BELLINI NAUTICA SPA

Bilancio consolidato al 31-12-2024

Dati anagrafici	
Sede in	25049 ISEO (BS) VIA CARLO LANZA 28
Codice Fiscale	00306050162
Numero Rea	BS 162706
P.I.	00306050162
Capitale Sociale Euro	63795.00 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' PER AZIONI (SP)
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Stato patrimoniale consolidato

	31-12-2024	31-12-2023
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	328.990	408.452
2) costi di sviluppo	357.100	-
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	139.197	131.700
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	268.742	216.416
5) avviamento	22.207	33.309
7) altre	365.087	-
Totale immobilizzazioni immateriali	1.481.323	789.877
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	9.615	9.973
2) impianti e macchinario	12.735	17.931
3) attrezzature industriali e commerciali	726.990	37.188
4) altri beni	214.954	192.973
5) immobilizzazioni in corso e acconti	9.982	9.982
Totale immobilizzazioni materiali	974.276	268.047
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	-	95.000
d-bis) altre imprese	597	597
Totale partecipazioni	597	95.597
2) crediti		
d-bis) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	14.433	269
Totale crediti verso altri	14.433	269
Totale crediti	14.433	269
Totale immobilizzazioni finanziarie	15.030	95.866
Totale immobilizzazioni (B)	2.470.629	1.153.790
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	556.189	170.325
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	199.806	-
4) prodotti finiti e merci	8.866.367	8.523.582
5) acconti	255.445	303.596
Totale rimanenze	9.877.807	8.997.503
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	6.346.178	6.408.647
Totale crediti verso clienti	6.346.178	6.408.647
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.023.891	438.798
Totale crediti tributari	1.023.891	438.798
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	46.418	307.312
Totale crediti verso altri	46.418	307.312

Totale crediti	7.416.487	7.154.757
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	526.136	471.077
3) danaro e valori in cassa	21.886	14.497
Totale disponibilità liquide	548.022	485.574
Totale attivo circolante (C)	17.842.316	16.637.834
D) Ratei e risconti	86.067	94.234
Totale attivo	20.399.012	17.885.858
Passivo		
A) Patrimonio netto di gruppo		
I - Capitale	63.795	63.795
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	3.568.550	3.568.550
III - Riserve di rivalutazione	333.350	333.350
IV - Riserva legale	12.759	12.759
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	2.770.043	2.393.679
Versamenti in conto capitale	442.814	442.814
Riserva di consolidamento	81.819	193.591
Varie altre riserve	(2) [1]	(2)
Totale altre riserve	3.294.674	3.030.082
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(29.942)	(11.104)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(126.098)	241.407
Totale patrimonio netto di gruppo	7.117.089	7.238.839
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	225.637	224.983
Utile (perdita) di terzi	(34.483)	-
Totale patrimonio netto di terzi	191.154	224.983
Totale patrimonio netto consolidato	7.308.243	7.463.822
B) Fondi per rischi e oneri		
2) per imposte, anche differite	69.600	104.400
4) altri	470.592	125.686
Totale fondi per rischi ed oneri	540.192	230.086
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	112.008	95.273
D) Debiti		
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.175.732	2.636.408
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.267.420	1.290.136
Totale debiti verso banche	5.443.152	3.926.544
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	120.000	-
Totale debiti verso altri finanziatori	120.000	-
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	978.934	1.649.994
Totale acconti	978.934	1.649.994
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.164.822	3.833.076
Totale debiti verso fornitori	5.164.822	3.833.076
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	71.250
Totale debiti verso imprese controllate	-	71.250
12) debiti tributari		

esigibili entro l'esercizio successivo	316.118	232.828
esigibili oltre l'esercizio successivo	62.365	106.074
Totale debiti tributari	378.483	338.902
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	58.767	45.641
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	58.767	45.641
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	263.578	211.151
Totale altri debiti	263.578	211.151
Totale debiti	12.407.736	10.076.558
E) Ratei e risconti	30.833	20.119
Totale passivo	20.399.012	17.885.858

(1)

Varie altre riserve	31/12/2024	31/12/2023
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(2)	(2)

