

INFORMAZIONI FINANZIARIE PERIODICHE

AL 30 SETTEMBRE 2025

SANLORENZO



New Sanlorenzo Heritage – SHE – line



INDICE

IL GRUPPO SANLORENZO.....	3
Dati societari	3
Organi sociali.....	3
Struttura del Gruppo.....	5
 RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	 9
Premessa.....	9
L'attività del Gruppo	9
Principali indicatori alternativi di performance (IAP)	11
Highlight finanziari.....	13
Andamento del Backlog.....	14
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata.....	19
Risorse umane.....	25
Principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto.....	26
Altre informazioni	26
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre	27
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo	29
Evoluzione prevedibile della gestione.....	32
 PROSPETTI CONTABILI SINTETICI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2025	 36
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.....	36
Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato.....	38
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	40
Rendiconto finanziario consolidato	41
 NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI CONTABILI SINTETICI CONSOLIDATI.....	 44
Criteri di predisposizione.....	44
Informativa su rischi e strumenti finanziari.....	46
Composizione del Gruppo	47
 DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI AI SENSI DELL'ARTICOLO 154-BIS, COMMA 2, DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58	 50

IL GRUPPO SANLORENZO

DATI SOCIETARI

SANLORENZO S.P.A.

Capitale sociale al 30 settembre 2025 Euro 35.621.034 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 dalla suddetta Assemblea. Al 30 settembre 2025, tale aumento di capitale è stato sottoscritto parzialmente per complessive n. 700.545 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.

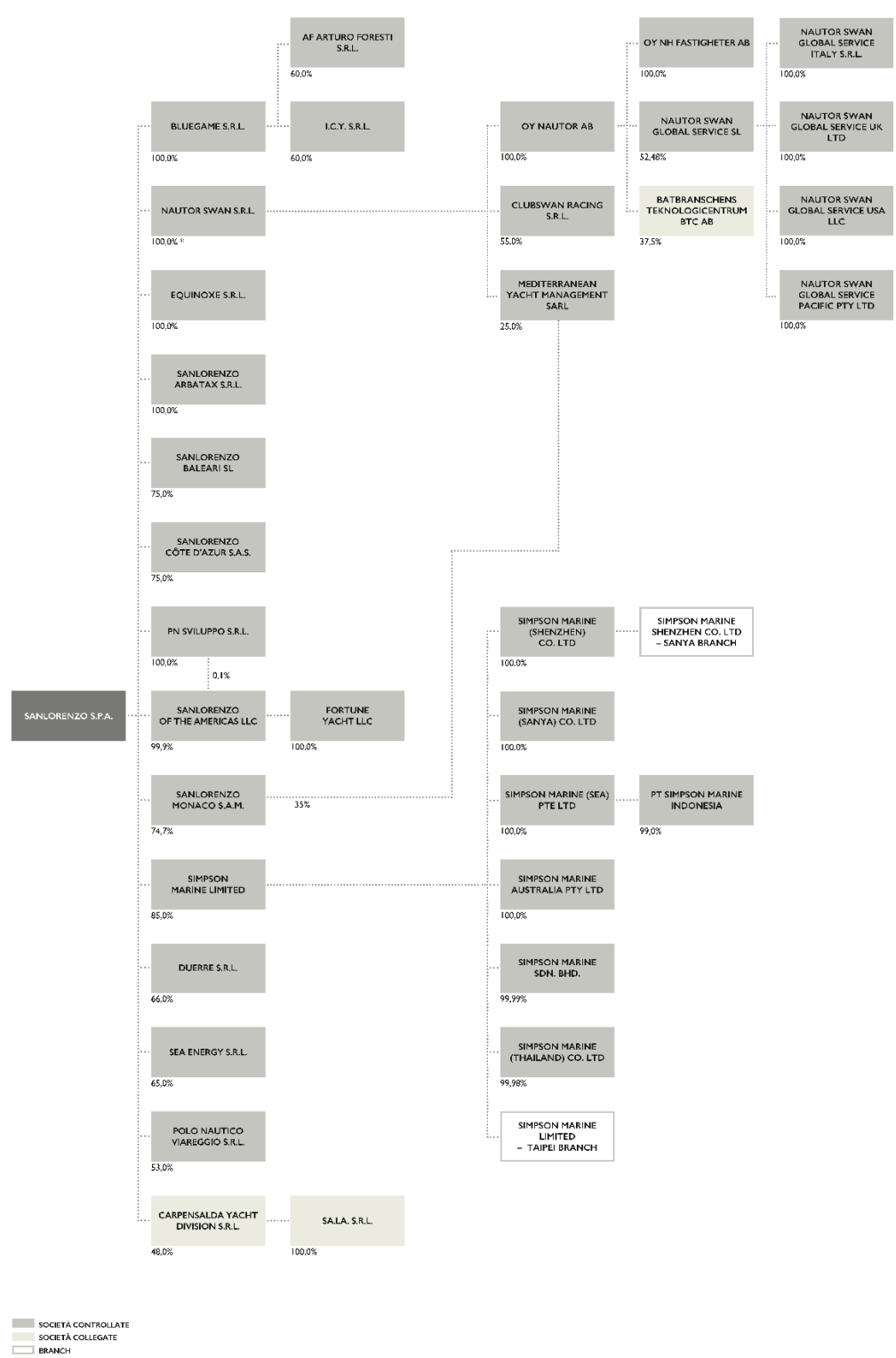
COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	Licia Mattioli	Presidente
	Leonardo Luca Etro	
	Francesca Culasso	
COLLEGIO SINDACALE ³	Enrico Fossa	Presidente e Sindaco effettivo
	Mario Matteo Busso	Sindaco effettivo
	Margherita Spaini	Sindaco effettivo
	Luca Trabattoni	Sindaco supplente
	Maria Cristina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



COMPOSIZIONE DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 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	La Spezia – Italia
Clubswan Racing S.r.l.	La Spezia – Italia
Mediterranean Yacht Management Sarl ⁷	Monte-Carlo – Principato di Monaco
Nautor Swan Global Service Italy S.r.l. ⁸	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 ⁹	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 ¹⁰	Shenzhen – Repubblica Popolare Cinese

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.

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.

⁷ In data 7 agosto 2025 la società Sanlorenzo Monaco S.A.M. ha perfezionato l'acquisto del 35% del capitale sociale della Mediterranean Yacht Management Sarl. Per maggiori dettagli, si rimanda al paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio”.

⁸ 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.”.

⁹ 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.

¹⁰ In data 21 maggio 2025 è stato finalizzato il trasferimento della società dalla Simpson Marine Sailing Yachts Ltd alla Simpson Marine Limited.

Simpson Marine (Sanya) Co. Ltd ¹¹	Sanya (Hainan) – Repubblica Popolare Cinese
PT Simpson Marine Indonesia	Giacarta – Indonesia
Simpson Marine Australia Pty Ltd	Toronto (New South Wales) – Australia
Società collegate	
Carpensalda Yacht Division S.r.l.	Pisa – Italia
Sa.La. S.r.l.	Viareggio (LU) – Italia
Batbranschens Teknologicentrum BTC AB	Jakobstad/Pietarsaari – Finlandia
Branch	
Simpson Marine Limited – Taipei Branch	Taipei – Taiwan
Simpson Marine Shenzhen Co. Ltd – Sanya Branch ¹²	Sanya (Hainan) – Repubblica Popolare Cinese

¹¹ In data 12 maggio 2025 è stato finalizzato il trasferimento della società dalla Simpson Marine Sailing Yachts Ltd alla Simpson Marine Limited.

¹² In data 21 maggio 2025 è stato finalizzato il trasferimento della branch dalla Simpson Marine Sailing Yachts Ltd alla Simpson Marine Limited.



RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

PREMESSA

Le presenti informazioni finanziarie periodiche al 30 settembre 2025 (di seguito “Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2025”) sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 10 novembre 2025 e non sono state assoggettate a revisione contabile, in quanto non richiesto dalla normativa vigente. Sanlorenzo S.p.A., quale società quotata nel segmento Euronext STAR Milan, è soggetta alle previsioni dell'articolo 2.2.3 del Regolamento di Borsa. Sulla base di tale regolamento, la Società ha predisposto le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2025, che mette a disposizione del pubblico.

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

L'ATTIVITÀ DEL GRUPPO

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

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

- la Divisione Yacht, dedicata alla progettazione, produzione e commercializzazione di yacht a motore in composito di lunghezza compresa tra 24 metri e 41 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 74 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, composito e alluminio, e a motore, in composito, di lunghezza compresa tra 13 e 44 metri, con il marchio Swan.

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

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

La forza del brand Sanlorenzo continua a poggiare su un equilibrio virtuoso fra design senza tempo, personalizzazione sartoriale e ricerca tecnologica, anche in ambito sostenibilità con l'obiettivo della *carbon-neutrality*. Nel corso di questi mesi del 2025 questo impegno si è concretizzato in una fitta agenda di manifestazioni internazionali che ha accresciuto la visibilità dei marchi del Gruppo e ne ha confermato la leadership sui temi della sostenibilità.

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

La presenza nel mercato nord-americano è stata rafforzata al Miami International Boat Show di febbraio, dove la Divisione Yacht ha esposto SL90A e SL96A, mentre Bluegame ha presentato BG54 e BGX73, dimostrando la capacità del Gruppo di coniugare efficienza operativa ed estetica contemporanea. Successivamente, al Palm Beach International Boat Show di marzo, Sanlorenzo of the Americas ha partecipato con l'SD118 e il 500 EXP, entrambi esposti per la prima volta al salone, affiancati dal BG74 di Bluegame. La partecipazione di Sanlorenzo, attraverso la sede americana Sanlorenzo of the Americas, al prestigioso Palm Beach International Boat Show con questi due modelli delle Business Units Yacht e Superyacht, contribuisce a consolidare ulteriormente la presenza del brand sul mercato americano nel segmento degli yacht sopra i 24m.

