallelamente, abbiamo approfondito le metodologie e le modalità di calcolo di queste emissioni, per garantire la massima accuratezza e conformità alle best practice internazionali. Questi approfondimenti ci hanno permesso di sviluppare un piano strutturato di riduzione degli impatti legati ai consumi energetici e alle emissioni dirette.

Un passo concreto in questa direzione sarà l'acquisto di Garanzie d'Origine per il 2025, con l'obiettivo di supportare l'uso di energia rinnovabile e compensare in modo trasparente le emissioni residue. Per il 2024, grazie ai nostri impianti fotovoltaici e all'acquisto di GO, eravamo riusciti a coprire circa il 99% del fabbisogno energetico di Sanlorenzo, e cercheremo di raggiungere una quota molto alta anche nel 2025.

Inoltre, continua il progetto di ampliamento di impianti fotovoltaici nelle sedi di Sanlorenzo, rientrando nel piano aziendale per lo sfruttamento delle superfici e dei rivestimenti dei capannoni per la produzione di energia rinnovabile.

Tali strategie verranno allargate alle altre Società nell'ottica di sviluppare una roadmap di riduzione emissioni di Gruppo, progetto attualmente in corso per cui il Gruppo si è avvalso della consulenza di un team dedicato.

Impegno sulla catena di fornitura

Nel pilastro Catena di fornitura, continuano i programmi di Dynamic Discounting tramite il nostro partner Findynamic e l'ingaggio verso i nostri fornitori strategici tramite la piattaforma Open-es. Inoltre, stiamo rafforzando il nostro impegno per costruire relazioni sempre più responsabili e trasparenti con i nostri partner.

Un passo concreto in questa direzione è stato la redazione della bozza del nostro Codice di Condotta Fornitori, un documento fondamentale che definisce i principi etici, sociali e ambientali che ci aspettiamo siano condivisi lungo tutta la filiera. Questo codice, attualmente in fase di definizione, rappresenta uno strumento essenziale per promuovere comportamenti virtuosi, garantire il rispetto dei diritti umani, tutelare l'ambiente e valorizzare la qualità e la tracciabilità dei materiali.

Il coinvolgimento attivo dei fornitori in questo percorso sarà cruciale per rendere l'intera catena del valore più sostenibile, coerentemente con la visione di Sanlorenzo.

Impegno sulle persone

In ambito sociale, l'impegno verso le Persone si riflette sempre nel Contratto Integrativo Aziendale di Sanlorenzo e Bluegame, che poggia su tre pilastri fondamentali: Innovazione, Sostenibilità e Inclusione. L'accordo, che ha validità dal 2023 al 2026, abbraccia i seguenti temi principali:

- la creazione di un nuovo modello di integrazione culturale innovativo;
- il programma di welfare aziendale (SLPeople.care);
- una ridefinizione dei parametri del premio di risultato basato sulla performance, ora inclusivi di ESG e incentivi per training individuali e collettivi sul safety comportamentale e culturale.

A inizio 2025, è stato avviato un approfondimento sul progetto di mobilità aziendale, per individuare soluzioni concrete e integrate che rispondano alle reali esigenze delle persone.

In quest'ottica, abbiamo redatto il Piano Spostamenti Casa-Lavoro (PSCL), volto in prospettiva a favorire una mobilità più efficiente e meno impattante per i dipendenti, migliorando al contempo la qualità della vita e riducendo le emissioni legate ai trasporti.

A supporto di una cultura condivisa, abbiamo inoltre organizzato tre momenti formativi, le Pillole di Sostenibilità, brevi incontri pensati per diffondere conoscenze e stimolare una partecipazione consapevole e attiva all'interno dell'azienda sui temi di sostenibilità.

Governance, Trasparenza e Collaborazione

A seguito della pubblicazione della rendicontazione annuale 2024, il Gruppo ha subito iniziato a lavorare sulle iniziative e progetti che porteranno a migliorare ancora la rendicontazione del 2025, confermando Deloitte & Touche come consulente partner. Tra questi, di importanza rilevante, è stato avviato il progetto di armonizzazione delle policy ESG, con l'obiettivo di garantire coerenza, efficacia e presidio dei valori di responsabilità lungo l'intero Gruppo.

Il Gruppo, riconoscendo l'importanza di una forte Governance di Sostenibilità, ha inoltre avviato un percorso di coinvolgimento di tutte le società del Gruppo, per favorire una cultura condivisa e diffusa e infondere la strategia Sanlorenzo. Per facilitare ciò, è stata individuata per tutte le Società del Gruppo la figura del "Sustainability Leader", figura che servirà a coordinare le attività, trasmettere il know-how e le comunicazioni in termini di Sostenibilità nella società controllata.

Premi, collaborazioni e rating ESG

L'impegno del Gruppo Sanlorenzo sulle molteplici tematiche della sostenibilità è stato riconosciuto diverse volte in modo formale, confermando l'inserimento di Sanlorenzo, da parte de IlSole24Ore e Statista, nella lista delle aziende "Leader della Sostenibilità" anche per il 2025;

In tema di collaborazioni, il Gruppo ne vanta diverse, sia sulla tematica sociale che su quella ambientale.

In particolare, si segnalano le attività svolte dalla Fondazione Sanlorenzo e il continuo supporto alla Water Revolution Foundation, per cui ha ospitato la “Roadmap 2050 – Towards regenerative yachting”, terza edizione dell'incontro strategico dei leader mondiali dello yachting che ha riunito più di 60 CEO del settore. Oltre a queste, si può menzionare il fatto che Sanlorenzo, dal 2022, sia socio fondatore della Fondazione Venezia Capitale Mondiale della Sostenibilità, realtà volta all'integrazione delle tematiche di sostenibilità in tutti gli aspetti della vita della città di Venezia.

Infine, il Gruppo Sanlorenzo viene sottoposto ad assessment e valutazioni da parte delle principali agenzie di rating ESG. La situazione attuale è la seguente:

- S&P Global: è stato confermato il punteggio di 38/100 per il 2025, in linea con il punteggio del 2024;
- MSCI: confermata la valutazione di A in linea con il risultato del 2024, e in miglioramento nelle top category di settore (Leisure) da 34% a 29%;
- Sustainalytics: a dicembre 2024 Sustainalytics ha rivisto i parametri di definizione settore per alcuni soggetti, spostandolo Sanlorenzo da Consumer Durables a Machinery. Di conseguenza, lo score è stato modificato da 8.8 (Negligible risk) a 29.9 (Medium Risk). Il Gruppo si posiziona quindi 208° su 567 nell'industry (Machinery);
- ISS ESG: miglioramento dello score da C- a C., posizionandosi nel 2° decile (top 20%) del settore (Leisure).



SANLORENZO IN BORSA

Andamento del titolo

In data 10 dicembre 2019 sono iniziate le negoziazioni delle azioni della Società sul segmento Euronext STAR Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., ad un prezzo iniziale di offerta pari a Euro 16,00 per azione. La tabella e il grafico che seguono riportano l'andamento del titolo nel corso del primo semestre del 2025.

	Euro	Data
Prezzo IPO	16,00	10 dicembre 2019
Prezzo minimo di chiusura	25,90	9 aprile 2025
Prezzo massimo di chiusura	37,20	12 febbraio 2025
Prezzo di chiusura	29,85	30 giugno 2025
Numero di azioni	35.605.836	30 giugno 2025
Capitalizzazione	1.062.834.205	30 giugno 2025



Al 30 giugno 2025 il prezzo di chiusura del titolo è stato pari a Euro 29,85 e la capitalizzazione di mercato Euro 1.063 milioni. Dall'inizio dell'anno, il titolo Sanlorenzo ha sottoperformato l'indice FTSE Italia STAR del 12,76%.

Composizione dell'azionariato

Le partecipazioni rilevanti nel capitale della Società, secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'articolo 120 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza – TUF) e dalle altre informazioni in possesso della Società, sono dettagliate di seguito.

Azionista	n. di azioni ordinarie	% sul capitale sociale	% sui diritti di voto
Holding Happy Life S.r.l. (Massimo Perotti)	19.836.105	55,71%	71,23%
Azioni proprie	759.226	2,13%	-
Ocean S.r.l. (Finclama S.p.A.)	1.940.000	5,45%	3,54%
Mercato	13.070.505	36,71%	25,23%
Totale	35.605.836	100,0%	100,0%

Data di aggiornamento: 30 giugno 2025

Alla data del 27 giugno 2021 è stata conseguita la maggiorazione del voto relativamente a complessive n. 20.837.128 azioni ordinarie della Società, di cui n. 20.669.128 azioni di proprietà del socio di maggioranza Holding Happy Life S.r.l.

In data 29 dicembre 2023, Holding Happy Life S.r.l. ha ceduto un pacchetto azionario pari a n. 940.000 azioni comprendente n. 633.663 azioni con voto maggiorato, che hanno di conseguenza perso il diritto di voto maggiorato.

In data 10 aprile 2024, Holding Happy Life S.r.l. ha ceduto un altro pacchetto azionario pari a n. 1.000.000 di azioni, tutte con voto maggiorato, che hanno di conseguenza perso il diritto di voto maggiorato. In pari data, è stata conseguita la maggiorazione del voto relativamente a complessive n. 180.640 azioni ordinarie della Società, di proprietà di Holding Happy Life S.r.l.

In data 28 giugno 2024, il numero delle azioni ordinarie con voto maggiorato si è ridotto di 167.000 azioni.

Alla luce di quanto sopra, al 30 giugno 2025, il numero totale delle azioni ordinarie con voto maggiorato risulta essere pari a 19.217.105 azioni.

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.

RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha adottato la “Procedura per le operazioni con parti correlate”, aggiornata da ultimo con delibera assunta in data 14 marzo 2024, in ottemperanza al “Regolamento operazioni con parti correlate” approvato da Consob con delibera n. 22144 del 22 dicembre 2021.

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

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

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

OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

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

ALTRE INFORMAZIONI

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

In data 9 febbraio 2024, la Società ha avviato un programma di acquisto di azioni proprie sulla base della delibera autorizzativa dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 12 dicembre 2023, piano che si è concluso in data 12 giugno 2025.

In data 29 aprile 2025 è stato deliberato dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti un nuovo programma di acquisto di azioni proprie, avviato in data 13 giugno 2025.

Al 30 giugno 2025, la Società deteneva n. 759.226 azioni proprie, pari al 2,13% del capitale sociale sottoscritto e versato.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PERIODO

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 di 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.

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 l'obiettivo di semplificare e razionalizzare la struttura, approvato dalle rispettive Assemblee dei Soci in data 12 marzo 2025. 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 decorrono dal 12 maggio 2025, data di iscrizione dell'atto presso il Registro delle Imprese, mentre gli effetti contabili e fiscali decorrono dal 1° gennaio 2025.

Diluizione 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.

In data 12 maggio 2025 è stato finalizzato il trasferimento della società Simpson Marine (Sanya) Co. Ltd dalla Simpson Marine Sailing Yachts Ltd alla Simpson Marine Limited ed in data 21 Maggio 2025 è stato finalizzato il trasferimento della società Simpson Marine (Shenzhen) Co. Ltd e della branch Simpson Marine Shenzhen Co. Ltd – Sanya Branch dalla Simpson Marine Sailing Yachts Ltd alla Simpson Marine Limited, operazioni propedeutiche alla fusione delle società Simpson Marine Limited, Simpson Marine Sailing Yachts Ltd, Simpson Marine Yacht Charter Ltd, Simpson Yacht Management Ltd e Simpson Superyachts Ltd, con sede legale ad Honk Kong, nella Simpson Marine Limited, avvenuta con efficacia giuridica, contabile e fiscale in data 30 giugno 2025.

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.

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 2025, 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 neoeletto 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.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Approvazione del progetto di fusione di Oy NH Fastigheter AB in Oy Nautor AB

In data 25 luglio 2025 il Consiglio di Amministrazione di Oy Nautor AB ha approvato il progetto di fusione per incorporazione di OY NH Fastigheter AB, controllata al 100%, in Oy Nautor AB, con efficacia 31 dicembre 2025, con l'obiettivo di semplificare e razionalizzare la struttura.