Durante la manifestazione è stata inoltre annunciata la partnership fra Nautor Swan ed Edmiston per la commercializzazione degli Swan Alloy oltre i 40 metri, iniziativa che segna l'ingresso del marchio nel segmento dei superyacht a vela in metallo di grandi dimensioni.

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

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

Nel mese di giugno la Società è stata Main Partner della prima edizione della Venice Climate Week, evento internazionale dedicato alla transizione ecologica e all'economia rigenerativa. La partecipazione di Sanlorenzo nasce da una visione chiara: rendere la nautica sempre più compatibile con l'ambiente attraverso azioni concrete e tecnologie all'avanguardia. È stata inaugurata, inoltre, nel cuore della città lagunare, Casa Sanlorenzo, laboratorio culturale e artistico, che attraversa il tempo, partendo dalle radici della memoria storica, fino ad arrivare a forme più contemporanee e innovative, culturalmente e architettonicamente. Dal 1° settembre e fino al 23 novembre, Casa Sanlorenzo ospiterà Breathtaking, l'installazione di Fabrizio Ferri, che denuncia l'inquinamento degli oceani, fotografando 13 figure iconiche, del mondo dello spettacolo, tra cui Sting, Willem Dafoe, Susan Sandon, Naomi Watts, avvolti e asfissati da plastiche.

Dal 17 al 22 giugno, l'Isola d'Elba ha ospitato lo Swan Sparkman & Stephens Rendez-Vous, l'evento dedicato ai classici di Nautor Swan, celebrando i 25 anni della S&S Swan Association. 25 yacht hanno partecipato alle regate, rendendo omaggio al genio di Olin Stephens e ai modelli leggendari costruiti negli anni '70. L'evento ha rappresentato un momento di forte connessione tra l'heritage, il presente e il futuro del brand, rafforzando lo spirito di comunità tra armatori e appassionati.

Dopo 20 anni dal lancio del ClubSwan 42 per il New York Yacht Club, durante la Safe Harbor Regatta nel mese di agosto, Nautor Swan è tornata a Newport con il ClubSwan 28. La barca ha generato grande entusiasmo tra i partecipanti a questa importante regata grazie alle sue qualità di performance, design e innovazione, segnando un momento chiave per l'espansione del brand negli USA.

Nel mese di settembre 2025 sono stati presentati al Cannes Yachting Festival diversi nuovi modelli:

- per la divisione Yacht il SL110A, SX120 e SD132, che rappresentano l'evoluzione delle linee Asymmetric, Crossover e Semi-Displacement, e condividono un'attenzione particolare su innovazione, design e sostenibilità, racchiusi nella firma stilistica che definisce l'identità Sanlorenzo. Il successo di questi nuovi modelli rafforza ulteriormente la leadership di Sanlorenzo nelle imbarcazioni in composito di grandi dimensioni, fino a oltre i 40 metri di lunghezza;
- per la divisione Bluegame il BGF45 che è il primo modello dell'innovativa gamma BGF creata sulla base dell'esperienza maturata con BGH-HSV (il primo *chase boat* a idrogeno con foil al mondo, capace di raggiungere i 50 nodi a zero emissioni, presentato in occasione della 37^a America's Cup). Il BGF è stato progettato per offrire performance eccellenti con un impatto ambientale ridotto, ha un sistema foil-assisted,

posizionato tra gli scafi, che riduce sensibilmente la resistenza, aumentando velocità, stabilità ed efficienza nei consumi di oltre il 40%, garantendo un comfort di navigazione senza pari, anche a velocità superiori ai 30 nodi, offrendo una guida fluida e una manovrabilità senza sforzo.

- per la divisione Nautor Swan lo Swan 51, lo Swan 58 e il ClubSwan 43.

Al Monaco Yacht Show è stato presentato il nuovo Swan 128 ed è stato il protagonista indiscusso, consolidando Nautor Swan come punto di riferimento nel segmento dei maxi yacht.

Il 2025 rappresenta un traguardo speciale: vent'anni di leadership di Massimo Perotti, che con visione e determinazione ha accompagnato Sanlorenzo in un percorso di crescita trasformativa, contribuendo a definirne l'identità e a proiettarne il futuro.

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.

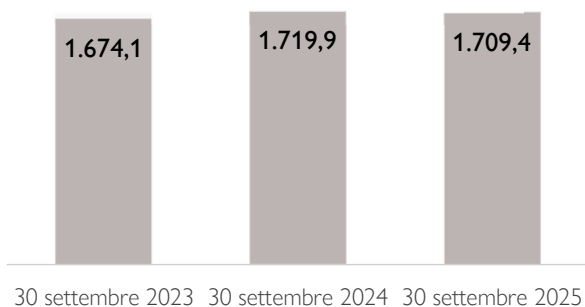
Nella seguente tabella sono riportate le definizioni degli IAP rilevanti per il Gruppo con la relativa indicazione delle voci degli schemi di bilancio adottati.

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.

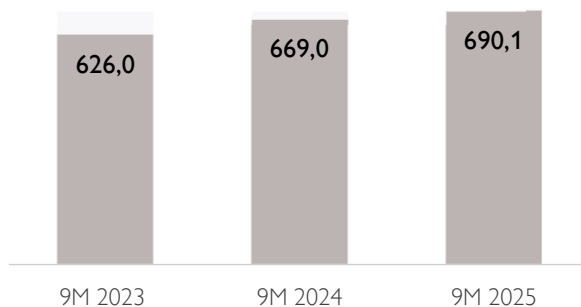
EBITDA MARGIN RETTIFICATO	Indica il rapporto tra l'EBITDA rettificato e i Ricavi Netti Nuovo.
CAPITALE IMMOBILIZZATO NETTO	È calcolato come la somma dell'avviamento, delle attività immateriali, degli immobili, impianti e macchinari e delle attività nette per imposte differite, al netto dei relativi fondi 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 FINANZIARI¹³

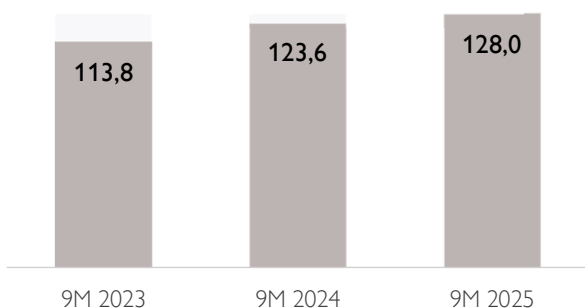
Backlog lordo / (€m)



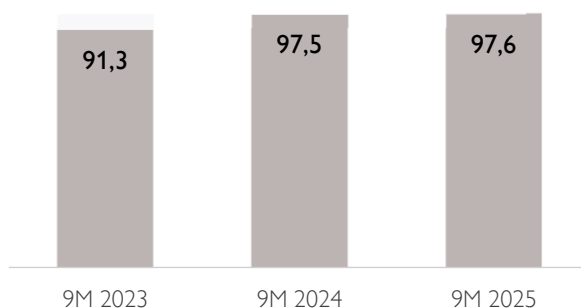
Ricavi Netti Nuovo / (€m)



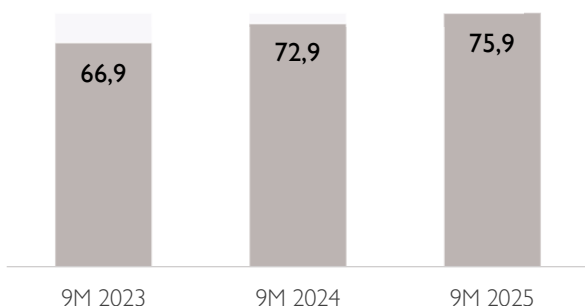
EBITDA / (€m)



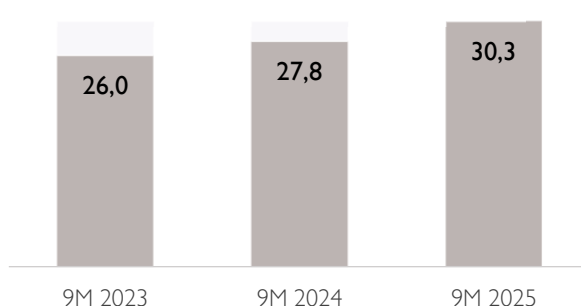
EBIT / (€m)



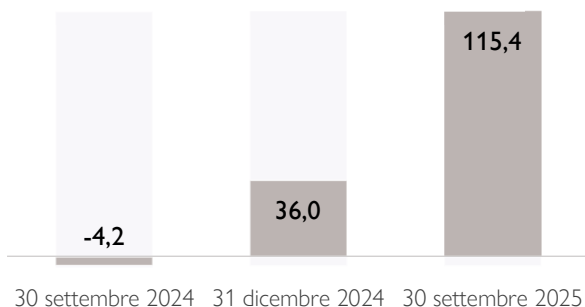
Risultato netto di Gruppo / (€m)



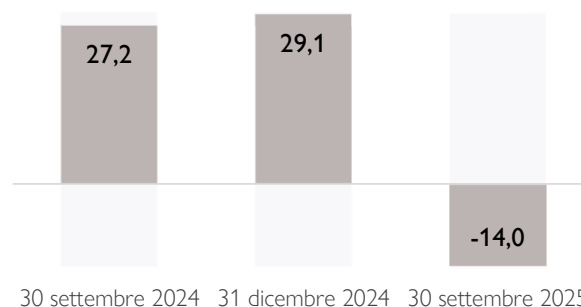
Investimenti organici / (€m)



Capitale circolante netto / (€m)



Posizione finanziaria netta / (€m)



¹³ Per la descrizione delle modalità di calcolo degli indicatori presentati, si rimanda al paragrafo "Principali indicatori alternativi di performance".

ANDAMENTO DEL BACKLOG

(in migliaia di Euro)	30 settembre		Variazione	
	2025	2024	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Backlog lordo	1.709.449	1.719.945	(10.496)	-0,6%
di cui esercizio in corso	884.148	875.945	8.203	+0,9%
di cui esercizi successivi	825.301	844.000	(18.699)	-2,2%
Ricavi Netti Nuovo del periodo	690.137	669.020	21.117	+3,2%
Backlog netto	1.019.312	1.050.925	(31.613)	-3,0%
di cui esercizio in corso	194.011	206.925	(12.914)	-6,2%
di cui esercizi successivi	825.301	844.000	(18.699)	-2,2%

Il Backlog lordo al 30 settembre 2025 è pari a Euro 1.709.449 migliaia rispetto a Euro 1.719.945 migliaia al 30 settembre 2024.

Si conferma un elevato grado di visibilità sui ricavi futuri sia per l'esercizio 2025, con un Backlog pari a Euro 884.148 migliaia (92% della Guidance Ricavi Netti Nuovo 2025), sia per gli esercizi successivi, con un Backlog complessivamente pari a Euro 825.301 migliaia.

Il livello di visibilità sui ricavi futuri è rafforzato dall'elevata qualità del Backlog, per il 90% già venduto a clienti finali (cd. *sell-out*).

(in migliaia di Euro)	Backlog lordo			
	1° gennaio ¹⁴	31 marzo	30 giugno	30 settembre
Backlog lordo 2025	1.019.763	1.197.814	1.439.300	1.709.449
di cui esercizio in corso	623.069	699.662	771.112	884.148
di cui esercizi successivi	396.694	498.152	668.188	825.301
Backlog lordo 2024	1.041.695	1.209.849	1.364.616	1.719.945
di cui esercizio in corso	587.112	648.586	741.178	875.945
di cui esercizi successivi	454.583	561.263	623.438	844.000

(in migliaia di Euro)	Variazione (order intake)			
	Q1	Q2	Q3	Totale 9M
Order intake 2025	178.051	241.486	270.149	689.686
di cui esercizio in corso	76.593	71.450	113.036	261.079
di cui esercizi successivi	101.458	170.036	157.113	428.607
Order intake 2024	168.154	154.767	259.803	582.724
di cui esercizio in corso	61.474	92.592	95.563	249.629
di cui esercizi successivi	106.680	62.175	164.240	333.095

L'Order Intake dei primi nove mesi del 2025 è pari a Euro 689.686 migliaia in decisa crescita (+18,4%) rispetto al valore di Euro 582.724 migliaia dei primi nove mesi del 2024. Tale risultato, coadiuvato in particolare da un'accelerazione significativa nel secondo trimestre seguita da un'ulteriore crescita nel terzo 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.

¹⁴ Apertura dell'esercizio di riferimento con il Backlog netto al 31 dicembre dell'esercizio precedente.

RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2025	% Ricavi	2024	% Ricavi	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024
		Netti Nuovo		Netti Nuovo		
Ricavi Netti Nuovo	690.137	100,0%	669.020	100,0%	21.117	+3,2%
Ricavi per manutenzioni e altri servizi	30.625	4,4%	21.920	3,3%	8.705	+39,7%
Altri proventi	14.881	2,2%	9.641	1,4%	5.240	+54,4%
Costi operativi	(606.435)	(87,9)%	(575.917)	(86,1)%	(30.518)	+5,3%
EBITDA Rettificato	129.208	18,7%	124.664	18,6%	4.544	+3,6%
Costi non ricorrenti	(1.224)	(0,2)%	(1.109)	(0,2)%	(115)	+10,4%
EBITDA	127.984	18,5%	123.555	18,5%	4.429	+3,6%
Ammortamenti e svalutazioni	(30.358)	(4,4)%	(26.058)	(3,9)%	(4.300)	+16,5%
EBIT	97.626	14,1%	97.497	14,6%	129	+0,1%
Proventi/(oneri) finanziari netti	(2.235)	(0,3)%	3.437	0,5%	(5.672)	n.s.
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(173)	-	28	-	(201)	n.s.
Risultato prima delle imposte	95.218	13,8%	100.962	15,1%	(5.744)	-5,7%
Imposte sul reddito	(18.705)	(2,7)%	(28.379)	(4,2)%	9.674	-34,1%
Risultato netto	76.513	11,1%	72.583	10,8%	3.930	+5,4%
Risultato di terzi ¹⁵	(572)	(0,1)%	365	0,1%	(937)	n.s.
Risultato netto di Gruppo	75.941	11,0%	72.948	10,9%	2.993	+4,1%

RICAVI NETTI NUOVO

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre		Variazione	
	2025	2024	2025 s. 2024	2025 vs. 2024%
Ricavi dalla vendita di imbarcazioni	743.421	718.447	24.974	+3,5%
Costi di commercializzazione	(53.284)	(49.427)	(3.857)	+7,8%
Ricavi Netti Nuovo	690.137	669.020	21.117	+3,2%

I Ricavi Netti Nuovo dei primi nove mesi del 2025 ammontano a Euro 690.137 migliaia, in crescita del 3,2% rispetto a Euro 669.020 migliaia dello stesso periodo del 2024, guidati dall'ottima performance della Divisione Superyacht e da Nautor Swan e, da un punto di vista di area geografica, dall'Europa e dalle Americhe.

¹⁵ (Utile)/perdita.

Ricavi Netti Nuovo per divisione

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2025	% totale	2024	% totale	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Divisione Yacht	345.076	50,0%	384.388	57,5%	(39.312)	-10,2%
Divisione Superyacht	207.596	30,1%	198.038	29,6%	9.558	+4,8%
Divisione Bluegame	65.404	9,5%	68.958	10,3%	(3.554)	-5,2%
Divisione Nautor Swan	72.061	10,4%	17.636	2,6%	54.425	n.s.
Ricavi Netti Nuovo	690.137	100,0%	669.020	100,0%	21.117	+3,2%

La Divisione Yacht ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 345.076 migliaia, pari al 50,0% del totale, registrando una diminuzione del 10,2% rispetto ai primi nove mesi del 2024, una riduzione principalmente riconducibile al segmento di mercato inferiore ai 100 piedi (30 metri), mentre la domanda per gli yacht Sanlorenzo in composito di grandi dimensioni rimane sempre particolarmente solida.

La Divisione Superyacht ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 207.596 migliaia, pari al 30,1% del totale, in crescita del 4,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, forte di un Backlog robusto con consegne programmate fino al 2029, e di una domanda che si mantiene dinamica nonostante le lunghe liste di attesa per le consegne disponibili.

La Divisione Bluegame ha generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 65.404 migliaia, pari al 9,5% del totale. Pur evidenziando una flessione del 5,2% 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 degli operatori nel mercato di riferimento.

La Divisione Nautor Swan ha registrato nei primi nove mesi del 2025 Ricavi Netti Nuovo per Euro 72.061 migliaia, in linea le attese e con il processo di integrazione e di sviluppo del business previsto.

Ricavi Netti Nuovo per area geografica

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2025	% totale	2024	% totale	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Europa	438.533	63,5%	396.430	59,3%	42.103	+10,6%
Americhe	140.309	20,3%	100.306	14,9%	40.003	+39,9%
APAC	69.154	10,0%	73.302	11,0%	(4.148)	-5,7%
MEA	42.141	6,1%	98.982	14,8%	(56.841)	-57,4%
Ricavi Netti Nuovo	690.137	100,0%	669.020	100,0%	21.117	+3,2%

L'Europa permane il mercato principale del Gruppo, con un'incidenza del 63,5% sul totale, registrando Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 438.533 migliaia (di cui Euro 75.256 migliaia generati in Italia), in aumento del 10,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Le Americhe hanno generato Ricavi Netti Nuovo per Euro 140.309 migliaia, con un'incidenza del 20,3% sul totale, in crescita del 39,9% rispetto ai primi nove mesi del 2024, riflettendo la robusta raccolta ordini nei trimestri precedenti. L'incremento percentuale beneficia ad ogni modo di un effetto comparazione favorevole rispetto ai primi nove mesi 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 sensibile rispetto ad altri mercati.

L'area APAC ha registrato Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 69.154 migliaia, con un'incidenza del 10,0% sul totale, in diminuzione del 5,7% rispetto ai primi nove mesi del 2024.

L'area MEA ha registrato Ricavi Netti Nuovo pari a Euro 42.141 migliaia, con un'incidenza del 6,1% sul totale, in diminuzione del 57,4% rispetto ai primi nove mesi del 2024, riflettendo la forte concentrazione delle consegne in Q4 2024 nonché una base di comparazione sfidante con l'anno precedente.