Acquisto del 35% del capitale di Mediterranean Yacht Management Sarl da parte della controllata Sanlorenzo Monaco SAM

In data 7 agosto 2025 Sanlorenzo Monaco SAM ha acquistato il 35% del capitale di Mediterranean Yacht Management Sarl, società collegata per il tramite di Nautor Swan Srl. L'operazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione di Sanlorenzo Monaco SAM in data 10 luglio 2025 e già deliberata dal Consiglio di Amministrazione di Sanlorenzo S.p.A. in data 15 maggio 2025, ha l'obiettivo di valorizzare le sinergie commerciali all'interno del Gruppo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo Sanlorenzo chiude il primo semestre del 2025 registrando un solido tasso di crescita dei ricavi (+9,4%), in linea con la strategia di sviluppo sostenibile e con la Guidance comunicata al mercato per l'anno in corso.

La performance è stata supportata dalla vigorosa crescita delle Americhe, che accelerano in maniera decisa (+38,6%), grazie ad una significativa ripresa della raccolta ordini negli ultimi 12 mesi. Le Americhe rimangono un mercato di primario rilievo per la crescita del Gruppo, sia nel segmento a motore sia nella vela, considerando l'ampia popolazione di UHNWIs, una cultura dello yachting e del benessere individuale ben radicate, ed una penetrazione del mercato di Sanlorenzo ancora al di sotto del suo potenziale. A partire dal secondo trimestre dell'anno, il mercato USA ha mostrato una progressiva incertezza legata alle politiche dell'attuale governo – con particolare riferimento ai dazi commerciali – che hanno temporaneamente interferito con la propensione all'acquisto. L'impatto non è tanto legato ai dazi in quanto tali ma piuttosto alla preoccupazione che ha generato negli imprenditori circa l'effetto potenziale sul loro business. D'altro canto, l'America Latina ha mostrato un forte slancio, più che compensando l'approccio causo dei clienti statunitensi.

Particolarmente significativa anche la solida ripresa dell'Europa (+15,4%), che torna a crescere a doppia cifra, a testimonianza della robustezza dei nostri mercati storici e della profonda fedeltà della “*Sanlorenzo Customer Club of Connoisseurs*”, fonte di acquisti ripetitivi nel tempo secondo i cicli di lancio dei nuovi modelli dal contenuto sempre più innovativo sia in termini di *concept design* che di tecnologia a bordo, oltre che all'upgrade dimensionale.

L'area APAC si mantiene su livelli di assoluto rilievo, entrando in una fase di consolidamento dopo la forte crescita degli ultimi anni. L'Order Intake nel primo semestre 2025 è stato solido, e l'area continua a rappresentare un driver strategico di crescita. L'espansione delle infrastrutture il rafforzamento della cultura dello yachting nella regione sono la base di una maggior penetrazione futura presso la popolazione UHNWI, ancora significativamente inferiore rispetto all' Europa e alle Americhe.

In MEA, i Ricavi Netti Nuovo registrano una flessione del -41,3% nel primo semestre, riflettendo una base di comparazione sfidante con l'eccezionale performance del primo semestre 2024 e la tempistica contingente delle consegne. Nonostante questo effetto temporaneo, l'area mantiene una rilevanza crescente nello scenario globale della nautica, sostenuta dalla forte creazione di ricchezza, dall'elevata concentrazione di UHNWI e dall'espansione delle infrastrutture a supporto del lusso esperienziale di fascia altissima. Il management continua a considerare il MEA come un importante driver di crescita futura.

Un segnale di forte vitalità commerciale proviene dalla raccolta ordini, che nel primo semestre 2025 ha raggiunto la cifra di Euro 419,5 milioni, in netta accelerazione rispetto ai 322,9 milioni dello stesso periodo del 2024, in un contesto globale sfidante anche per i brand del lusso *ultra-high-end* più affermati. Questo risultato, trainato da un secondo trimestre particolarmente dinamico, conferma la forza del brand e l'attrattività dei nuovi modelli. L'Order Backlog al 30 giugno è per il 93% già venduto a clienti finali, rendendo le dinamiche di *go-to-market* ordinate ed immuni alle problematiche di *sell-in/sell-out* tipiche di altri cantieri di yacht. Il Backlog Netto al 30 giugno 2025 si attesta a Euro 985,2 milioni, mantenendosi su livelli robusti che garantiscono un'elevata visibilità sui ricavi futuri, al di sopra della media pre-covid (livello normalizzato).

A livello di segmento di business, il primo semestre 2025 beneficia per la prima volta del contributo per l'intero periodo della Divisione Nautor Swan, che ha registrato Ricavi Netti Nuovo per Euro 47,5 milioni, in linea con le aspettative e con il piano di integrazione. La Divisione Superyacht prosegue il suo solido percorso di crescita (+10,2%), trainata dalle linee Alloy e Steel, a conferma della continua e robusta domanda per i modelli di maggiori dimensioni. La Divisione Yacht registra una flessione (-6,6%), una dinamica principalmente riconducibile ai modelli di dimensione inferiore ai 100 piedi (30 metri), così come per le barche Bluegame inferiori ai 24 metri (-10,9%) che tuttavia, grazie ad un numero limitato di unità prodotte unicamente ad un posizionamento al vertice, sovraperformano ad ogni modo il segmento di riferimento (13-23 metri).

Sul fronte strategico, prosegue con successo l'integrazione del Gruppo Nautor Swan, che beneficia di significative sinergie negli acquisti, nella condivisione di *know-how* produttivo, nel risparmio di costi fissi di struttura e nel rafforzamento del *footprint* commerciale. Lo sviluppo prodotto progredisce spedito, con la prima nuova linea – la Maxi Alloy in alluminio

sopra i 40 metri – destinata a dare un boost alla crescita, affiancata da nuove partnership come l'accordo siglato a marzo con Edmiston per il brokerage negli Stati Uniti. Parallelamente, la rete distributiva in APAC, guidata da Simpson Marine, ha completato con successo la sua fase di integrazione e costituisce ora una solida piattaforma strategica per cogliere il significativo potenziale di crescita a lungo termine della regione.

L'innovazione sostenibile, pilastro della strategia “Road to 2030”, continua a rappresentare un elemento distintivo e un vantaggio competitivo per il Gruppo. Il percorso verso la carbon neutrality prosegue con coerenza, come dimostra la partnership strategica con MAN per la realizzazione del primo superyacht 50X-Space con propulsione bi-fuel a metanolo verde, il cui varo è previsto nel 2030. Questo progetto, insieme allo sviluppo di nuove soluzioni ibride e a idrogeno e ai riconoscimenti ottenuti da Nautor Swan per i suoi avanzati sistemi di propulsione, conferma il ruolo pionieristico di Sanlorenzo nella trasformazione green della nautica mondiale.

Più in generale, il Gruppo continua a beneficiare del vantaggio competitivo derivante dal suo modello di business differenziato: posizionamento high-end, unicità del prodotto realizzato su misura, e un forte legame con il mondo del design e dell'innovazione. L'unione dei marchi Sanlorenzo e Nautor Swan – ciascuno con la propria identità esclusiva e non sovrapponibile – consolida la creazione di un polo della nautica unico al mondo: il meglio dello yachting a motore e a vela. Questi elementi fondanti sono alla base della capacità del Gruppo di sostenere e accelerare nel lungo periodo la propria traiettoria di crescita virtuosa, rafforzando la fiducia nel potenziale futuro.

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

Guidance per l'esercizio 2025

Alla luce dei risultati al 30 giugno 2025 e tenuto conto della successiva evoluzione della raccolta ordini, la Società conferma la Guidance per l'anno 2025¹⁷, 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 ¹⁸
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%
Incidenza % sui Ricavi Netto Nuovo	5,3%	5,3%	4,9%	-0,4%

Ameglia, 4 settembre 2025

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Chief Executive Officer

Cav. Massimo Perotti



¹⁷ A parità di perimetro ed escluse potenziali operazioni di natura straordinaria.

¹⁸ Calcolata sulla media dell'intervallo di guidance.



BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2025

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di Euro)	Note	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
ATTIVITÀ			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	17	217.477	221.021
Avviamento	18	69.267	69.078
Altre attività immateriali	19	110.756	110.708
Partecipazioni e altre attività non correnti	21, 37, 38	12.678	13.151
<i>di cui partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</i>		12.602	13.067
Attività nette per imposte differite	15	9.265	8.965
Totale attività non correnti		419.443	422.923
Attività correnti			
Rimanenze	22	186.716	126.349
Attività derivanti da contratti	23	282.753	264.646
Altre attività finanziarie inclusi strumenti derivati	27	65.690	38.801
Crediti commerciali	24	37.122	26.278
Altre attività correnti	25	85.559	93.469
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26	138.366	135.647
Totale attività correnti		796.206	685.190
TOTALE ATTIVITÀ		1.215.649	1.108.113

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

PATRIMONIO NETTO

Capitale	28	35.606	35.542
Riserva sovrapprezzo azioni	28	103.614	102.569
Altre riserve	28	258.924	194.911
Utile/(perdita) del periodo		46.628	103.121
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante		444.772	436.143
Patrimonio di terzi	28	4.890	4.617
TOTALE PATRIMONIO NETTO		449.662	440.760

Passività non correnti

Passività finanziarie non correnti	29	112.742	72.937
Altre passività non correnti		32.355	32.355
Fondi non correnti relativi al personale	32	3.674	3.681
Fondi per rischi e oneri non correnti	33	12.071	11.203
Totale passività non correnti		160.842	120.176

Passività correnti

Passività finanziarie correnti inclusi strumenti derivati	29	99.628	72.432
Fondi per rischi e oneri correnti	33	13.836	16.059
Debiti commerciali	30	280.912	285.501
Passività derivanti da contratti	23	145.882	113.924
Altre passività correnti	31	60.072	55.409
Debiti tributari per altre imposte	15	2.196	2.706
Passività nette per imposte sul reddito	15	2.619	1.146
Totale passività correnti		605.145	547.177

TOTALE PASSIVITÀ		765.987	667.353
-------------------------	--	----------------	----------------

TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		1.215.649	1.108.113
--	--	------------------	------------------

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

(in migliaia di Euro)	Note	30 giugno 2025	30 giugno 2024
Ricavi	9	512.302	462.182
Costi di commercializzazione	9	(36.803)	(33.473)
Ricavi netti		475.499	428.709
Altri proventi	10	11.741	6.432
TOTALE RICAVI E PROVENTI NETTI		487.240	435.141
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	11	1.690	899
Costi per consumi di materie prime, materiali di consumo e prodotti finiti	11	(172.596)	(148.441)
Costi per lavorazioni esterne	11	(169.129)	(160.973)
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	11, 22	57.246	33.395
Altri costi per servizi	11	(53.154)	(31.120)
Costi del lavoro	11	(58.793)	(42.911)
Altri costi operativi	11	(5.230)	(4.405)
Stanzamenti a fondi per rischi e oneri	11, 33	(6.729)	(7.367)
Totale costi operativi		(406.695)	(360.923)
RISULTATO OPERATIVO PRIMA DEGLI AMMORTAMENTI		80.545	74.218
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	12, 17, 19	(20.687)	(16.242)
RISULTATO OPERATIVO		59.858	57.976
Proventi finanziari	13	1.320	3.872
Oneri finanziari	13	(3.269)	(1.401)
Proventi/(oneri) finanziari netti		(1.949)	2.471
Proventi/(oneri) da partecipazioni	14	(465)	(81)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	14	127	41
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		57.571	60.407
Imposte sul reddito	15	(10.356)	(17.078)
UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO		47.215	43.329
Attribuibile a:			
Azionisti della capogruppo		46.628	43.582
Azionisti di minoranza		587	(253)

(in migliaia di Euro)

30 giugno 2025 30 giugno 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	(72)	(128)
Imposte sul reddito riferite alla variazione attuariale fondi per benefici ai dipendenti	20	36
Totale	(52)	(92)

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

Variazioni della riserva di cash flow hedge	4.785	(1.889)
Imposte sul reddito riferite alle variazioni della riserva di cash flow hedge	(1.148)	453
Variazioni della riserva di traduzione	55	56
Totale	3.692	(1.380)

Totale altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio, al netto dell'effetto fiscale	3.640	(1.472)
--	--------------	----------------

RISULTATO NETTO COMPLESSIVO DEL PERIODO	50.855	41.857
--	---------------	---------------

Attribuibile a:

Azionisti della capogruppo	50.268	42.110
Azionisti di minoranza	587	(253)

(in Euro)	30 giugno 2025	30 giugno 2024
Utile dell'esercizio attribuibile agli azionisti della Capogruppo	46.628.267	43.581.478
Numero medio delle azioni ai fini dell'utile per azione base	35.015.268	34.857.580
Utile per azione base	1,33	1,25

(in Euro)	30 giugno 2025	30 giugno 2024
Utile dell'esercizio attribuibile agli azionisti della Capogruppo	46.628.267	43.581.478
Numero medio delle azioni ai fini dell'utile per azione diluito	35.482.669	35.188.252
Utile per azione diluito	1,31	1,24

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato del periodo	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Totale Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Valore al 31 dicembre 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	-	-	(34.305)	-	(34.305)	-	(34.305)
Vendita/(Acquisto) azioni proprie	-	-	3.536	-	3.536	-	3.536
Esercizio di stock option	105	1.729	(157)	-	1.677	-	1.677
Altre variazioni	-	-	(177)	-	(177)	292	115
Risultato del periodo	-	-	-	43.582	43.582	(253)	43.329
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	(1.472)	-	(1.472)	-	(1.472)
Valore al 30 giugno 2024	35.083	86.171	206.276	43.582	371.112	1.729	372.841
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	-	-	(34.706)	-	(34.706)	-	(34.706)
Vendita/(Acquisto) azioni proprie	-	-	(11.110)	-	(11.110)	-	(11.110)
Esercizio di stock option	64	1.045	(95)	-	1.014	-	1.014
Altre variazioni	-	-	3.163	-	3.163	(314)	2.849
Risultato del periodo	-	-	-	46.628	46.628	587	47.215
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	3.640	-	3.640	-	3.640
Valore al 30 giugno 2025	35.606	103.614	258.924	46.628	444.772	4.890	449.662

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	Note	30 giugno 2025	30 giugno 2024
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA			
Utile del periodo		47.215	43.329
Rettifiche per:			
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	12, 17	14.736	11.899
Ammortamento attività immateriali	12, 19	5.951	4.343
Svalutazioni di attività immateriali	18, 19	-	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie (altre partecipazioni)	14	338	40
Oneri/(Proventi) finanziari netti	13	1.949	(2.471)
Utili dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	17	-	-
Perdita per riduzione di valore dei crediti commerciali	24	-	-
Imposte sul reddito	15	10.356	17.078
Variazioni di:			
Rimanenze	22	(60.217)	(38.129)
Attività derivanti da contratti	23	(18.107)	12.176
Crediti commerciali	24	(10.133)	(15.513)
Altre attività correnti	25	7.762	2.163
Debiti commerciali	30	(4.799)	54.868
Passività derivanti da contratti	23	31.948	(33.897)
Altre passività correnti	31	(3.170)	(35.897)
Fondi rischi ed oneri e fondi relativi al personale	32, 33	(1.465)	1.870
Disponibilità liquide generate/(assorbite) dall'attività operativa		22.364	21.859
Imposte sul reddito pagate	15	(1.972)	(684)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività operativa		20.392	21.175
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO			
Interessi incassati	13	1.230	3.872
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	17	60	1
Incassi dalla dismissione di attività immateriali	19	-	-
Variazione delle altre partecipazioni e delle altre attività non correnti	21, 37, 38	-	56
Acquisto di società controllate, collegate o di rami d'azienda	17, 19, 21	(512)	(12.598)
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	17	(10.687)	(14.364)
Acquisto di attività immateriali	19	(5.529)	(6.141)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento		(15.438)	(29.174)
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO			
Interessi e oneri finanziari pagati	13	(2.625)	(1.401)
Incassi derivanti dall'emissione di quote societarie	28	1.109	1.835
Incassi derivanti da finanziamenti / anticipi bancari	29	84.491	5.611
Rimborsi di finanziamenti / anticipi bancari	29	(26.085)	(12.280)
Variazioni di altre attività e passività finanziarie inclusi strumenti derivati	27, 29, 34	(20.866)	25.217
Accensione di debiti per leasing finanziari	29	4.867	6.268
Rimborso di debiti per leasing finanziari	29	(3.908)	(1.912)
Accollo di nuovi finanziamenti	29	-	-
Altre variazioni di patrimonio netto	28	6.598	(1.853)
Vendita/(Acquisto) di azioni proprie	28	(11.110)	3.536
Dividendi pagati	28	(34.706)	(34.305)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento		(2.235)	(9.284)

(in migliaia di Euro)	Note	30 giugno 2025	30 giugno 2024
VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI		2.719	(17.283)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo		135.647	192.506
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		138.366	175.233



NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

CRITERI DI PREDISPOSIZIONE

1. Entità che redige il bilancio

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

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

2. Criteri di redazione

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall’articolo 154-ter del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico della Finanza – TUF) e successive modifiche e integrazione e in conformità allo IAS 34 – Bilanci Intermedi.

Esso non comprende tutte le informazioni richieste per un insieme completo di bilanci conformi agli IFRS e deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato annuale del Gruppo al 31 dicembre 2024 (l’“ultimo bilancio annuale”), pubblicato sul sito della Società (www.sanlorenzoyacht.com, sezione “Investors/Risultati e documenti finanziari”). Sono state pertanto inserite note esplicative selezionate per spiegare eventi e operazioni che sono significativi per la comprensione delle variazioni della situazione finanziaria e dell’andamento del Gruppo rispetto all’ultimo bilancio annuale.

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

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

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato include il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il prospetto dell’utile/(perdita) dell’esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato per il periodo intercorso dal 1° gennaio al 30 giugno 2025.

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

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

Sulla base di quanto disposto dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con le parti correlate, non essendo significativi ai fini della comprensione della posizione finanziaria e patrimoniale, del risultato economico e dei flussi finanziari dell’impresa e/o del gruppo, non sono indicati per singole voci ma sono evidenziati nell’apposito schema riportato alla nota 42 “Parti correlate”.

3. Moneta funzionale e di presentazione

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

4. Criteri di valutazione

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

5. Uso di stime e di valutazioni

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

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

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

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

Valutazioni

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

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

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

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

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

Ipotesi e incertezze nelle stime

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

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

6. Riferimenti ai principi contabili applicati

Nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione dell'ultimo bilancio annuale, al quale fa riferimento per una loro puntuale illustrazione, ad eccezione di quanto di seguito esposto relativamente ad emendamenti e interpretazioni ai principi contabili applicabili con effetto dal 1° gennaio 2025, che tuttavia non hanno comportato effetti significativi sulla Relazione Finanziaria Semestrale consolidata.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2025

Principio contabile di riferimento	Decorrenza efficacia
Mancanza di convertibilità (modifiche a IAS 21 Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere)	1° gennaio 2025

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS e IFRIC pubblicati, ma non ancora adottati in via anticipata e per i quali la valutazione degli eventuali impatti è in corso

Principio contabile di riferimento	Decorrenza efficacia
Modifiche alla classificazione e misurazione degli strumenti finanziari (Modifiche all'IFRS 9 Strumenti finanziari e all'IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative)	1° gennaio 2026
Contratti relativi a energia elettrica dipendente da fonti naturali (Modifiche a IFRS 9 Strumenti finanziari e IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative)	1° gennaio 2026
IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements	1° gennaio 2027
IFRS 19 controllate without Public Accountability: Disclosures	1° gennaio 2027

7. Settori operativi

Il Gruppo Sanlorenzo è composto dalle seguenti divisioni operative:

- Divisione Yacht;
- Divisione Superyacht;
- Divisione Bluegame;
- Divisione Nautor Swan.

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

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

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

- la gamma Yacht, si riferisce a yacht a motore in composito di lunghezza compresa tra 24 metri e 40 metri, commercializzati a marchio Sanlorenzo;
- la gamma Superyacht, si riferisce a superyacht a motore in alluminio e acciaio di lunghezza compresa tra 44 metri e 74 metri, commercializzati a marchio Sanlorenzo;
- la gamma Bluegame, si riferisce a sport utility yacht a motore in composito di lunghezza compresa tra 13 metri e 23 metri, commercializzati a marchio Sanlorenzo;
- la gamma Nautor Swan, acquisita ad agosto 2024, si riferisce a yacht a vela, in fibra di carbonio ed in composito, e a motore, in composito, di lunghezza compresa tra 8 e 40 metri, commercializzati a marchio Sanlorenzo.

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

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

8. Stagionalità

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

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

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

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

potrebbero non concorrere uniformemente alla formazione dei risultati conseguiti dal Gruppo nel corso dell'esercizio.

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

ANDAMENTO DEL PERIODO

9. Ricavi e costi di commercializzazione

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Ricavi derivanti da contratti con clienti	512.302	462.182	50.120
Costi di commercializzazione	(36.803)	(33.473)	(3.330)
Ricavi netti	475.499	428.709	46.790

Ricavi derivanti da contratti con i clienti

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

I ricavi al lordo dei costi di commercializzazione al 30 giugno 2025 sono pari ad Euro 512.302 migliaia, in aumento di Euro 50.120 migliaia rispetto a Euro 462.182 migliaia del primo semestre del 2024.

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Ricavi dalla vendita di yacht nuovi	475.360	428.827	46.533
Ricavi dalla vendita di imbarcazioni usate	15.067	19.422	(4.355)
Ricavi per manutenzioni e altri servizi	21.875	13.933	7.942
Ricavi derivanti da contratti con clienti	512.302	462.182	50.120

I ricavi derivanti dalla vendita di imbarcazioni nuove sono pari ad Euro 475.360 migliaia al 30 giugno 2025, in aumento di Euro 46.533 migliaia rispetto al 30 giugno 2024.

I ricavi derivanti dalla vendita di imbarcazioni usate al 30 giugno 2025 sono pari ad Euro 15.067 migliaia, in diminuzione di Euro 4.355 migliaia rispetto al 30 giugno 2024.

I ricavi per servizi di manutenzione, vendita di ricambi per ogni tipo di imbarcazione e altri servizi ammontano a Euro 21.875 migliaia al 30 giugno 2025, in aumento di Euro 7.942 migliaia rispetto al 30 giugno 2024. Tali transazioni, gestite in specifici ordini ricevuti da clienti, rappresentano obbligazioni diverse dalla vendita di yacht.

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Divisione Yacht	254.297	280.800	(26.503)
Divisione Superyacht	150.552	131.614	18.938
Divisione Bluegame	47.949	49.768	(1.819)
Divisione Nautor Swan	59.504	-	59.504
Ricavi derivanti dai contratti con clienti	512.302	462.182	50.120

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Italia	74.647	68.012	6.635
Altri paesi Europa	235.503	184.473	51.030
Americhe	103.593	87.802	15.791
APAC	60.507	57.992	2.515
MEA	38.052	63.903	(25.851)
Ricavi derivanti dai contratti con clienti	512.302	462.182	50.120

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

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

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

Costi di commercializzazione

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Provvigioni	(21.736)	(14.051)	(7.685)
Costi di ritiro e gestione delle imbarcazioni usate	(15.067)	(19.422)	4.355
Costi di commercializzazione	(36.803)	(33.473)	(3.330)

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

Le provvigioni, che si riferiscono ai costi sostenuti dal Gruppo per l'attività di intermediazione svolta dai dealer e dagli agenti, sono pari ad Euro 21.736 migliaia e registrano un incremento pari ad Euro 7.685 migliaia rispetto al 30 giugno 2024.

I costi di ritiro e gestione delle imbarcazioni usate ammontano ad Euro 15.067 migliaia, registrando un decremento di Euro 4.355 migliaia rispetto ad Euro 19.422 migliaia del periodo al 30 giugno 2024.

10. Altri proventi

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Plusvalenze da realizzi patrimoniali	98	-	98
Ricavi diversi	11.643	6.432	5.211
Altri proventi	11.741	6.432	5.309

Gli altri proventi del primo semestre 2025 sono pari ad Euro 11.741 migliaia, in aumento di Euro 5.309 migliaia rispetto a Euro 6.432 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente. I ricavi diversi riferiscono per la maggior parte alla Capogruppo, ed includono prevalentemente i proventi per servizi e riaddebiti a fornitori e i contributi derivanti da agevolazioni di natura fiscale, come, ad esempio, il credito R&D ed il bonus investimenti in beni strumentali di cui alla Legge n. 160 del 2019 e n. 178 del 2020.

11. Costi operativi

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	(1.690)	(899)	(791)
Costi per consumi di materie prime, materiali di consumo e prodotti finiti	172.596	148.441	24.155
Costi per lavorazioni esterne	169.129	160.973	8.156
Altri costi per servizi	53.154	31.120	22.034
Variazione rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	(57.246)	(33.395)	(23.851)
Costi del lavoro	58.793	42.911	15.882
Altri costi operativi	5.230	4.405	825
Accantonamenti a fondi e svalutazioni	6.729	7.367	(638)
Costi operativi	406.695	360.923	45.772

I costi operativi sono pari ad Euro 406.695 migliaia e Euro 360.923 migliaia rispettivamente nel primo semestre del 2025 e del 2024. L'incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, pari a Euro 45.772 migliaia, è in linea con la crescita dei ricavi.

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

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

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

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

La variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti è pari ad Euro (57.246) migliaia ed Euro (33.395) migliaia rispettivamente al 30 giugno 2025 e al 30 giugno 2024. I prodotti in corso di lavorazione si riferiscono alle commesse di durata infrannuale e ultrannuale il cui contratto con il cliente non si è ancora perfezionato entro la chiusura del periodo.

L'incremento dei costi del lavoro, pari a Euro 15.882 migliaia tra il primo semestre del 2025 e lo stesso periodo dell'esercizio precedente, segue il trend di crescita del personale legato all'espansione del Gruppo, come evidenziato nella seguente tabella:

	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Dirigenti	62	44	18
Impiegati	1.022	853	169
Operai	578	339	239
Totale dipendenti	1.662	1.236	426

Di seguito si riporta la media per qualifica:

	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Dirigenti	63	45	18
Impiegati	1.019	815	204
Operai	570	320	250
Totale dipendenti	1.652	1.180	472

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Salari e stipendi	44.532	32.589	11.943
Oneri sociali	12.365	8.658	3.707
Trattamento di fine rapporto	1.896	1.664	232
Totale costi del lavoro	58.793	42.911	15.882

Gli altri costi operativi sono composti principalmente da pubblicità ed inserzioni per Euro 2.203 migliaia e Euro 2.388 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2025 e 2024 e da oneri diversi di gestione per Euro 3.027 migliaia e Euro 2.017 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2025 e 2024.

Al 30 giugno 2025, gli accantonamenti a fondi e svalutazioni fanno riferimento prevalentemente ad attività di completamento commesse.

12. Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Ammortamento attività immateriali	5.951	4.343	1.608
Ammortamento attività materiali	14.736	11.899	2.837
Ammortamenti e svalutazioni	20.687	16.242	4.445

Gli ammortamenti e le svalutazioni delle immobilizzazioni sono pari ad Euro 20.687 migliaia e Euro 16.242 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2025 e 2024. L'incremento degli ammortamenti, pari ad Euro 4.445 migliaia, è legato prevalentemente alla messa a regime degli investimenti effettuati nel corso del periodo e all'effetto dovuto all'ampliamento del perimetro di consolidamento.

Al 30 giugno 2025, l'importo dell'ammortamento delle attività immateriali è pari ad Euro 5.951 migliaia ed è relativo principalmente all'ammortamento per spese di sviluppo per Euro 4.810 migliaia, all'ammortamento dei diritti per l'utilizzo dei capannoni di Viareggio per Euro 282 migliaia e all'ammortamento del software applicativo per Euro 670 migliaia.

Sempre al 30 giugno 2025, l'ammortamento delle attività materiali è pari ad Euro 14.736 migliaia ed è relativo all'ammortamento delle attrezzature industriali e commerciali per Euro 5.906 migliaia, all'ammortamento dei diritti di superficie e fabbricati per Euro 3.032 migliaia, all'ammortamento degli altri beni per Euro 3.843 migliaia e all'ammortamento di impianti e macchinari per Euro 1.955 migliaia.

13. Proventi/(oneri) finanziari netti

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Proventi finanziari	1.320	3.872	(2.552)
Oneri finanziari	(3.269)	(1.401)	(1.868)
Proventi/(oneri) finanziari netti	(1.949)	2.471	(4.420)

Gli oneri finanziari netti sono pari a Euro 1.949 migliaia al 30 giugno 2025 con una variazione di Euro 4.420 migliaia rispetto al 30 giugno 2024. Tale dato riflette la diminuzione della posizione di cassa legata in particolare agli esborsi straordinari per investimenti di M&A (Simpson Marine e Nautor Swan) e al piano di share buyback.

I proventi finanziari sono pari ad Euro 1.320 migliaia e derivano principalmente dall'investimento della liquidità disponibile. Si rimanda alla nota 35 "Gestione della liquidità" per maggiori informazioni relativamente agli investimenti effettuati dalla Capogruppo.

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Interessi attivi verso istituti di credito	205	414	(209)
Interessi attivi su finanziamenti a società collegate	5	-	5
Proventi da investimenti finanziari	1.110	3.458	(2.348)
Proventi finanziari	1.320	3.872	(2.552)

Gli oneri finanziari sono pari ad Euro 3.269 migliaia, la cui composizione è illustrata nella tabella seguente.

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Interessi passivi verso istituti di credito	(2.336)	(934)	(1.402)
Interessi passivi verso terzi	(356)	(3)	(353)
Interessi passivi sulle passività per leasing	(367)	(85)	(282)
Altri oneri finanziari	(347)	(216)	(131)
Utili/(perdite) su cambi	137	(163)	300
Oneri finanziari	(3.269)	(1.401)	(1.868)

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Proventi/(oneri) da partecipazioni	(465)	(81)	(384)
Rettifiche di valore delle attività finanziarie	127	41	86
Risultato netto delle partecipazioni e rettifiche di valore di attività finanziarie	(338)	(40)	(298)

Gli oneri netti da partecipazioni, complessivamente pari ad Euro 465 migliaia, comprendono prevalentemente la valutazione a patrimonio netto dell'impresa collegata Carpensalda Yacht Division S.r.l.

Per maggiori dettagli e per le informazioni sulle partecipazioni in società collegate, si rimanda alla nota 38 "Società collegate" del presente bilancio.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie includono la rilevazione del Fair Value degli strumenti finanziari detenuti principalmente da Sanlorenzo nell'ambito della sua strategia di gestione dei rischi di tasso di interesse e di cambio.

15. Imposte sul reddito

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Variazione
Imposte correnti	9.278	16.631	(7.353)
Imposte esercizi precedenti	2.211	(654)	2.865
Imposte anticipate e differite	(1.133)	1.101	(2.234)
Imposte sul reddito	10.356	17.078	(6.722)

Le imposte sul reddito al 30 giugno 2025 sono pari a Euro 10.356 migliaia con un decremento rispetto all'esercizio precedente pari ad Euro 6.722 migliaia. Tale voce è composta da imposte correnti per Euro 9.278 migliaia, da

imposte relative agli esercizi precedenti pari ad Euro 2.211 migliaia, e dalla variazione positiva, con effetto a conto economico, delle imposte anticipate e differite pari a Euro 1.133 migliaia.

Attività e passività per imposte correnti

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Attività per imposte correnti	15.062	40.243	(25.181)
Passività per imposte correnti	(10.320)	(35.099)	24.779
Attività/(passività) nette per imposte correnti	4.742	5.144	(402)

Le attività e passività fiscali correnti nette ammontano a Euro 4.742 migliaia e Euro 5.144 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024. Sono costituite principalmente da IRES e IRAP, nel periodo in considerazione la Società ha provveduto alla riclassifica degli acconti d'imposta.

Attività nette per imposte differite

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Attività nette per imposte differite	9.265	8.965	300

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

Le attività nette per imposte differite sono pari ad Euro 9.265 migliaia al 30 giugno 2025 e ad Euro 8.965 migliaia al 31 dicembre 2024. Le principali differenze temporanee che hanno dato luogo alle imposte anticipate riguardano gli accantonamenti per fondi rischi ed oneri.

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

16. Utile per azione

Il calcolo dell'utile per azione nei semestri chiusi al 30 giugno 2025 e 2024 è indicato nella seguente tabella e si basa sul rapporto tra l'utile attribuibile ai soci della Capogruppo e il numero medio delle azioni ordinarie per ciascun periodo, al netto delle azioni proprie in portafoglio, pari a n. 759.226 al 30 giugno 2025 e a n. 131.459 al 30 giugno 2024.

L'utile per azione diluito è sostanzialmente in linea con l'utile base per azione, in quanto al 30 giugno 2025 gli effetti dilutivi derivanti dal Piano di Stock Option 2020, non sono significativi.

(in Euro)	30 giugno 2025	30 giugno 2024
Utile dell'esercizio attribuibile agli azionisti della Capogruppo	46.628.267	43.581.478
Numero medio delle azioni ai fini dell'utile per azione base	35.015.268	34.857.580
Utile per azione base	1,33	1,25
(in Euro)	30 giugno 2025	30 giugno 2024
Utile dell'esercizio attribuibile agli azionisti della Capogruppo	46.628.267	43.581.478
Numero medio delle azioni ai fini dell'utile per azione diluito	35.482.669	35.188.252
Utile per azione diluito	1,31	1,24

ATTIVITÀ

17. Immobili, impianti e macchinari

Le attività materiali ammontano a Euro 217.477 migliaia e a Euro 221.021 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024.

(in migliaia di Euro)	Terreni e fabbricati	Attrezzature industriali	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
Costo storico	172.303	117.266	37.290	48.200	7.165	382.224
Ammortamenti e svalutazioni accumulati	(52.168)	(69.752)	(15.657)	(23.626)	-	(161.203)
Valore netto contabile 31 dicembre 2024	120.135	47.514	21.633	24.574	7.165	221.021
Movimenti del periodo:						
Incrementi	752	1.920	761	4.061	3.193	10.687
Decrementi	(201)	(3)	-	(845)	(209)	(1.258)
Variazione perimetro di consolidamento	470	-	119	205	10	804
Riclassifiche	(64)	850	200	(166)	(1.007)	(187)
Ammortamento	(3.032)	(5.906)	(1.955)	(3.843)	-	(14.736)
Utilizzo fondo	201	2	-	829	-	1.032
Riclassifiche fondo	(504)	495	11	112	-	114
Costo storico	173.260	120.033	38.370	51.455	9.152	392.270
Ammortamenti e svalutazioni accumulati	(55.503)	(75.161)	(17.601)	(26.528)	-	(174.793)
Valore netto contabile 30 giugno 2025	117.757	44.872	20.769	24.927	9.152	217.477

Al 30 giugno 2025 gli immobili, impianti e macchinari includono:

- Terreni e fabbricati pari a Euro 117.757 migliaia: sono per la maggior parte relativi ai fabbricati della Capogruppo che sono ubicati nei siti produttivi di Ameglia (SP), Massa (MS), Viareggio (LU) e La Spezia.
- Attrezzature industriali pari a Euro 44.872 migliaia: si riferiscono per la maggior parte a strumentazione tecnica, principalmente in capo alla Capogruppo e alle società del Gruppo Nautor Swan, per ponteggi, per movimentazione ed estrazione di stampate in vetroresina e per la realizzazione degli stampi.
- Impianti e macchinari pari a Euro 20.769 migliaia: sono prevalentemente di proprietà della Capogruppo e per la maggior parte sono relativi a impianti antincendio, elettrici, idraulici e di aspirazione.
- Altri beni pari a Euro 24.927 migliaia, principalmente costituiti da automezzi e mezzi interni, macchine elettroniche e mobili e arredi.
- Immobilizzazioni in corso pari a Euro 9.152 migliaia: sono principalmente riferibili alla Capogruppo e alle società del Gruppo Nautor Swan e includono principalmente i costi sostenuti per la realizzazione di nuovi modelli e stampi.

Al 30 giugno 2025 gli incrementi in immobilizzazioni materiali sono stati pari a Euro 10.687 migliaia e sono relativi per Euro 3.193 migliaia alle immobilizzazioni in corso, per Euro 1.920 migliaia alle attrezzature industriali, per Euro 752 migliaia ai fabbricati, per Euro 4.061 migliaia agli altri beni e per Euro 761 migliaia agli impianti.