RISULTATI OPERATIVI

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2025	% Ricavi Netti	2024	% Ricavi Netti	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
		Nuovo		Nuovo		
EBIT	97.626	14,1%	97.497	14,6%	129	+0,1%
+ Ammortamenti e svalutazioni	30.358	4,4%	26.058	3,9%	4.300	+16,5%
EBITDA	127.984	18,5%	123.555	18,5%	4.429	+3,6%
+ Costi non ricorrenti	1.224	0,2%	1.109	0,2%	115	+10,4%
EBITDA Rettificato	129.208	18,7%	124.664	18,6%	4.544	+3,6%

L'EBITDA si attesta a Euro 127.984 migliaia, registrando un aumento del 3,6% rispetto ai primi nove mesi del 2024, con una marginalità pari al 18,5% dei Ricavi Netti Nuovo, in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, a testimonianza della solidità del modello di business e della capacità del Gruppo di continuare a vendere ed eseguire progetti di successo, anche includendo il contributo del Gruppo Nautor Swan per gli interi 9 mesi nel 2025 (rispetto ai soli mesi di agosto e settembre nel 2024), attualmente caratterizzato da un livello di redditività inferiore alla media del Gruppo.

Escludendo tale effetto, 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, oltre che al *pricing power* e ad una struttura dei costi principalmente variabile che continuano ad assicurare la stabilità dei margini nel tempo.

Gli ammortamenti, pari a Euro 30.358 migliaia, crescono del 16,5% rispetto ai primi nove mesi del 2024, per effetto della messa a regime dei rilevanti investimenti finalizzati allo sviluppo dei nuovi prodotti e all'incremento della capacità produttiva, oltre che a riflettere la maggior incidenza degli ammortamenti di Nautor Swan legati agli investimenti sostenuti nella gestione precedente all'acquisizione da parte di Sanlorenzo.

L'EBIT ammonta a Euro 97.626 migliaia, in aumento dello 0,1% rispetto ai primi nove mesi del 2024, con un'incidenza del 14,1% sui Ricavi Netti Nuovo.

RISULTATO NETTO

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre				Variazione	
	2025	% Ricavi Netti Nuovo	2024	% Ricavi Netti Nuovo	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
EBIT	97.626	14,1%	97.497	14,6%	129	+0,1%
Proventi/(oneri) finanziari netti	(2.235)	(0,3)%	3.437	0,5%	(5.672)	n.s.
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(173)	-	28	-	(201)	n.s.
Risultato prima delle imposte	95.218	13,8%	100.962	15,1%	(5.744)	-5,7%
Imposte sul reddito	(18.705)	(2,7)%	(28.379)	(4,2)%	9.674	-34,1%
Risultato netto	76.513	11,1%	72.583	10,8%	3.930	+5,4%
Risultato di terzi ¹⁶	(572)	(0,1)%	365	0,1%	(937)	n.s.
Risultato netto di Gruppo	75.941	11,0%	72.948	10,9%	2.993	+4,1%

Gli oneri finanziari netti sono pari a Euro 2.235 migliaia. Rispetto all'anno precedente, i primi nove mesi del 2025 riflettono una posizione di cassa minore, legata in gran parte alle acquisizioni del Gruppo Simpson Marine e del Gruppo Nautor Swan.

Il risultato ante imposte del periodo è pari a Euro 95.218 migliaia, in diminuzione di Euro 5.744 migliaia, rispetto ai primi nove mesi del 2024. L'incidenza percentuale sui Ricavi Netti Nuovo si attesta al 13,8%, rispetto al 15,1% nello stesso periodo del 2024.

Le imposte sul reddito, rilevate per la migliore stima da parte della direzione aziendale, sono pari a Euro 18.705 migliaia, rispetto a Euro 28.379 migliaia nei primi nove mesi del 2024. Il tax rate effettivo pari al 19,6% riflette la rilevazione di una quota del beneficio fiscale *patent box* relativo al periodo 2020-2024.

Il risultato netto di Gruppo del periodo è pari a Euro 75.941 migliaia, con un aumento pari ad Euro 2.993 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2024, con un'incidenza sui ricavi in linea con le aspettative.

¹⁶ (Utile)/perdita.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO A FONTI E IMPIEGHI

(in migliaia di Euro)	30 settembre	31 dicembre	30 settembre	Variazione	
	2025	2024	2024	30 settembre 2025 vs. 31 dicembre 2024	30 settembre 2025 vs. 30 settembre 2024
IMPIEGHI					
Capitale immobilizzato netto	390.972	375.684	392.464	15.288	(1.492)
Capitale circolante netto	115.391	35.997	(4.188)	79.394	119.579
Capitale investito netto	506.363	411.681	388.276	94.682	118.087
FONTI					
Patrimonio netto	492.392	440.760	415.455	51.632	76.937
(Posizione finanziaria netta)	13.971	(29.079)	(27.179)	43.050	41.150
Totale fonti	506.363	411.681	388.276	94.682	118.087

CAPITALE IMMOBILIZZATO NETTO E INVESTIMENTI

Capitale immobilizzato netto

(in migliaia di Euro)	30 settembre	31 dicembre	30 settembre	Variazione	
	2025	2024	2024	30 settembre 2025 vs. 31 dicembre 2024	30 settembre 2025 vs. 30 settembre 2024
Avviamento	69.635	69.078	64.647	557	4.988
Altre attività immateriali	109.939	110.708	107.957	(769)	1.982
Immobili, impianti e macchinari	222.335	221.021	215.409	1.314	6.926
Partecipazioni e altre attività non correnti	25.173	13.151	12.760	12.022	12.413
Attività nette per imposte differite	7.896	8.965	10.750	(1.069)	(2.854)
Altre passività non correnti	(32.355)	(32.355)	-	-	(32.355)
Fondi non correnti relativi al personale	(3.823)	(3.681)	(3.106)	(142)	(717)
Fondi per rischi e oneri non correnti	(7.828)	(11.203)	(15.953)	3.375	8.125
Capitale immobilizzato netto	390.972	375.684	392.464	15.288	(1.492)

Il capitale immobilizzato netto al 30 settembre 2025 si attesta a Euro 390.972 migliaia, in aumento di Euro 15.288 migliaia rispetto alla chiusura del 2024 e in diminuzione di Euro 1.492 migliaia rispetto al 30 settembre 2024.

Investimenti

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre		Variazione	
	2025	2024	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Terreni e fabbricati	2.443	3.296	(853)	-25,9%
Attrezzature industriali	6.817	5.279	1.538	+29,1%
Impianti e macchinari	1.220	3.041	(1.821)	-59,9%
Altri beni	8.379	6.568	1.811	+27,6%
Immobilizzazioni in corso	3.014	1.238	1.776	+143,5%
Totale variazioni immobili, impianti e macchinari	21.873	19.422	2.451	+12,6%
Concessioni, licenze marchi e diritti simili	642	1.775	(1.133)	-63,8%
Altre immobilizzazioni	-	-	-	-
Costi di sviluppo	3.525	4.241	(716)	-16,9%
Immobilizzazioni in corso	4.219	2.319	1.900	+81,9%
Totale variazioni attività immateriali	8.386	8.335	51	+0,6%
Totale investimenti a parità di perimetro di consolidamento	30.259	27.757	2.502	+9,0%
Modifiche del perimetro di consolidamento	1.177	134.342	(133.165)	-99,1%
Investimenti netti del periodo	31.436	162.099	(130.663)	-80,6%

A parità di perimetro di consolidamento, gli investimenti effettuati nel corso dei primi nove mesi del 2025 ammontano a Euro 30.259 migliaia, in aumento del 9,0% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e con un'incidenza sui Ricavi Netti Nuovo del 4,4%, sostanzialmente in linea con l'anno precedente. Gli investimenti netti organici si riferiscono per l'87% allo sviluppo di nuovi modelli e nuove gamme di prodotto nonché all'espansione della capacità produttiva e distributiva.

Includendo l'effetto dell'ingresso nel perimetro di consolidamento delle società AF Arturo Foresti S.r.l. e Mediterranean Yacht Management Sarl (inclusivo dei valori di cui all'IFRS 16), gli investimenti netti totali dei primi nove mesi del 2025 sono pari a Euro 31.436 migliaia.

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

(in migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al 30 settembre		Variazione	
	2025	2024	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
R&D, sviluppo prodotto e realizzazione di modelli e stampi	14.402	11.409	2.993	+26,2%
Incremento della capacità produttiva/distributiva	11.982	13.040	(1.058)	-8,1%
Investimenti industriali ricorrenti per attrezzature e impianti	2.399	1.855	544	+29,3%
Altri investimenti	1.476	1.453	23	+1,6%
Totale investimenti a parità di perimetro di consolidamento	30.259	27.757	2.502	+9,0%
R&D, sviluppo prodotto e realizzazione di modelli e stampi	-	-	-	-
Incremento della capacità produttiva/distributiva	1.177	134.342	(133.165)	-99,1%
Investimenti industriali ricorrenti per attrezzature e impianti	-	-	-	-
Altri investimenti	-	-	-	-
Totale modifiche al perimetro di consolidamento	1.177	134.342	(133.165)	-99,1%
R&D, sviluppo prodotto e realizzazione di modelli e stampi	14.402	11.409	2.993	+26,2%
Incremento della capacità produttiva/distributiva	13.159	147.382	(134.223)	-91,1%
Investimenti industriali ricorrenti per attrezzature e impianti	2.399	1.855	544	+29,3%
Altri investimenti	1.476	1.453	23	+1,6%
Investimenti netti del periodo	31.436	162.099	(130.663)	-80,6%

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

(in migliaia di Euro)	30 settembre	31 dicembre	30 settembre	Variazione	
	2025	2024	2024	30 settembre 2025 vs. 31 dicembre 2024	30 settembre 2025 vs. 30 settembre 2024
Rimanenze	188.438	126.349	153.608	62.089	34.830
Crediti commerciali	30.157	26.278	36.704	3.879	(6.547)
Attività derivanti da contratti	284.760	264.646	249.803	20.114	34.957
Debiti commerciali	(249.495)	(285.501)	(256.166)	36.006	6.671
Passività derivanti da contratti	(121.700)	(113.924)	(144.410)	(7.776)	22.710
Altre attività correnti	63.922	93.469	72.539	(29.547)	(8.617)
Fondi per rischi e oneri correnti	(19.587)	(16.059)	(18.834)	(3.528)	(753)
Altre passività correnti	(61.104)	(59.261)	(97.432)	(1.843)	36.328
Capitale circolante netto	115.391	35.997	(4.188)	79.394	119.579

Il capitale circolante netto al 30 settembre 2025 risulta positivo e pari a Euro 115.391 migliaia, rispetto al valore positivo di Euro 35.997 migliaia al 31 dicembre 2024 e negativo di Euro 4.188 migliaia al 30 settembre 2024. Tale risultato è legato principalmente all'aumento delle rimanenze dedicate ai nuovi hub di distribuzione diretta, giudicato in linea con la domanda potenziale che esprimono, mentre la differenza tra Attività derivanti da contratti e Passività derivanti da contratti rimane sostanzialmente in linea rispetto al dato al 31 dicembre 2024.

30 settembre	30 settembre	31 dicembre	30 settembre	Variazione	
	2025	2024	2024	30 settembre 2025 vs. 31 dicembre 2024	30 settembre 2025 vs. 30 settembre 2024
Rimanenze	188.438	126.349	153.608	62.089	34.830
Crediti commerciali	30.157	26.278	36.704	3.879	(6.547)
Attività derivanti da contratti	284.760	264.646	249.803	20.114	34.957
Debiti commerciali	(249.495)	(285.501)	(256.166)	36.006	6.671
Passività derivanti da contratti	(121.700)	(113.924)	(144.410)	(7.776)	22.710
Capitale circolante netto commerciale	132.160	17.848	39.539	114.312	92.621

Il capitale circolante netto commerciale al 30 settembre 2025 è pari a Euro 132.160 migliaia rispetto a Euro 17.848 migliaia al 31 dicembre 2024 e a Euro 39.539 migliaia al 30 settembre 2024.

(in migliaia di Euro)	30 settembre	31 dicembre	30 settembre	Variazione	
	2025	2024	2024	30 settembre 2025 vs. 31 dicembre 2024	30 settembre 2025 vs. 30 settembre 2024
Materie prime, sussidiarie e di consumo	19.406	16.206	19.620	3.200	(214)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	125.263	77.115	90.144	48.148	35.119
Prodotti finiti	43.769	33.028	43.844	10.741	(75)
Rimanenze	188.438	126.349	153.608	62.089	34.830

Il saldo delle rimanenze al 30 settembre 2025 è pari a Euro 188.438 migliaia, in aumento di Euro 62.089 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024 e di Euro 34.830 migliaia rispetto al 30 settembre 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'aumento rispetto ai valori di fine anno è in particolare dovuto alle materie prime e ai prodotti in corso di lavorazione riflettendo il *ramp-up* produttivo finalizzato ad accorciare le tempistiche di consegna disponibili sui modelli più richiesti, oltre che all'allocazione di slot produttivi agli hub di distribuzione diretta precedentemente contrattualizzati a distributori esterni. Le rimanenze di prodotti finiti sono pari a Euro 43.769 migliaia al 30 settembre 2025, in aumento di Euro 10.741 migliaia rispetto al 31

dicembre 2024. Si riferiscono a imbarcazioni usate per Euro 42.339 migliaia e a imbarcazioni nuove in consegna per Euro 1.430 migliaia. Le imbarcazioni usate comprendono yacht già venduti alla data di chiusura del periodo da consegnare nei mesi successivi per un valore di Euro 10.562 migliaia.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di Euro)	30 settembre	31 dicembre	30 settembre	Variazione	
	2025	2024	2024	30 settembre 2025 vs. 31 dicembre 2024	30 settembre 2025 vs. 30 settembre 2024
A Disponibilità liquide	126.276	135.647	131.286	(9.371)	(5.010)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	41.765	38.801	40.727	2.964	1.038
D Liquidità (A + B + C)	168.041	174.448	172.013	(6.407)	(3.972)
E Debito finanziario corrente	(36.753)	(42.940)	(41.273)	6.187	4.520
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(36.826)	(29.492)	(27.307)	(7.334)	(9.519)
G Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(73.579)	(72.432)	(68.580)	(1.147)	(4.999)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)	94.462	102.016	103.433	(7.554)	(8.971)
I Debito finanziario non corrente	(108.433)	(72.937)	(76.254)	(35.496)	(32.179)
J Strumenti di debito	-	-	-	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-	-
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(108.433)	(72.937)	(76.254)	(35.496)	(32.179)
M Totale indebitamento finanziario (H + L)	(13.971)	29.079	27.179	(43.050)	(41.150)

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2025 evidenzia un indebitamento netto pari a Euro 13.971 migliaia rispetto ad una cassa netta pari a Euro 29.079 migliaia al 31 dicembre 2024 e a Euro 27.179 migliaia al 30 settembre 2024.

L'evoluzione della posizione finanziaria netta nei primi nove mesi del 2025 evidenzia un assorbimento di cassa in considerazione dei seguenti principali effetti: (i) pagamento di dividendi per Euro 34.780 migliaia, (ii) incremento del capitale circolante netto a seguito del sostegno alla rete di distribuzione diretta, per assicurare un'adeguata disponibilità di prodotto negli hub internazionali dello yachting oggi non più coperti da un *brand representative*, e (iii) incremento del capitale circolante riconducibile ad azioni di supporto alla filiera di fornitori.

Le disponibilità liquide al 30 settembre 2025 sono pari a Euro 126.276 migliaia, in diminuzione di Euro 9.371 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024 e in diminuzione di Euro 5.010 migliaia rispetto al 30 settembre 2024. Al 30 settembre 2025, il Gruppo dispone di Euro 41.765 migliaia di altre attività finanziarie correnti, principalmente riconducibili ad investimenti della liquidità con una logica di ottimizzazione dei proventi ed oneri finanziari. Inoltre, il Gruppo dispone di affidamenti bancari per far fronte a esigenze di cassa pari a Euro 187.314 migliaia, di cui Euro 147.225 migliaia non utilizzati.

All'interno del debito finanziario, le passività finanziarie per leasing incluse ai sensi dell'IFRS 16 ammontano complessivamente a Euro 28.066 migliaia, di cui Euro 21.485 migliaia non correnti e Euro 6.581 migliaia correnti.

Rendiconto finanziario consolidato riclassificato

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2025	30 settembre 2024	Variazione
EBITDA	127.984	123.555	4.429
Imposte pagate	(15.630)	(28.025)	12.395
Variazione delle rimanenze	(61.939)	(55.974)	(5.965)
Variazione delle attività e passività derivanti da contratti nette	(12.348)	(70.766)	58.418
Variazione dei crediti commerciali e degli acconti a fornitori	4.263	(21.566)	25.829
Variazione dei debiti commerciali	(36.228)	38.198	(74.426)
Variazione dei fondi e delle altre attività e passività	10.063	47.336	(37.273)
Flusso di cassa operativo	16.165	32.758	(16.593)
Variazione delle attività immobilizzate (investimenti)	(30.259)	(27.757)	(2.502)
Interessi incassati	2.015	4.744	(2.729)
Altre variazioni	(553)	477	(1.030)
Free Cash Flow	(12.632)	10.222	(22.854)
Interessi e oneri finanziari	(4.115)	(1.365)	(2.750)
Aumento di capitale e altre variazioni di patrimonio netto	10.033	17.190	(7.157)
Variazione delle attività immobilizzate (nuovo perimetro)	(1.237)	(57.572)	56.335
Variazione debito finanziario netto (nuovo perimetro)	762	(19.211)	19.973
Dividendi pagati	(34.780)	(34.580)	(200)
Variazioni fondi LT e altri flussi finanziari	(1.081)	(27.991)	26.910
Variazione della posizione finanziaria netta	(43.050)	(113.307)	70.257
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	29.079	140.486	(111.407)
Posizione finanziaria netta alla fine del periodo	(13.971)	27.179	(41.150)

PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Capitale sociale	35.621	35.542
Riserve	375.960	297.480
Risultato di Gruppo	75.941	103.121
Patrimonio netto di Gruppo	487.522	436.143
Patrimonio netto di terzi	4.870	4.617
Patrimonio netto	492.392	440.760

Il capitale sociale della Capogruppo al 30 settembre 2025 ammonta ad Euro 35.621 migliaia, interamente versato, ed è costituito da n. 35.621.034 azioni ordinarie. Il capitale sociale risulta aumentato di n. 78.562 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 settembre 2025, tale aumento di capitale è stato sottoscritto parzialmente per n. 700.545 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 settembre 2025, la Società deteneva n. 311.306 azioni proprie, pari al 0,87% del capitale sociale sottoscritto e versato.