Al 30 giugno 2025 i decrementi sono stati pari a Euro 1.258 migliaia, al netto dei relativi fondi ammortamento pari ad Euro 1.032 migliaia, hanno riguardato prevalentemente gli altri beni della Capogruppo.

Gli ammortamenti al 30 giugno 2025 sono stati pari a Euro 14.736 migliaia e rispetto al 30 giugno 2024 sono aumentati di Euro 2.837 migliaia per effetto degli investimenti effettuati nel corso nel periodo e negli esercizi precedenti e dell'ampliamento del perimetro di consolidamento.

Nella riga "Variazione perimetro di consolidamento" riportata in tabella è indicato l'incremento delle immobilizzazioni materiali derivanti dall'acquisizione del controllo della società AF Arturo Foresti S.r.l..

18. Avviamento

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

Avendo vita utile indefinita, gli avviamenti non sono assoggettati ad ammortamento sistematico, bensì ad impairment test con cadenza almeno annuale, salvo che gli indicatori di mercato e gestionali individuati dal Gruppo non facciano ritenere necessario lo svolgimento del test anche nella predisposizione delle situazioni infrannuali (a tal riguardo si rimanda a quanto riportato nella nota 20 "Impairment Test"). Dopo l'iscrizione iniziale, l'avviamento viene valutato al costo, decrementato delle eventuali perdite di valore accumulate.

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Avviamento	69.267	69.078	189

Al 30 giugno 2025, la voce avviamento ammonta a Euro 69.267 migliaia, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2024 per Euro 189 migliaia.

19. Altre attività immateriali

Le altre attività immateriali, che comprendono sia attività a vita utile definita che indefinita, ammontano ad Euro 110.756 migliaia al 30 giugno 2025 e ad Euro 110.708 migliaia al 31 dicembre 2024.

(in migliaia di Euro)	Concessioni, licenze marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni	Costi di sviluppo	Immobilizzazioni in corso	Totale
Costo storico	75.107	2.731	84.701	8.351	170.890
Ammortamenti e svalutazioni accumulati	(13.181)	(2.721)	(44.280)	-	(60.182)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2024	61.926	10	40.421	8.351	110.708
Movimenti del periodo:					
Incrementi	253	-	2.745	2.531	5.529
Decrementi	-	-	-	-	-
Variazione perimetro di consolidamento	-	3	-	-	3
Riclassifiche	(8)	5	1.997	(1.164)	830
Ammortamento	(1.135)	(6)	(4.810)	-	(5.951)
Utilizzo fondo	-	-	-	-	-
Riclassifiche fondo	448	19	(830)	-	(363)
Costo storico	75.352	2.739	89.443	9.718	177.252
Ammortamenti e svalutazioni accumulati	(13.868)	(2.708)	(49.920)	-	(66.496)
Valore netto contabile al 30 giugno 2025	61.484	31	39.523	9.718	110.756

Al 30 giugno 2025 le altre attività immateriali includono:

- Concessioni, licenze e marchi e diritti simili pari a Euro 61.484 migliaia: sono relativi prevalentemente alla Capogruppo nonché alla rilevazione dell'effetto della PPA sul bilancio di Gruppo. Nel dettaglio, la voce è composta principalmente dalla rilevazione del marchio Swan per Euro 34.760 migliaia e del marchio Simpson per Euro 6.064 migliaia anche a seguito del processo di allocazione del prezzo (per maggiori dettagli si faccia riferimento al paragrafo 37), nonché dalla concessione acquistata unitamente al ramo d'azienda ex Cantieri San Marco nel corso dell'anno 2018 per Euro 2.612 migliaia, da due diritti di ormeggio acquistati dalla Capogruppo fino al 2067 ubicati in La Spezia nel complesso portuale denominato "Porto Mirabello" dell'importo netto di Euro 1.590 migliaia, dal diritto d'uso per i fabbricati di Viareggio per Euro 8.335 migliaia

acquisito con l'atto di scissione del Polo Nautico Viareggio S.r.l. nel corso degli esercizi precedenti, da software per Euro 1.789 migliaia e da diritti vari per Euro 2.226 migliaia.

- Altre immobilizzazioni pari a Euro 31 migliaia.
- Costi di sviluppo pari a Euro 39.523 migliaia: sono relativi prevalentemente agli oneri per lo sviluppo e la progettazione di nuove imbarcazioni sostenuti dalla Capogruppo, da Bluegame e dalle società del Gruppo Swan.
- Immobilizzazioni in corso pari a Euro 9.718 migliaia, costituite principalmente da costi di sviluppo per la progettazione e lo studio di nuovi modelli di imbarcazioni.

Nella riga "Variazione perimetro di consolidamento" riportata in tabella è indicato l'incremento delle immobilizzazioni immateriali derivanti dall'acquisizione del controllo della società AF Arturo Foresti S.r.l..

Recuperabilità dei costi di sviluppo

Le attività immateriali includono un valore contabile di Euro 39.523 migliaia e di Euro 40.421 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024 relativo a progetti di sviluppo di nuove imbarcazioni e di soluzioni innovative per imbarcazioni medio-grandi in vetroresina, in acciaio e in alluminio.

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

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

Il management della società sulla base del business plan predisposto e delle previsioni di vendita ritiene che i costi di sviluppo iscritti al 30 giugno 2025 siano recuperabili.

20. Impairment test

Come richiesto dallo IAS 36, paragrafo 12, alla data del bilancio infrannuale abbreviato, il Gruppo ha valutato, sulla base di informazioni provenienti da fonti esterne ed interne, se vi fossero indicazioni di perdita di valore delle attività. Per tale analisi, si è fatto riferimento anche ai risultati del primo semestre 2025, che sono coerenti ed in linea con le assunzioni ed i dati utilizzati per la redazione dei piani approvati per la verifica delle recuperabilità del capitale investito netto, effettuata in sede di approvazione della Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2024 dove era risultata una significativa differenza positiva (headroom) tra valore recuperabile e valore contabile.

Pertanto, non sono emersi indicatori di perdita di valore tali da richiedere l'esecuzione di un impairment test al 30 giugno 2025 sul valore dell'avviamento, dei marchi e delle altre attività materiali ed immateriali allocate alla Cash Generating Unit identificata.

21. Partecipazioni e altre attività non correnti

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Partecipazioni in società collegate valutate al patrimonio netto	12.602	13.067	(465)
Partecipazioni in altre società	36	36	-
Altri strumenti finanziari	40	48	(8)
Partecipazioni e altre attività non correnti	12.678	13.151	(473)

Le variazioni relative alla voce partecipazioni e altre attività non correnti intervenute nel corso del primo semestre 2025 sono dettagliate nella tabella sottostante:

(in migliaia di Euro)	Partecipazioni in società collegate	Partecipazioni in altre società	Altri strumenti finanziari	Totale
Valore al 1° gennaio 2025	13.067	36	48	13.151
Movimenti del periodo:				
Investimenti	-	-	-	-
Valutazione con il metodo del patrimonio netto	(465)	-	-	(465)
Riclassifiche	-	-	(8)	(8)
Variazione perimetro consolidamento	-	-	-	-
Valore al 30 giugno 2025	12.602	36	40	12.678

Le partecipazioni in società collegate, valutate con il metodo del patrimonio netto, sono pari a Euro 12.602 migliaia e a Euro 13.067 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2025 ed al 31 dicembre 2024.

La voce Valutazione con il metodo del patrimonio netto si riferisce al risultato netto pro-quota dell'esercizio delle società valutate con il metodo del patrimonio netto per un importo complessivo pari a Euro (465) migliaia, relativi principalmente ai risultati conseguiti da Carpensalda Yacht Division S.r.l. e Sa.La. S.r.l.

Le Partecipazioni in altre società, pari a Euro 36 migliaia, sono relative a partecipazioni percentualmente poco significative in società o consorzi.

22. Rimanenze

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	20.517	17.116	3.401
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	124.734	77.241	47.493
Prodotti finiti	45.272	34.251	11.021
Fondo svalutazione rimanenze	(3.807)	(2.259)	(1.548)
Rimanenze	186.716	126.349	60.367

Le rimanenze di magazzino sono pari ad Euro 186.716 migliaia, in aumento di Euro 60.367 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024 per effetto dell'incremento dei volumi e, in misura minore, per la stagionalità del settore.

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

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

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

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

Il fondo svalutazione rimanenze, comprensivo di prodotti finiti e materie prime, ha registrato un incremento netto di Euro 1.548 migliaia, legato prevalentemente all'adeguamento delle rimanenze al presunto valore di realizzo.

(in migliaia di Euro)	Saldo
Fondo svalutazione rimanenze al 31 dicembre 2024	2.259
Accantonamenti	2.897
Utilizzi	(1.349)
Fondo svalutazione rimanenze al 30 giugno 2025	3.807

23. Attività e passività derivanti da contratti

Le attività derivanti da contratti sono relative alle commesse in corso di lavorazione valutate sulla base dei costi sostenuti (cost-to-cost) in quanto oggetto di contratto già perfezionato con il cliente. Esse vengono iscritte tra le attività al netto delle relative passività se, sulla base di un'analisi condotta contratto per contratto, il valore lordo delle attività svolte alla data risulta superiore agli acconti ricevuti dai clienti. Al contrario, se gli acconti ricevuti dai clienti risultano superiori alle relative attività derivanti da contratti, la parte eccedente viene iscritta tra le passività.

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Attività derivanti da contratti (lorde)	845.718	885.946	(40.228)
Acconti ricevuti da clienti	(562.965)	(621.300)	58.335
Attività derivanti da contratti (nette)	282.753	264.646	18.107

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

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Debiti per lavori da eseguire	14.660	11.262	3.398
Totale acconti ricevuti da clienti	694.187	723.962	(29.775)
Acconti portati a deduzione delle attività derivanti da contratti	(562.965)	(621.300)	58.335
Passività derivanti da contratti (nette)	145.882	113.924	31.958

La voce presenta un saldo netto pari ad Euro 145.882 migliaia e ad Euro 113.924 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024 con una variazione di Euro 31.958 migliaia rispetto al periodo precedente.

24. Crediti commerciali

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Crediti verso clienti	38.924	27.949	10.975
Fondo svalutazione crediti	(1.802)	(1.671)	(131)
Crediti commerciali	37.122	26.278	10.844

I crediti commerciali ammontano a Euro 37.122 migliaia e ad Euro 26.278 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024 con una crescita pari ad Euro 10.844 migliaia.

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

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti del primo semestre 2025:

(in migliaia di Euro)	Saldo
Fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2024	1.671
Accantonamenti	165
Altre variazioni	(51)
Incrementi per variazione perimetro consolidamento	17
Fondo svalutazione crediti al 30 giugno 2025	1.802

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Italia	12.098	10.625	1.473
Altri paesi Europa	10.845	13.062	(2.217)
Americas	9.213	502	8.711
APAC	4.127	1.475	2.652
MEA	839	614	225
Crediti commerciali	37.122	26.278	10.844

L'ageing dei crediti verso clienti è il seguente:

(in migliaia di Euro)				
30 giugno 2025	Non scaduto	Scaduto da (gg)		
		0-365	366-730	>730
Crediti verso clienti	33.060	187	86	280
Fondo svalutazione crediti	(1.249)	(187)	(86)	(280)
Crediti per clienti da fatturare	5.311			
Crediti commerciali	37.122	-	-	-

25. Altre attività correnti

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Acconti a fornitori	40.910	40.192	718
Altri crediti	3.598	5.357	(1.759)
Crediti tributari per altre imposte	23.055	25.544	(2.489)
Costi per acquisizione contratti	6.777	10.001	(3.224)
Ratei e risconti attivi	11.219	12.375	(1.156)
Crediti diversi ed altre attività correnti	85.559	93.469	(7.910)

Le altre attività correnti sono pari ad Euro 85.559 migliaia e ad Euro 93.469 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024. Tutti i crediti della presente categoria sono ritenuti esigibili e pertanto su di essi non sono state effettuate svalutazioni.

26. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Depositi bancari e postali	138.210	135.466	2.744
Denaro e valori in cassa	156	181	(25)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	138.366	135.647	2.719

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono pari a Euro 138.366 migliaia e ad Euro 135.647 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024. Per maggiori informazioni in merito alla variazione intervenuta nelle disponibilità liquide si rimanda al rendiconto finanziario.