RISORSE UMANE

	30 settembre 2025		31 dicembre 2024		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Sanlorenzo S.p.A.	769	46,3%	757	45,6%	12	+1,6%
Bluegame S.r.l.	72	4,3%	74	4,5%	(2)	-2,7%
I.C.Y. S.r.l.	49	3,0%	46	2,8%	3	+6,5%
AF Arturo Foresti S.r.l.	18	1,1%	-	0,0%	18	n.d.
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.	152	9,2%	153	9,2%	(1)	-0,7%
Sea Energy S.r.l.	78	4,7%	78	4,7%	-	-
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	3	0,2%	3	0,2%	-	-
Sanlorenzo Côte d'Azur SAS	5	0,3%	1	0,1%	4	n.s.
Sanlorenzo Monaco SAM	3	0,2%	2	0,1%	1	+50,0%
Gruppo Nautor Swan	391	23,5%	394	23,7%	(3)	-0,8%
Gruppo Simpson Marine	81	4,9%	112	6,7%	(31)	-27,7%
Dipendenti del Gruppo	1.661	100%	1.659	100%	2	+0,1%

Al 30 settembre 2025, il Gruppo impiegava complessivamente 1.661 dipendenti, di cui il 46,3% impiegato presso la Capogruppo, in aumento di 2 unità rispetto al 31 dicembre 2024.

	30 settembre 2025		31 dicembre 2024		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Dirigenti	63	3,8%	60	3,6%	3	+5,0%
Impiegati	1.029	62,0%	1.021	61,5%	8	+0,8%
Operai	569	34,2%	578	34,9%	(9)	-1,6%
Dipendenti del Gruppo	1.661	100%	1.659	100%	2	+0,1%

A livello di categorie, gli impiegati hanno registrato la crescita maggiore durante il periodo, con un incremento di 8 unità rispetto al 31 dicembre 2024.

	30 settembre 2025		31 dicembre 2024		Variazione	
	Unità	% del totale	Unità	% del totale	2025 vs. 2024	2025 vs. 2024%
Italia	1.200	72,2%	1.172	70,6%	28	+2,4%
Resto dell'Europa	369	22,2%	363	21,9%	6	+1,7%
Stati Uniti	11	0,7%	12	0,7%	(1)	-8,3%
APAC	81	4,9%	112	6,8%	(31)	-27,7%
Dipendenti del Gruppo	1.661	100%	1.659	100%	2	+0,1%

La distribuzione per area geografica vede il maggior numero dei dipendenti impiegato in Italia, pari al 72,2% del totale di Gruppo al 30 settembre 2025.

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI IL GRUPPO È ESPOSTO

L'attività del Gruppo è esposta ad una serie di rischi e incertezze suscettibili di influenzarne la situazione patrimoniale-finanziaria, il risultato economico ed i flussi finanziari, sinteticamente presentati di seguito.

Per maggiori dettagli riguardo ai rischi cui il Gruppo è esposto si rimanda alla Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2024 e alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025, in quanto non vi sono state variazioni con riferimento a quanto indicativi circa i rischi cui il Gruppo è esposto e la gestione degli stessi da parte del management.

Rischi di mercato e operativi

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

Rischi finanziari

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

ALTRE INFORMAZIONI

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

In data 9 febbraio 2024, la Società ha avviato il programma di acquisto di azioni proprie sulla base della delibera autorizzativa dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 12 dicembre 2023, 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 settembre 2025, la Società deteneva n. 311.306 azioni proprie, pari allo 0,87% del capitale sociale sottoscritto e versato.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL TRIMESTRE

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 S.r.l.. 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.

Apertura della mostra “Breathtaking” di Fabrizio Ferri a Casa Sanlorenzo

In data 1° settembre 2025 è stata inaugurata a Casa Sanlorenzo di Venezia la mostra “Breathtaking” del fotografo Fabrizio Ferri, accolta con ampio consenso di critica e pubblico. L'iniziativa, promossa da Sanlorenzo Arts, consolida il legame tra arte, design e mare, contribuendo a rafforzare lo storytelling del brand e il dialogo con la propria community di armatori e appassionati.

Lancio della nuova linea Bluegame BGF con tecnologia foil

Bluegame ha introdotto la nuova linea BGF, sviluppata a partire dal programma del tender a idrogeno realizzato per l'America's Cup. Il primo modello della gamma, il BGF45, ha debuttato in anteprima mondiale al Cannes Yachting Festival, rappresentando un passo avanti nell'innovazione tecnologica e nella sostenibilità applicata alla nautica. Tale modello ha riscosso grande interesse e si è aggiudicato il prestigioso Design Innovation Award, nella categoria “Multiscafi a vela o a motore”.

Partecipazione ai principali saloni nautici internazionali

Sanlorenzo è stata protagonista dei principali saloni nautici autunnali di Cannes, Monaco, Genova e Fort Lauderdale. In particolare, al Cannes Yachting Festival hanno debuttato i nuovi modelli SL110A (premiato ai Design Innovation Award nella categoria “Superyacht – Oltre 24 metri LH”), SX120 e SD132, confermando la solidità della domanda e l'apprezzamento della clientela per le nuove proposte del marchio.

Presentazione di nuovi modelli Nautor Swan

Nautor Swan ha presentato due nuovi modelli: lo Swan 51 al Cannes Yachting Festival e il Maxi Swan 128 al Monaco Yacht Show, oltre a diffondere i primi rendering del progetto Swan Alloy 44. Tali novità rafforzano ulteriormente la leadership del Gruppo nel segmento delle imbarcazioni a vela ad alte prestazioni.

Certificazione “Top Employer Italia 2025” per Sanlorenzo

Nel mese di settembre, Sanlorenzo ha ottenuto la certificazione “Top Employer Italia 2025” assegnata dal Top Employers Institute. Tale certificazione, rappresenta uno standard globale di eccellenza nelle pratiche HR e dimostra l'impegno dell'organizzazione a diventare e mantenere il titolo di Employer of Choice. La certificazione è stata conseguita a seguito di un percorso di Audit e Validation condotto sui processi HR nelle seguenti aree: People Strategy, Digital HR & Employee Experience, Talent Acquisition & Employer Branding, Learning & Development, Wellbeing, Diversity & Inclusion, Valori, Etica e Sostenibilità.

La certificazione valorizza iniziative come il Contratto Integrativo Aziendale, i Nautical Days e le Safety Pause, che testimoniano l'attenzione verso lo sviluppo professionale, la sicurezza e la partecipazione attiva delle persone.

Tale risultato conferma la volontà di Sanlorenzo di coniugare leadership industriale e responsabilità sociale, rafforzando il proprio posizionamento anche come datore di lavoro di eccellenza.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Svelato il nuovo superyacht 74steel

In data 1° ottobre 2025, la Società ha presentato in anteprima il nuovo 74Steel, la più recente ammiraglia della flotta Sanlorenzo, in vista del suo varo dal cantiere di La Spezia. Con il primo dei tre scafi già completati, il 74Steel rappresenta lo yacht di maggiori dimensioni mai realizzato dal Gruppo e consolida la posizione di Sanlorenzo nel segmento dei superyacht di grande metratura, mantenendo al contempo la focalizzazione sotto la soglia delle 2.000 GT.

Presentazione del nuovo modello Sanlorenzo SHE

In data 22 ottobre 2025, Sanlorenzo ha presentato il nuovo modello SHE (Sanlorenzo Heritage), che unisce un design senza tempo a un sistema di propulsione ibrida IPS elettrico-diesel. L'anteprima mondiale ha riscontrato immediato interesse da parte della clientela, con i primi ordini confermati entro pochi giorni dal lancio.

Apertura della nuova sede Sanlorenzo of the Americas presso Pier Sixty-Six Marina

In data 30 ottobre 2025, Sanlorenzo ha inaugurato la nuova headquarters e customer lounge per le Americhe presso Pier Sixty-Six Marina a Fort Lauderdale, in concomitanza con il Fort Lauderdale International Boat Show. La nuova sede rappresenta un passo strategico nell'espansione del marchio nel continente americano, rafforzando la presenza commerciale e la relazione con la clientela in un'area considerata chiave per la crescita futura.

Accordo di Sviluppo con MIMIT, Invitalia e Regione Toscana

In data 31 ottobre 2025, Sanlorenzo S.p.A., in qualità di proponente, e la sua controllata Bluegame S.r.l., in qualità di soggetto aderente, hanno sottoscritto con Invitalia la determina definitiva dell'Accordo di Sviluppo per complessivi 91,5 milioni di Euro che prevede la realizzazione di un ambizioso programma industriale di investimenti nonché un programma di ricerca industriale e sviluppo sperimentale riguardanti nuove imbarcazioni innovative. Il programma, che sarà attuato nelle regioni Toscana e Liguria presso i quattro principali stabilimenti della Società, è incentrato sulla massima sostenibilità e innovazione tecnologica, soprattutto in chiave di combustibili e materiali green applicati allo sviluppo prodotto, nonché di digitalizzazione di servizi e processi, uniti ad un significativo aumento della capacità produttiva.

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

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

Accordo Patent Box sottoscritto da Sanlorenzo S.p.A.

In data 31 ottobre 2025, Sanlorenzo ha firmato con l'Agenzia delle Entrate-Direzione Regionale Liguria apposito "Accordo preventivo per la definizione dei metodi e dei criteri di calcolo del contributo economico in caso di utilizzo diretto dei beni immateriali" ai sensi dell'articolo 1, commi da 37 a 45 della L. 23 dicembre 2014, n. 190 e s.m.i. (c.d. Patent Box). Per effetto di tale accordo, che riguarda i periodi d'imposta che vanno dal 2020 al 2024, la Sanlorenzo beneficia di un'importante agevolazione fiscale (consistente in minori imposte IRES e IRAP), già definita per i periodi d'imposta che vanno dal 2020 al 2023 mentre per il periodo d'imposta 2024 tale beneficio fiscale è in corso di quantificazione.