27. Altre attività finanziarie inclusi strumenti derivati

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Crediti finanziari verso collegata	4.056	2.719	1.337
Strumenti derivati attivi	4.564	609	3.955
Altri strumenti finanziari	46.919	34.231	12.688
Altre attività	10.151	1.242	8.909
Altre attività finanziarie	65.690	38.801	26.889

Gli strumenti derivati attivi, pari a Euro 4.564 migliaia e a Euro 609 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024, sono riferiti a contratti di copertura su tassi di cambio EUR/USD e su tassi di interesse che, alla chiusura del periodo di riferimento, presentavano un Fair Value (mark to market) positivo. Il Gruppo si avvale di tali strumenti al fine di coprirsi dal rischio di oscillazione del cambio sulle vendite effettuate in Dollari statunitensi e dal rischio di aumento dei tassi di interesse su finanziamenti a tasso variabile in essere. Per maggiori dettagli, si rimanda alle note da 34 a 36 “Strumenti finanziari derivati – Fair Value e gestione dei rischi” del presente bilancio. La voce Altri strumenti finanziari include titoli obbligazionari quotati di emittenti con rating investment grade per un valore di mercato di Euro 46.919 migliaia, di cui un contratto di assicurazione sulla vita a capitale garantito per Euro 10.000 migliaia, utilizzati dalla Società per impiegare la liquidità in eccesso. Per maggiori dettagli, si rimanda alla nota 35 “Gestione della liquidità” del presente bilancio.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

28. Capitale sociale e riserve

Patrimonio netto di Gruppo

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

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato del periodo	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Valore al 31 dicembre 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	-	-	(34.706)	-	(34.706)	-	(34.706)
Vendita/(Acquisto) azioni proprie	-	-	(11.110)	-	(11.110)	-	(11.110)
Esercizio di stock option	64	1.045	(95)	-	1.014	-	1.014
Altre variazioni	-	-	3.163	-	3.163	(314)	2.849
Risultato del periodo	-	-	-	46.628	46.628	587	47.215
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	3.640	-	3.640	-	3.640
Valore al 30 giugno 2025	35.606	103.614	258.924	46.628	444.772	4.890	449.662

La tabella che segue mostra il dettaglio delle Altre riserve:

(in migliaia di Euro)	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di consolidamento	Riserva stock option	Riserva azioni proprie	Riserva cash flow hedge	Riserva FTA/OCI	Altre riserve	Utili esercizi precedenti	Totale
Valore al 31 dicembre 2024	6.996	180.937	12.859	1.876	(10.233)	(1.143)	(213)	(500)	4.332	194.911
Destinazione utile di esercizio	113	93.900	-	-	-	-	-	9.108	-	103.121
Dividendi distribuiti	-	(34.706)	-	-	-	-	-	-	-	(34.706)
Vendita/(Acquisto) azioni proprie	-	-	-	-	(11.110)	-	-	-	-	(11.110)
Esercizio di stock option	-	-	-	(95)	-	-	-	-	-	(95)
Altre variazioni	-	-	9.554	739	-	932	38	(6.098)	(2.002)	3.163
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	-	3.637	(52)	55	-	3.640
Valore al 30 giugno 2025	7.109	240.131	22.413	2.520	(21.343)	3.426	(227)	2.565	2.330	258.924

Capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni

Azioni ordinarie

Il capitale sociale esistente al 30 giugno 2025, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad Euro 35.606 migliaia e risulta costituito da n. 35.605.836 di azioni prive del valore nominale.

Il capitale sociale risulta aumentato di n. 63.364 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 30 giugno 2025, tale aumento di capitale è stato sottoscritto parzialmente per n. 685.347 azioni.

In data 9 febbraio 2024, la Società ha avviato un programma di acquisto di azioni proprie sulla base della delibera autorizzativa dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 12 dicembre 2023, piano che si è concluso in data 12 giugno 2025.

In data 29 aprile 2025 è stato deliberato dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti un nuovo programma di acquisto di azioni proprie, avviato in data 13 giugno 2025.

Al 30 giugno 2025, la Società deteneva n. 759.226 azioni proprie, pari al 2,13% del capitale sociale sottoscritto e versato.

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni accoglie l'importo pari a Euro 103.614 migliaia, risultante dalle operazioni di aumento di capitale effettuate dagli azionisti negli esercizi 2011 e 2013, dal suo parziale utilizzo avvenuto nell'esercizio 2014 per l'aumento gratuito del capitale sociale della Capogruppo, dal decremento di Euro 19.539 migliaia per l'impatto della fusione inversa con WindCo, l'aumento di capitale collegato all'operazione di IPO portata a termine nel 2019 pari ad Euro 65.160 migliaia al netto delle commissioni di collocamento, dall'incremento avvenuto al 30 giugno 2025 di Euro 11.308 migliaia per l'esercizio delle opzioni relative al Piano di Stock Option, di cui Euro 1.046 migliaia nel primo semestre 2025, e dall'incremento per Euro 15.757 migliaia per il pagamento in azioni di un terzo del 60% delle quote al Primo Closing per l'acquisto del Gruppo Nautor Swan.

Altre riserve

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Riserva legale	7.109	6.996	113
Riserva straordinaria	240.131	180.937	59.194
Riserva di consolidamento	22.413	12.859	9.554
Riserva stock option	2.520	1.876	644
Riserva azioni proprie in portafoglio	(21.343)	(10.233)	(11.110)
Riserva cash flow hedge	3.426	(1.143)	4.569
Riserva FTA/OCI	(227)	(213)	(14)
Riserva da elisione differenze cambio/CTA	2.409	(656)	3.065
Riserva post fusione	49	49	-
Avanzo di fusione	107	107	-
Uti esercizi precedenti	2.330	4.332	(2.002)
Altre riserve	258.924	194.911	64.013

La voce accoglie:

- la Riserva legale, che accoglie l'importo dell'accantonamento effettuato dalla Capogruppo pari a Euro 7.109 migliaia secondo le disposizioni del Codice Civile italiano;
- la Riserva straordinaria, relativa alla Capogruppo, di Euro 240.131 migliaia e Euro 180.937 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024. L'incremento è dovuto alla destinazione dell'utile dell'esercizio 2024 al netto della distribuzione dei dividendi agli azionisti;
- la Riserva di consolidamento, che rappresenta la differenza tra il valore di carico e la corrispondente quota di patrimonio netto delle società partecipate. La voce è positiva per Euro 22.413 migliaia e per Euro 12.859 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024;
- la Riserva stock option, iscritta per un valore positivo di Euro 2.520 migliaia, esprime il valore delle opzioni, rilevato a quote costanti lungo il periodo che intercorre tra la data di assegnazione e quella di maturazione. La suddetta riserva si riferisce al Piano di Stock Option 2020 riservato agli amministratori esecutivi ed ai dipendenti chiave di Sanlorenzo e delle sue controllate. Per maggiori dettagli, si rimanda alla nota 41 "Pagamenti basati su azioni" del presente bilancio;

- la Riserva azioni proprie in portafoglio negativa per Euro (21.343) migliaia è relativa a n. 759.226 azioni proprie;
- la Riserva operazioni copertura flussi finanziari attesi (cash flow hedge), relativa alla Capogruppo, è positiva per Euro 3.426 migliaia al 30 giugno 2025 e negativa per Euro 1.143 migliaia al 31 dicembre 2024;
- la Riserva FTA/OCI, che accoglie gli effetti relativi alla transizione del bilancio agli IFRS pari a Euro (227) migliaia al 30 giugno 2025 e a Euro (213) migliaia al 31 dicembre 2024;
- la Riserva da elisione differenze cambio pari a Euro 2.409 migliaia e Euro (656) migliaia rispettivamente al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024. La riserva si è costituita nel 2019 per accogliere le differenze cambio relative alla conversione in Euro dei bilanci delle società in valuta estera appartenenti al Gruppo e le differenze cambio derivanti dalle elisioni infragruppo;
- la Riserva post fusione, in capo alla Capogruppo, con natura di capitale d'apporto dei soci è pari a per Euro 49 migliaia;
- l'Avanzo di fusione pari a Euro 107 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024 e relativo alla Capogruppo, formatosi a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione con Eureka Imbarcazioni S.r.l. avvenuta nell'anno 2012 e dell'operazione di fusione per incorporazione con PN VSY S.r.l. avvenuta nel 2022;
- gli Uti esercizi precedenti pari a Euro 2.330 migliaia al 30 giugno 2025 e a Euro 4.332 migliaia al 31 dicembre 2024.

Patrimonio netto di terzi

La variazione nel patrimonio netto di terzi è principalmente dovuta ai risultati di competenza. La voce ammonta ad Euro 4.890 migliaia al 30 giugno 2025 e ad Euro 4.617 migliaia al 31 dicembre 2024.

Dividendi

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Sanlorenzo del 29 aprile 2025 ha approvato, tra gli altri, la distribuzione di un dividendo pari a Euro 1,00 per azione, con pagamento a partire dal 21 maggio 2025. Nel corso del primo semestre del 2025, sono stati pagati dividendi per un importo complessivo pari a Euro 34.706 migliaia.

29. Passività finanziarie

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Debiti verso banche a medio-lungo termine (oltre 12 mesi)	92.342	53.598	38.744
Debiti verso altri finanziatori – IFRS 16 (oltre 12 mesi)	20.400	19.339	1.061
Debiti finanziari non correnti	112.742	72.937	39.805
Debiti a breve termine (entro 12 mesi)	93.117	64.190	28.927
<i>di cui finanziamenti bancari</i>	40.806	28.273	12.533
<i>di cui anticipi bancari</i>	34.281	26.864	7.417
<i>di cui altri debiti finanziari</i>	18.030	9.053	8.977
Passività verso altri finanziatori a breve – IFRS 16	6.077	6.179	(102)
Passività per strumenti derivati di copertura	434	2.063	(1.629)
Debiti finanziari correnti	99.628	72.432	27.196
Passività finanziarie	212.370	145.369	67.001

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Entro 1 anno	99.628	72.432	27.196
Da 1 a 5 anni	105.059	66.672	38.387
Oltre 5 anni	7.683	6.265	1.418
Totale	212.370	145.369	67.001

Di seguito si riporta la movimentazione delle passività finanziarie:

(in migliaia di Euro)	
Passività finanziarie al 31 dicembre 2024	145.369
Variazione Fair Value strumenti derivati	(1.629)
Incasso nuovi finanziamenti / anticipi bancari	84.491
Rimborso finanziamenti / anticipi bancari	(26.085)
Variazione altri debiti finanziari a breve	8.977
Incasso nuovi finanziamenti per leasing (IFRS 16)	4.867
Rimborso debiti per leasing (IFRS 16)	(3.908)
Variazione perimetro di consolidamento	288
Passività finanziarie al 30 giugno 2025	212.370

Si riporta di seguito la posizione finanziaria netta (indebitamento finanziario) del Gruppo al 30 giugno 2025 comparata con la situazione al 31 dicembre 2024. Per un commento dettagliato, si rimanda alla Relazione sull'andamento della gestione.

(in migliaia di Euro)		30 giugno 2025	31 dicembre 2024
A	Disponibilità liquide	138.366	135.647
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C	Altre attività finanziarie correnti	65.690	38.801
D	Liquidità (A + B + C)	204.056	174.448
E	Debito finanziario corrente	(59.145)	(42.940)
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	(40.483)	(29.492)
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(99.628)	(72.432)
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)	104.428	102.016
I	Debito finanziario non corrente	(112.742)	(72.937)
J	Strumenti di debito	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(112.742)	(72.937)
M	Totale indebitamento finanziario (H + L)	(8.314)	29.079

Come negli esercizi precedenti, il Gruppo è tenuto al rispetto di alcuni parametri finanziari (covenant) sui finanziamenti, da calcolarsi, con cadenza annuale, sul bilancio consolidato di Sanlorenzo S.p.A. Al 30 giugno 2025 tali parametri risultano rispettati.

30. Debiti commerciali

(in migliaia di Euro)		30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
	Debiti verso fornitori	280.468	282.632	(2.164)
	Debiti verso società collegate	266	2.869	(2.603)
	Debiti verso società controllante	178	-	178
	Debiti commerciali	280.912	285.501	(4.589)

Nella seguente tabella si presenta la divisione dei debiti verso fornitori tra quota corrente e non corrente:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Debiti verso fornitori	280.468	282.632	(2.164)
di cui correnti	280.468	282.632	(2.164)

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Italia	253.913	256.986	(3.073)
Altri paesi Europa	23.761	21.923	1.838
Americas	1.834	2.825	(991)
APAC	519	577	(58)
MEA	441	321	120
Debiti verso fornitori	280.468	282.632	(2.164)

31. Altre passività correnti

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Debiti verso istituti previdenziali	3.016	4.110	(1.094)
Altri debiti	26.564	25.689	875
Ratei e risconti	30.492	25.610	4.882
Altre passività correnti	60.072	55.409	4.663

I debiti verso istituti previdenziali si riferiscono alla posizione in essere al 30 giugno 2025 e comprendono prevalentemente esposizioni verso INPS, INAIL e Previdai, relativamente alla quota su stipendi e salari, pari a Euro 3.016 migliaia al 30 giugno 2025 e a Euro 4.110 migliaia al 31 dicembre 2024.

Gli altri debiti presentano un saldo pari ad Euro 26.564 migliaia e ad Euro 25.689 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024. La voce più significativa è relativa alla Capogruppo ed è rappresentata dai debiti verso il personale.

I ratei e risconti sono pari ad Euro 30.492 migliaia al 30 giugno 2025. I ratei passivi sono prevalentemente riferiti a ricavi sospesi relativi ai margini derivanti dalle vendite di imbarcazioni e a provvigioni passive la cui maturazione segue l'avanzamento delle commesse per la costruzione di imbarcazioni.

32. Fondi relativi al personale

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

I benefici successivi al rapporto di lavoro ammontano a Euro 3.674 migliaia al 30 giugno 2025. Nel corso del primo semestre 2025 sono state effettuate rettifiche in termini di attualizzazione.

33. Fondi per rischi e oneri

Fondi per rischi ed oneri

(in migliaia di Euro)	Fondo rischi e oneri contenzioso	Fondo rischi garanzia	Fondo rischi imbarcazioni usate	Fondo completamento commesse	Totale
Importo al 31 dicembre 2024	8.630	11.934	3.949	2.749	27.262
Accantonamenti	47	671	1.491	-	2.209
Utilizzi/Rilasci	(793)	(782)	(2.738)	-	(4.313)
Altre variazioni/riclassifiche	1.011	(304)	-	42	749
Importo al 30 giugno 2025	8.895	11.519	2.702	2.791	25.907

I fondi per rischi ed oneri comprendono le seguenti voci:

- Fondo rischi e oneri contenzioso: tale fondo è stato costituito per la copertura dei rischi relativi a contenziosi o potenziali passività di natura civilistica e fiscale prevalentemente all'estero. L'importo del fondo al 30 giugno 2025 pari ad Euro 8.895 migliaia si riferisce prevalentemente a quanto stanziato in via cautelativa dal Gruppo.
- Fondo rischi garanzia: è stato quantificato sulla base della migliore stima ad oggi effettuabile dei costi che si dovranno sostenere per le riparazioni in garanzia relative alle imbarcazioni già vendute alla data di chiusura del periodo e per le quali conseguentemente, si sono già riconosciuti i relativi ricavi. La voce presenta un saldo pari ad Euro 11.519 migliaia al 30 giugno 2025 e ad Euro 11.934 migliaia al 31 dicembre 2024. Il termine per le garanzie è pari a due anni per le nuove imbarcazioni e pari ad un anno per le imbarcazioni usate.
- Fondo rischi su imbarcazioni usate: al 30 giugno 2025 presenta un valore, al netto degli utilizzi ed accantonamenti effettuati nel periodo, pari a Euro 2.702 migliaia e si riferisce all'impegno per il ritiro di usati su imbarcazioni nuove.
- Fondo completamento commesse: presenta un importo pari a Euro 2.791 migliaia.

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Fondo rischi garanzia	11.519	11.934	(415)
di cui parte corrente	9.342	9.572	(230)
di cui parte non corrente	2.177	2.362	(185)
Fondo rischi garanzia	11.519	11.934	(415)

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

Procedimenti amministrativi, giudiziali ed arbitrali

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

Alla data di approvazione del presente bilancio consolidato, il Gruppo è parte in alcuni procedimenti giudiziari originatisi nel corso del normale svolgimento della propria ordinaria attività. Da tali procedimenti giudiziari potrebbero derivare obblighi risarcitori o sanzionatori a carico del Gruppo. Si evidenzia che, per quanto a conoscenza della società tali procedimenti giudiziari e legali a carico del Gruppo sono da ritenersi fisiologici in relazione all'attività svolta, alle dimensioni operative del Gruppo stesso, ai rischi impliciti nelle società del Gruppo. In particolare, alla data di approvazione del presente bilancio consolidato, né la controllante Sanlorenzo S.p.A., né altre società del Gruppo sono parte di procedimenti giudiziari tali da generare rilevanti effetti sfavorevoli nei confronti del Gruppo; tuttavia, non è possibile escludere che l'esito di tali contenziosi possa in futuro avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Il Gruppo, anche con il supporto dei propri consulenti legali, avendo ritenuto che nei procedimenti di cui è parte l'esito negativo sia possibile o remoto, non ha costituito nel proprio bilancio consolidato un apposito fondo rischi ed oneri destinato a coprire le potenziali passività che potrebbero derivare dai suddetti procedimenti. Non è tuttavia possibile escludere che il Gruppo possa essere tenuto in futuro a far fronte a obblighi di pagamento in caso di esito negativo dei procedimenti. Fatto salvo quanto di seguito indicato, alla data di approvazione del presente bilancio consolidato, non sono pendenti contenziosi giudiziari o arbitrali che possano avere, o abbiano avuto nel recente passato, rilevanti ripercussioni sulla situazione finanziaria o sulla redditività del Gruppo.

Procedimenti fiscali

Come già descritto nella Relazione finanziaria relativa al precedente esercizio, la Capogruppo, nei mesi di aprile e maggio 2023, ha avviato due ricorsi dinanzi alla Corte di Giustizia Tributaria di primo grado di La Spezia avverso due avvisi di rettifica e liquidazione di imposte ipotecarie e catastali emessi dall'Agenzia delle Entrate - Direzione Provinciale di La Spezia e riferiti ad acquisti immobiliari conclusi alla fine del 2020. Con tali avvisi l'Agenzia delle Entrate ha contestato il valore attribuito agli immobili ai fini della liquidazione delle imposte ipotecarie e catastali, liquidando ed accertando maggiori imposte per Euro 277 migliaia oltre sanzioni per Euro 277 migliaia ed interessi di legge. Nel mese di ottobre 2024, a conclusione di svariate interlocuzioni con il citato ente impositore, la Capogruppo, per il tramite dei suoi difensori, ha concluso due accordi conciliativi, nei quali è stato significativamente ridotto il valore degli immobili su cui sono state calcolate le imposte ipotecarie e catastali, con conseguente riduzione della pretesa tributaria, che è passata da Euro 573 mila (inclusivo di imposte, interessi e sanzioni) oltre ulteriori interessi e oneri accessori ad euro 80 mila (inclusivo di imposte e sanzioni) oltre interessi e oneri accessori; la Capogruppo ha successivamente provveduto a versare l'importo conciliato nel mese di dicembre del 2024. I predetti accordi conciliativi sono stati quindi depositati nel mese di gennaio del 2025 presso la Corte di Giustizia Tributaria di primo grado di La Spezia, la quale nel mese di aprile del 2025 ha dichiarato estinto il giudizio per cessata materia del contendere.

Con riferimento al Credito d'imposta per Ricerca e Sviluppo relativo al periodo d'imposta 2015, pari ad euro 266 mila, in data 1° agosto 2024 è stato avviato apposito contraddittorio con l'Agenzia delle Entrate - Direzione Regionale della Liguria e la Capogruppo, nel corso del quale l'Agenzia delle Entrate ha contestato la sussistenza dei requisiti necessari per la rilevanza dei costi ai fini della determinazione del predetto credito d'imposta. Nel corso di tale contraddittorio, la Capogruppo ha inoltre informato l'Agenzia delle Entrate di aver avviato la procedura di selezione dell'esperto esterno, abilitato ed iscritto nell'apposito albo, per ottenere la certificazione degli investimenti effettuati ai fini della loro rilevanza per il credito d'imposta in questione. La Capogruppo, in data 1° novembre 2024, per il tramite dei suoi difensori, ha trasmesso all'Agenzia delle Entrate apposita memoria, completa di relativa documentazione, con la quale ha contestato quanto sollevato dall'Agenzia delle Entrate, la quale, in data 12 dicembre 2024, ha notificato alla Capogruppo l'atto di recupero del citato credito d'imposta. La Capogruppo, per il tramite dei suoi difensori, tenendo anche in considerazione la recente emissione della certificazione da parte dell'esperto esterno, depositata al Mimit e dalla quale risulta un giudizio positivo in favore della Capogruppo, in data 8 febbraio 2025 ha presentato all'Agenzia delle Entrate - Direzione Regionale della Liguria l'istanza per l'attivazione della procedura di accertamento con adesione. Successivamente, in data 7 aprile 2025 e 7 maggio

2025 si sono tenuti appositi contraddittori con la D.R.E. Liguria al fine di organizzare i successivi passaggi finalizzati all'annullamento in autotutela del succitato atto di recupero, nel caso di consolidamento della piena efficacia giuridica in capo alla certificazione in assenza di osservazioni da parte del Mimit. In data 12 maggio 2025, la Società, per il tramite dei suoi consulenti fiscali, ha cautelativamente notificato il ricorso alla D.R.E. Liguria avverso il succitato atto di recupero. In data 13 maggio 2025 il Mimit ha notificato alla Società ed al certificatore Idea-Re S.r.l. una richiesta di chiarimenti riguardante il progetto di ricerca e sviluppo oggetto della certificazione, a cui la Società ha dato riscontro in data 28 maggio 2025. In data 10 giugno 2025 la Società ha concluso l'avvio dell'iter contenzioso tramite la costituzione in giudizio dinanzi alla Corte di Giustizia Tributaria di primo grado di Genova. Successivamente, anche a seguito dell'atto di indirizzo del MEF del 1° luglio 2025, essendo venute meno le osservazioni e le richieste di chiarimenti avanzate dal Mimit, per effetto del decorso dei termini si è consolidata la piena efficacia giuridica della certificazione. In conseguenza di quanto sin qui descritto, è in corso presso la D.R.E. Liguria l'iter di annullamento in autotutela del suddetto atto di recupero.

Con riferimento alla controllata Bluegame, si segnala che in data 24 settembre 2024 l'Agenzia delle Entrate - Direzione Provinciale di La Spezia ha eseguito un accesso mirato, per il periodo d'imposta 2021, avente ad oggetto i) il corretto utilizzo del plafond formatosi negli anni precedenti al 2021 e del conseguente credito IVA già percepito a rimborso nonché ii) la rilevazione di ogni elemento utile ai fini del controllo. In data 29 novembre 2024 si è tenuto apposito contraddittorio, nel corso del quale la Bluegame, per il tramite dei propri difensori, ha presentato una memoria all'Agenzia delle Entrate, nella quale sono state fornite informazioni e documentazione utili a chiarire quanto sollevato dai Verificatori. Pur prendendo in considerazione le memorie della Società, in data 28 marzo 2025 l'Ufficio ha consegnato alla Bluegame il Processo Verbale di Constatazione, nel quale ha ritenuto di confermare il proprio precedente orientamento, contestando conseguentemente la mancata applicazione dell'IVA in relazione alla cessione di un'imbarcazione. In data 6 giugno 2025 l'Ufficio ha notificato alla Bluegame lo Schema d'atto, con il quale ha ribadito quanto contenuto nel Processo Verbale di Constatazione e contestato la mancata applicazione dell'IVA in relazione alla cessione della predetta imbarcazione. Con riferimento al predetto schema d'atto, non costituendo lo stesso un provvedimento esecutivo, la Bluegame, per il tramite dei suoi difensori, sta predisponendo ulteriori adeguate memorie illustrative a conferma della correttezza sostanziale del proprio operato, da presentare all'Ufficio a difesa del proprio comportamento nel mese di settembre, a seguito dell'ottenimento della proroga del termine, già concessa dall'Ufficio.