Mantenimento score Corporate Sustainability Assessment di S&P

Sanlorenzo S.p.A. ha recentemente ricevuto conferma dello score del Corporate Sustainability Assessment di S&P, ottenendo anche per il 2024 una valutazione di 38. Alla data del 10 novembre 2025, Sanlorenzo si posiziona nel 78esimo percentile, ossia nella top 22% dell'industry presa a riferimento (LEG: Leisure Equipment & Products and Consumer Electronics). Il mantenimento dello score è legato ad una leggera decrescita nel punteggio Governance e ad una crescita di alcuni punti sia nella sezione Environment che Social.



SANLORENZO S.P.A.

Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2025

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo Sanlorenzo chiude i primi nove mesi del 2025 registrando ricavi ancora una volta in crescita (+3,2%), 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 (+39,9%), 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 da parte 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. A partire dal mese di luglio, tale incertezza si è ridotta, ed i primi segnali positivi dalla clientela statunitense si sono già materializzati ai principali saloni europei di settembre. L'importante salone nautico di Fort Lauderdale, che si è svolto dal 29 ottobre al 2 novembre, ha registrato un numero ridotto di partecipanti rispetto all'anno precedente, ma di qualità molto più elevata in termini di sofisticazione della clientela e propensione all'acquisto. L'evento ha visto anche l'inaugurazione della nuova sede di Sanlorenzo per le Americhe presso l'iconico complesso di lusso Pier Sixty-Six, una tappa fondamentale per l'espansione del nostro brand e della customer experience negli Stati Uniti. D'altro canto, l'America Latina ha mostrato un forte slancio, più che compensando nel secondo e terzo trimestre l'approccio cauto dei clienti statunitensi.

Particolarmente significativa anche la solida ripresa dell'Europa (+10,6%), dunque una crescita a doppia cifra nel principale mercato di Sanlorenzo, a testimonianza della robustezza dei mercati storici del Gruppo 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.

I saloni di Cannes, Genova e Monaco nel mese di settembre hanno ampiamente confermato tutto ciò, risultando in una raccolta ordini in crescita anche nel Q3, sostenuta fortemente dal successo dei nuovi modelli presentati – SL110A, SX120 ed SD132 – che hanno nutrito ulteriormente le dinamiche di *upselling* nel tempo della clientela ricorrente.

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 nei primi nove mesi del 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. Nell'area APAC il Gruppo, forte di una presenza capillare diretta tramite Simpson Marine, continua a perseguire una strategia di espansione volta a penetrare mercati nuovi come l'Australia, Vietnam e Giappone, nonché al rafforzamento della propria presenza in mercati strategici come la Thailandia.

In MEA, i Ricavi Netti Nuovo registrano una flessione del -57,4% nel primo semestre, riflettendo una base di comparazione sfidante con l'eccezionale performance dei primi nove mesi del 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 l'area MEA come un importante driver di potenziale crescita futura.

Un segnale di forte vitalità commerciale proviene dalla raccolta ordini, che nei 9M 2025 ha raggiunto la cifra di circa Euro 690 milioni, in netta accelerazione rispetto ai 583 milioni dello stesso periodo del 2024, nonostante il contesto globale sfidante anche per i brand del lusso *ultra-high-end* più affermati. Questo risultato di fatto conferma il trend positivo di ripresa della raccolta ordini anche nel Q3, a riprova della forza del brand e della distintività del business model del Gruppo Sanlorenzo rispetto al resto del settore. L'Order Backlog al 30 giugno è per il 90% 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 – ricavi futuri già contrattualizzati ed ancora da registrare per gli esercizi futuri – si attesta a Euro 1.019 milioni, in crescita rispetto al trimestre precedente e mantenendosi su livelli robusti che garantiscono un'elevata visibilità sui ricavi futuri.

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 nuova linea presentata – Swan Alloy – Superyacht a vela in alluminio dai 44 ai 65 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.

Oltre alla nuova linea Swan Alloy, il Gruppo sta sviluppando un'ulteriore nuova linea – Swan Scape – per ampliare l'offerta al segmento di mercato cd. *bluewater*, per il cliente che predilige comfort e maggior volume interno rispetto alla performance.

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 settembre 2025 e tenuto conto della successiva evoluzione della raccolta ordini, la Società conferma la Guidance per l'anno 2025 restringendo i *target range* dei KPI forniti in Guidance¹⁷ rispetto ai range resi noti in occasione dell'approvazione della Relazione Finanziaria Annuale 2024 in data 10 marzo 2025.

(in milioni di Euro e margini in % dei Ricavi Netti Nuovo)	Consuntivo	Consuntivo	Guidance	Variazione
	2023	2024	2025	2025 vs. 2024 ¹⁸
Ricavi Netti Nuovo	840,2	930,4	~960	+3%
EBITDA	157,5	176,4	~180	+2%
EBITDA margin	18,7%	19,0%	~18,7%	-0,3%
EBIT	125,9	139,3	~140	FLAT
EBIT margin	15,0%	15,0%	~14,5%	-0,5%
Risultato netto di Gruppo	92,8	103,1	103-107	+2%
Investimenti organici	44,5	49,3	48-50	FLAT
Incidenza % sui Ricavi Netto Nuovo	5,3%	5,3%	5,1%	-0,2%

Ameglia, 10 novembre 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.



SANLORENZO S.P.A.

Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2025

PROSPETTI CONTABILI SINTETICI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2025

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
ATTIVITÀ		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	222.335	221.021
Avviamento	69.635	69.078
Altre attività immateriali	109.939	110.708
Partecipazioni e altre attività non correnti	25.173	13.151
<i>di cui partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	12.634	13.067
Attività nette per imposte differite	7.896	8.965
Totale attività non correnti	434.978	422.923
Attività correnti		
Rimanenze	188.438	126.349
Attività derivanti da contratti	284.760	264.646
Altre attività finanziarie inclusi strumenti derivati	41.765	38.801
Crediti commerciali	30.157	26.278
Altre attività correnti	63.922	93.469
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	126.276	135.647
Totale attività correnti	735.318	685.190
TOTALE ATTIVITÀ	1.170.296	1.108.113

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**PATRIMONIO NETTO**

Capitale	35.621	35.542
Riserva sovrapprezzo azioni	103.864	102.569
Altre riserve	272.096	194.911
Utile/(perdita) del periodo	75.941	103.121
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	487.522	436.143
Patrimonio di terzi	4.870	4.617
TOTALE PATRIMONIO NETTO	492.392	440.760

Passività non correnti

Passività finanziarie non correnti	108.433	72.937
Altre passività non correnti	32.355	32.355
Fondi non correnti relativi al personale	3.823	3.681
Fondi per rischi e oneri non correnti	7.828	11.203
Totale passività non correnti	152.439	120.176

Passività correnti

Passività finanziarie correnti inclusi strumenti derivati	73.579	72.432
Fondi per rischi e oneri correnti	19.587	16.059
Debiti commerciali	249.495	285.501
Passività derivanti da contratti	121.700	113.924
Altre passività correnti	57.475	55.409
Debiti tributari per altre imposte	1.883	2.706
Passività nette per imposte sul reddito	1.746	1.146
Totale passività correnti	525.465	547.177

TOTALE PASSIVITÀ

677.904

667.353

TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

1.170.296

1.108.113

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

(in migliaia di Euro)	30 settembre 2025	30 settembre 2024
Ricavi	774.046	740.367
Costi di commercializzazione	(53.284)	(49.427)
Ricavi netti	720.762	690.940
Altri proventi	14.881	9.641
TOTALE RICAVI E PROVENTI NETTI	735.643	700.581
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.733	1.679
Costi per consumi di materie prime, materiali di consumo e prodotti finiti	(239.265)	(215.305)
Costi per lavorazioni esterne	(247.371)	(239.712)
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	55.520	34.688
Altri costi per servizi	(78.188)	(73.448)
Costi del lavoro	(84.380)	(65.518)
Altri costi operativi	(6.944)	(6.288)
Stanziamenti a fondi per rischi e oneri	(9.764)	(13.122)
Totale costi operativi	(607.659)	(577.026)
RISULTATO OPERATIVO PRIMA DEGLI AMMORTAMENTI	127.984	123.555
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(30.358)	(26.058)
RISULTATO OPERATIVO	97.626	97.497
Proventi finanziari	2.155	5.381
Oneri finanziari	(4.390)	(1.944)
Proventi/(oneri) finanziari netti	(2.235)	3.437
Proventi/(oneri) da partecipazioni	(402)	(390)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	229	418
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	95.218	100.962
Imposte sul reddito	(18.705)	(28.379)
UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO	76.513	72.583
Attribuibile a:		
Azionisti della capogruppo	75.941	72.948
Azionisti di minoranza	572	(365)

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	3.347	(579)
Imposte sul reddito riferite alle variazioni della riserva di cash flow hedge	(803)	139
Variazioni della riserva di traduzione	(3)	(123)
Totale	2.541	(563)

Totale altre componenti del conto economico complessivo dell'esercizio, al netto dell'effetto fiscale	2.489	(655)
--	--------------	--------------

RISULTATO NETTO COMPLESSIVO DEL PERIODO	79.002	71.928
--	---------------	---------------

Attribuibile a:

Azionisti della capogruppo	78.430	72.293
Azionisti di minoranza	572	(365)

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	-	-	(34.580)	-	(34.580)	-	(34.580)
Vendita azioni proprie	-	-	3.536	-	3.536	-	3.536
Acquisto azioni proprie	-	-	(5.447)	-	(5.447)	-	(5.447)
Esercizio di stock option	107	1.764	(160)	-	1.711	-	1.711
Altre variazioni	421	15.757	(949)	-	15.229	3.117	18.346
Risultato del periodo	-	-	-	72.948	72.948	(365)	72.583
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	(655)	-	(655)	-	(655)
Valore al 30 settembre 2024	35.506	101.963	200.596	72.948	411.013	4.442	415.455
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	-	-	(34.780)	-	(34.780)	-	(34.780)
Vendita azioni proprie	-	-	16.219	-	16.219	-	16.219
Acquisto azioni proprie	-	-	(11.817)	-	(11.817)	-	(11.817)
Esercizio di stock option	79	1.295	(118)	-	1.256	-	1.256
Altre variazioni	-	-	2.071	-	2.071	(319)	1.752
Risultato del periodo	-	-	-	75.941	75.941	572	76.513
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	2.489	-	2.489	-	2.489
Valore al 30 settembre 2025	35.621	103.864	272.096	75.941	487.522	4.870	492.392

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

30 settembre 2025 30 settembre 2024

FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA

Utile del periodo	76.513	72.583
Rettifiche per:		
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	22.277	18.028
Ammortamento attività immateriali	8.081	8.030
Svalutazioni di attività immateriali	-	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie (altre partecipazioni)	173	363
Oneri/(Proventi) finanziari netti	2.235	(3.437)
Utili dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	-	(13)
Perdita per riduzione di valore dei crediti commerciali	-	-
Imposte sul reddito	18.705	28.379
Variazioni di:		
Rimanenze	(61.939)	(55.974)
Attività derivanti da contratti	(20.114)	(63.748)
Crediti commerciali	(3.131)	(8.755)
Altre attività correnti	17.265	5.809
Debiti commerciali	(36.228)	38.198
Passività derivanti da contratti	7.766	(7.019)
Altre passività correnti	(1.081)	(7.468)
Fondi rischi ed oneri e fondi relativi al personale	192	4.251
Disponibilità liquide generate/(assorbite) dall'attività operativa	30.714	29.227
Imposte sul reddito pagate	(15.630)	(28.025)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività operativa	15.084	1.202

FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO

Interessi incassati	2.015	4.744
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	63	11
Incassi dalla dismissione di attività immateriali	-	-
Variazione delle altre partecipazioni e delle altre attività non correnti	-	466
Acquisto di società controllate, collegate o di rami d'azienda	(28)	(57.572)
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(21.873)	(19.422)
Acquisto di attività immateriali	(8.386)	(8.335)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento	(28.209)	(80.108)

FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO

Interessi e oneri finanziari pagati	(4.115)	(1.365)
Incassi derivanti dall'emissione di quote societarie	1.374	1.871
Incassi derivanti da finanziamenti / anticipi bancari	65.340	53.520
Rimborsi di finanziamenti / anticipi bancari	(24.998)	(20.932)
Variazioni di altre attività e passività finanziarie inclusi strumenti derivati	(10.274)	906
Accensione di debiti per leasing finanziari	8.214	6.326
Rimborso di debiti per leasing finanziari	(5.666)	(3.379)
Accollo di nuovi finanziamenti	-	-
Altre variazioni di patrimonio netto	4.257	17.230
Acquisto di azioni proprie	4.402	(1.911)
Dividendi pagati	(34.780)	(34.580)
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	3.754	17.686

(in migliaia di Euro)

30 settembre 2025 30 settembre 2024

VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(9.371)	(61.220)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	135.647	192.506
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	126.276	131.286



NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI CONTABILI SINTETICI CONSOLIDATI

CRITERI DI PREDISPOSIZIONE

PREMESSA

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2025 sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 10 novembre 2025 e non sono state assoggettate a revisione contabile, in quanto non richiesto dalla normativa vigente.

Sanlorenzo S.p.A., quale società quotata nel segmento Euronext STAR Milan, è soggetta alle previsioni dell'articolo 2.2.3 del Regolamento di Borsa. Sulla base di tale regolamento, la Società ha predisposto le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2025, che mette a disposizione del pubblico.

CRITERI DI REDAZIONE

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2025 sono state redatte in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), omologati dall'Unione Europea, includendo tra questi anche tutti i Principi Contabili Internazionali oggetto di interpretazione (International Financial Reporting Standards - IFRS) e le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) e del precedente Standing Interpretations Committee (SIC).

Ai fini della predisposizione delle Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2025 non sono state adottate le disposizioni del principio IAS 34 ("Bilanci Intermedi"), relativo all'informativa finanziaria infrannuale, in considerazione del fatto che il Gruppo applica tale principio alle relazioni finanziarie semestrali e non anche all'informativa trimestrale.

I principi e i criteri contabili adottati per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2025 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2025, cui si deve fare riferimento per maggiori dettagli.

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2025 sono state predisposte sulla base delle situazioni contabili della Capogruppo e delle società da essa controllate e collegate, opportunamente rettificati per renderli conformi agli IFRS.

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2025 includono il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato per il periodo intercorso dal 1° gennaio al 30 settembre 2025.

Ai fini comparativi, i prospetti di bilancio presentano il confronto con i dati della situazione patrimoniale e finanziaria del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 e con i dati del prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato e del rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2024.

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

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

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

CRITERI DI VALUTAZIONE

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2025 sono state predisposte applicando il metodo del costo storico, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati che sono stati rilevati al fair value come richiesto dallo IFRS 9 – “Strumenti finanziari”, nonché sul presupposto della continuità aziendale. Gli Amministratori, infatti, hanno valutato che non sussistono significative incertezze (come definite dal paragrafo 25 dello IAS 1) sulla continuità aziendale.

MONETA FUNZIONALE E DI PRESENTAZIONE

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2025 sono presentate in Euro, moneta funzionale della Capogruppo. Ove non indicato diversamente, tutti gli importi espressi in Euro sono stati arrotondati alle migliaia.

USO DI STIME E DI VALUTAZIONI

La predisposizione delle Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2025 in applicazione degli IAS/IFRS richiede, da parte degli Amministratori, l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su complesse e soggettive valutazioni e stime tratte dall'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze.

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

Si rinvia al bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2025 in relazione alle principali aree che richiedono l'utilizzo di stime e valutazioni, precisando che non vi sono modifiche nelle principali fonti di incertezza delle stime rispetto a quelle riportate nel bilancio consolidato relativo al periodo chiuso al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2025.

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2025 includono, attraverso l'applicazione del metodo di consolidamento integrale (c.d. “line by line”), le situazioni intermedie della Capogruppo e delle imprese controllate italiane ed estere specificatamente predisposte.

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

I criteri di consolidamento adottati nella redazione delle presenti Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2025 sono gli stessi adottati e riportati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

Nella predisposizione delle presenti Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2025 sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, al quale si rimanda.

IMPAIRMENT TEST

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

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

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

INFORMATIVA SU RISCHI E STRUMENTI FINANZIARI

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

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2025 non includono tutte le informazioni sulla gestione dei rischi. Non vi sono state variazioni con riferimento a quanto indicato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2025 circa i rischi cui il Gruppo è esposto e la gestione degli stessi da parte del management.

COMPOSIZIONE DEL GRUPPO

SOCIETÀ CONTROLLATE

Le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2025 sono state predisposte sulla base delle situazioni contabili della Capogruppo e delle società controllate, opportunamente rettificati per renderli conformi agli IFRS. Le società controllate sono quelle entità in cui il Gruppo detiene il controllo, ovvero per le quali il Gruppo è esposto ai rendimenti variabili derivanti dal proprio rapporto con l'entità, o vanta dei diritti su tali rendimenti, avendo al contempo la capacità di influenzarli esercitando il proprio potere sull'entità stessa. I bilanci delle società controllate sono inclusi nel bilancio consolidato dal momento in cui la controllante inizia ad esercitare il controllo fino alla data in cui tale controllo cessa.

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

La tabella seguente riepiloga le informazioni al 30 settembre 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%
Equinox 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.	La Spezia – Italia	Euro	6.500.000	100,00%	-
Clubswan Racing S.r.l. ***	La Spezia - 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%
Mediterranean Yacht Management Sarl*****	Monte-Carlo – Principato di Monaco	Euro	3.750	-	51,25%
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 – Tailandia	Baht thailandese	180.000	-	99,98%
Simpson Marine (Shenzhen) Co. Ltd*****	Shenzhen – Repubblica Popolare Cinese	Renminbi cinese	2.000.000	-	100,00%
Simpson Marine (Sanya) Co. Ltd*****	Sanya (Hainan) – Repubblica Popolare Cinese	Renminbi cinese	1.000.000	-	100,00%
PT Simpson Marine Indonesia*****	Giacarta – Indonesia	Rupia indonesiana	100.000	-	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

***** Tramite Nautor Swan S.r.l. e Sanlorenzo Monaco S.A.M.

SOCIETÀ COLLEGATE

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

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

* Tramite Carpensalda Yacht Division S.r.l.

** Tramite OY Nautor AB

Ameglia, 10 novembre 2025

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Chief Executive Officer

Cav. Massimo Perotti





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

Il sottoscritto Attilio Bruzzese, Chief Financial Officer del Gruppo Sanlorenzo, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara che le Informazioni Finanziarie Periodiche al 30 settembre 2025 corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Ameglia, 10 novembre 2025

Attilio Bruzzese
Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Sanlorenzo S.p.A.
Headquarters
Cantieri Navali di Ameglia
Via Armezzone, 3
I9031 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