Procedimenti amministrativi

Alla data di approvazione del presente bilancio consolidato, il Gruppo non è coinvolto in alcun procedimento amministrativo significativo.

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

STRUMENTI FINANZIARI – FAIR VALUE E GESTIONE DEI RISCHI

34. Strumenti finanziari derivati

Il Gruppo si avvale di strumenti finanziari derivati al fine di coprirsi dal rischio di fluttuazione dei tassi di cambio e dei tassi di interesse. Al 30 giugno 2025, il Gruppo aveva in portafoglio i seguenti strumenti derivati:

- contratti a termine relativi alla vendita di Dollari statunitensi contro Euro per un nozionale totale di Euro 94.555 migliaia sottoscritti dalla Capogruppo e da Bluegame S.r.l. e designati come strumenti di copertura degli incassi in Dollari statunitensi da parte della controllata Sanlorenzo of the Americas LLC;
- interest rate swap e interest rate cap per un nozionale totale di Euro 10.857 migliaia sottoscritti dal Gruppo e designati come strumenti di copertura del tasso di interesse su finanziamenti a medio-lungo termine a tasso variabile.

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Strumenti finanziari derivati attivi			
Derivati copertura rischio di cambio	4.233	77	4.156
Derivati a copertura del rischio di interesse	331	532	(201)
Totale attività	4.564	609	3.955
Strumenti finanziari derivati passivi			
Derivati a copertura del rischio di interesse	(434)	(2.063)	1.629
Totale passività	(434)	(2.063)	1.629

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

A tal proposito, si segnala che nel primo semestre 2025 non vi sono stati trasferimenti tra i “livelli” della gerarchia del Fair Value.

35. Gestione della liquidità

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

Al 30 giugno 2025, il Gruppo aveva in portafoglio i seguenti strumenti finanziari:

- time deposit per Euro 54.389 migliaia, inclusi nelle disponibilità liquide e valutati al Fair Value di Livello 1;
- titoli obbligazionari e certificati quotati riferiti ad emittenti con rating investment grade per un valore di mercato di Euro 35.489 migliaia, valutati al Fair Value di Livello 1;
- polizze assicurative per Euro 10.000 migliaia.

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

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Time deposit vincolati	54.389	38.000	16.389
Titoli obbligazionari e certificati quotati	35.489	21.751	13.738
Polizze assicurative	10.000	10.843	(843)
Fondi di investimento	102	-	102
Totale liquidità impiegata	99.980	70.594	29.386

36. Gestione dei rischi finanziari

Rischio di credito

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

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

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

Rischio di liquidità

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

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

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

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

Al 30 giugno 2025 il Gruppo dispone di affidamenti bancari per far fronte a esigenze di liquidità pari a Euro 185.137 migliaia¹⁹, di cui Euro 136.067 migliaia non utilizzati, in aggiunta a Euro 138.366 migliaia di disponibilità liquide e a fronte di un indebitamento lordo totale pari a Euro 212.370 migliaia (comprensivo delle passività per leasing e del Fair Value dei derivati).

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

Esposizione all'oscillazione del tasso di interesse

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

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

Al 30 giugno 2025, il Gruppo ha in essere 5 interest rate swap per un nozionale totale di Euro 10.857 migliaia, a fronte di un indebitamento bancario a tasso variabile pari a Euro 118.139 migliaia.

Esposizione all'oscillazione del tasso di cambio

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

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

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

Il Gruppo gestisce i rischi di variazione dei tassi di cambio sulle vendite in dollari statunitensi attraverso la propria politica di fissazione dei prezzi di vendita in valuta estera e attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati. In particolare, nella fissazione del prezzo di vendita in valuta estera, il Gruppo, partendo dai propri obiettivi di margine in Euro, solitamente applica il tasso di cambio in essere alla data di stipula del contratto e inizio della costruzione dell'imbarcazione, maggiorato della componente finanziaria (cost of carry) connessa alle scadenze attese degli incassi relativi alla vendita. Su tali scadenze, il Gruppo effettua operazioni di copertura tramite strumenti derivati, tipicamente forward o altre tipologie di vendite a termine con controparti finanziarie di primario standing, attuando una politica di copertura del solo rischio di cambio transattivo, derivante dunque da transazioni commerciali esistenti e impegni contrattuali futuri. Al 30 giugno 2025, Sanlorenzo aveva in essere forward relativi alla vendita di dollari statunitensi relativi a incassi da ricevere per un nozionale totale pari a Euro 94.555 migliaia.

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

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

¹⁹ Non comprensivi delle linee di credito per reverse factoring e confirming.

COMPOSIZIONE DEL GRUPPO

37. Società controllate

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

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

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato include Sanlorenzo S.p.A. (Capogruppo), tredici società controllate direttamente da Sanlorenzo S.p.A. e diciassette società controllate indirettamente. La tabella seguente riepiloga le informazioni al 30 giugno 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.	Tortolì (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	75,00%	-
Sanlorenzo Côte d'Azur S.A.S.	Cannes – Francia	Euro	1.000	75,00%	-
Sanlorenzo Monaco S.A.M.	Monte-Carlo – Principato di Monaco	Euro	150.000	74,70%	-
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%	-
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	11.444.500	95,00%	-
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%

SANLORENZO S.P.A.

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025

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	-	100,00%
Simpson Marine Australia Pty Ltd*****	Toronto (New South Wales) – Australia	Dollari australiani	1.000	-	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 (SEA) Pte Ltd
.....

38. Società collegate

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

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

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

Al 30 giugno 2025, la Capogruppo detiene le seguenti partecipazioni in società collegate, iscritte in bilancio con il metodo del patrimonio netto.

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale (unità di valuta)	Percentuale di possesso	
				Diretto	Indiretto
Carpensalda Yacht Division S.r.l.	Pisa – Italia	Euro	8.000.000	48,00%	-
Sa.La. S.r.l.*	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					

ALTRE INFORMAZIONI

39. Impegni

Gli impegni contrattuali più significativi assunti con terzi al 30 giugno 2025 ammontano a Euro 1.048 migliaia e si riferiscono a fidejussioni relative a concessioni demaniali e altre garanzie rilasciate a pubbliche amministrazioni.

40. Passività potenziali

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

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

Per maggiori dettagli, si rimanda alla nota 33 “Fondi per rischi e oneri” del presente bilancio.

41. Pagamenti basati su azioni

In data 21 aprile 2020, l'Assemblea degli Azionisti di Sanlorenzo S.p.A. ha approvato l'adozione del “Piano di Stock Option 2020” riservato agli amministratori esecutivi, direttori generali, dirigenti con responsabilità strategiche e

dipendenti con contratto di lavoro subordinato a tempo indeterminato e qualifica perlomeno di impiegato di Sanlorenzo S.p.A. e delle società dalla stessa direttamente o indirettamente controllate.

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

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

Il numero complessivo massimo di azioni ordinarie Sanlorenzo S.p.A., assegnabili ai beneficiari per l'esecuzione del piano, è pari a n. 884.615 azioni ordinarie, ossia tutte le azioni che potranno essere emesse in esecuzione dell'aumento di capitale. Al 30 giugno 2025, risultano assegnate e non esercitate un totale di n. 194.396 opzioni.

42. Parti correlate

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

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

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

Nel primo semestre del 2025 le transazioni con parti correlate in essere riguardano principalmente relazioni commerciali e finanziarie effettuate a condizioni di mercato come di seguito elencato.

Holding Happy Life S.r.l.

In data 10 marzo 2025, il Consiglio di Amministrazione di Sanlorenzo, previo parere favorevole del Comitato Parti Correlate del 7 marzo 2025, ha approvato la vendita a HHL dell'imbarcazione 50 X-Space/211. Lo yacht in questione è il prototipo del primo modello appartenente al range di gamma X-Space con un sistema di propulsione bi-fuel a metanolo verde, in fase di sviluppo in collaborazione con MAN, una tecnologia all'avanguardia che permetterà la riduzione delle emissioni in navigazione fino al 70%.

Fondazione Sanlorenzo

I rapporti con la Fondazione Sanlorenzo, costituita in data 19 aprile 2021 su iniziativa della famiglia Perotti, sono relativi alla licenza d'uso non esclusivo e a titolo gratuito del marchio "Sanlorenzo" ai fini dello svolgimento delle attività istituzionali della fondazione e alla contribuzione iniziale di Euro 50.000 versata nel mese di giugno 2021, previa delibera del Consiglio di Amministrazione di Sanlorenzo del 4 maggio 2021. Nel corso del 2022 la società ha provveduto a versare ulteriori Euro 50.000, mentre nel corso del 2023 ha provveduto al versamento di Euro 80 migliaia. Nel primo semestre 2025 la società ha provveduto al versamento di € 170.000 al fine di sostenere la Chiesa Parrocchiale di San Francesco in Sarzana nella realizzazione della porzione esterna dell'Oratorio parrocchiale e per ulteriori attività benefiche elargite presso la comunità.

Cesare Perotti

Figlio del Presidente e Chief Executive Officer Massimo Perotti e fratello del consigliere Cecilia Maria Perotti, Cesare Perotti è stato assunto dalla controllata Bluegame S.r.l. con un contratto di apprendistato, operazione esaminata dal Consiglio di Amministrazione del 9 novembre 2020. Nel corso del mese di settembre 2023 è stato assunto da Sanlorenzo S.p.A. con la mansione di Sales Manager Yacht.

Nei prospetti che seguono si riportano i dettagli dei rapporti economici e patrimoniali con le parti correlate al 30 giugno 2025.

(in migliaia di Euro)	Ricavi e proventi netti	Altri costi per servizi	Costi del lavoro
Holding Happy Life S.r.l.	1.476	(201)	-
Cesare Perotti	-	-	(55)
Amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche	-	-	(1.738)
Totale parti correlate	1.476	(201)	(1.793)
Totale bilancio consolidato	487.200	(53.154)	(58.793)
Incidenza %	0,3%	0,4%	3,0%

(in migliaia di Euro)	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Passività derivanti da contratto	Altre passività correnti
Holding Happy Life S.r.l.	5	178	5.281	-
Cesare Perotti	-	-	-	7
Amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche	-	-	-	1.052
Totale parti correlate	5	178	5.281	1.059
Totale bilancio consolidato	37.122	280.912	145.882	60.072
Incidenza %	-	0,1%	3,6%	1,8%

Compensi corrisposti dal Gruppo

Di seguito si riportano i compensi corrisposti dal Gruppo ai componenti del Consiglio di Amministrazione, ai componenti del Collegio Sindacale e ai dirigenti con responsabilità strategiche nei sei mesi chiusi al 30 giugno 2025.

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025
Emolumenti	2.806
Compensi per la partecipazione a comitati	22
Totale compensi corrisposti al Consiglio di Amministrazione	2.828

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025
Totale compensi corrisposti al Collegio Sindacale (escluse le maggiorazioni di legge)	61
Totale compensi corrisposti al Collegio Sindacale	61

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2025
Totale compensi corrisposti ai dirigenti con responsabilità strategiche	1.793
di cui retribuzione annua lorda	794
di cui bonus	259
di cui Fair Value delle stock option	740

43. Attività di direzione e coordinamento

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

Ameglia, 4 settembre 2025

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Chief Executive Officer

Cav. Massimo Perotti





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

1. I sottoscritti Massimo Perotti, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Chief Executive Officer e Attilio Bruzzese, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Sanlorenzo S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'articolo 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2025.
2. Dall'applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 Il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Ameglia, 4 settembre 2025

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

Attilio Bruzzese
Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2025

Sanlorenzo S.p.A.

Relazione di revisione contabile limitata
sul bilancio consolidato semestrale
abbreviato al 30 giugno 2025

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Sanlorenzo S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative, del Gruppo Sanlorenzo al 30 giugno 2025. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

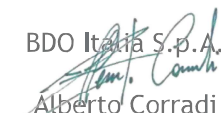
Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Sanlorenzo al 30 giugno 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

Milano, 5 settembre 2025

BDO Italia S.p.A.

Alberto Corradi
Socio

Sanlorenzo S.p.A.
Headquarters
Cantieri Navali di Ameglia
Via Armezzone, 3
I903I Ameglia (Sp), Italy
t +39 0187 6181

Executive Offices
Cantieri Navali di La Spezia
Viale San Bartolomeo, 362
I9126 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