Conto economico consolidato

	31-12-2024	31-12-2023
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	20.003.382	11.116.844
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	542.592	2.484.058
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	26.598	384.291
altri	234.591	645.351
Totale altri ricavi e proventi	261.189	1.029.642
Totale valore della produzione	20.807.163	14.630.544
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	15.647.785	10.105.961
7) per servizi	2.783.531	1.781.255
8) per godimento di beni di terzi	406.637	418.418
9) per il personale		
a) salari e stipendi	310.209	562.181
b) oneri sociali	204.343	172.493
c) trattamento di fine rapporto	44.562	38.565
e) altri costi	-	8.388
Totale costi per il personale	559.114	781.627
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	440.100	203.282
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	118.246	51.536
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	27.680	23.660
Totale ammortamenti e svalutazioni	586.026	278.478
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(385.864)	117.131
12) accantonamenti per rischi	470.592	125.686
14) oneri diversi di gestione	532.435	651.155
Totale costi della produzione	20.600.256	14.259.711
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	206.907	370.833
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	80.139	26.636
Totale proventi diversi dai precedenti	80.139	26.636
Totale altri proventi finanziari	80.139	26.636
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	256.327	170.055
Totale interessi e altri oneri finanziari	256.327	170.055
17-bis) utili e perdite su cambi	(1)	(51)
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(176.189)	(143.470)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	30.718	227.363
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	226.098	20.756
imposte differite e anticipate	(34.800)	(34.800)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	191.298	(14.044)
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	(160.580)	241.407
Risultato di pertinenza del gruppo	(126.098)	241.407

Risultato di pertinenza di terzi	(34.483)	-

Rendiconto finanziario consolidato, metodo indiretto

	31-12-2024	31-12-2023
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(160.580)	241.407
Imposte sul reddito	191.298	(14.044)
Interessi passivi/(attivi)	176.189	-
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus /minusvalenze da cessione	206.907	227.363
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	515.154	164.251
Ammortamenti delle immobilizzazioni	558.346	254.818
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	80.836	-
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.154.336	419.069
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.361.243	646.432
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(880.304)	(3.981.936)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	62.469	(819.897)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	660.686	989.408
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	8.167	6.579
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	10.714	1.497
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(165.314)	1.914.200
Totale variazioni del capitale circolante netto	(303.582)	(1.890.149)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	1.057.661	(1.243.717)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(176.189)	-
(Imposte sul reddito pagate)	(191.298)	-
(Utilizzo dei fondi)	(188.313)	(216.942)
Altri incassi/(pagamenti)	-	623.947
Totale altre rettifiche	(555.800)	407.005
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	501.861	(836.712)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(824.475)	(34.027)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(1.131.546)	(81.369)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.956.021)	(115.396)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	539.324	-
Accensione finanziamenti	1.850.000	1.500.000
(Rimborso finanziamenti)	(872.716)	(388.487)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.516.608	1.111.513
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	62.448	159.405
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	471.077	264.588
Danaro e valori in cassa	14.497	61.581
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	485.574	326.169

Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	526.136	471.077
Danaro e valori in cassa	21.886	14.497
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	548.022	485.574

Reg. Imp. 00306050162
Rea 162706

BELLINI NAUTICA SPA

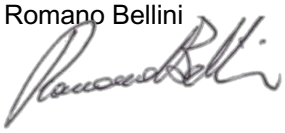
Sede in VIA CARLO LANZA 28 - 25049 ISEO (BS) - Capitale sociale Euro 63.795,00 i.v.

Rendiconto finanziario consolidato al 31/12/2024

Descrizione – metodo indiretto	esercizio 31/12/2024	esercizio 31/12/2023
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(160.580)	241.407
Imposte sul reddito	191.298	(14.044)
Interessi passivi/(attivi)	176.189	
(Dividendi)		
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	206.907	227.363
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	515.154	164.251
Ammortamenti delle immobilizzazioni	558.346	254.818
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie		
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	80.836	
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.154.336	419.069
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.361.243	646.432
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(880.304)	(3.981.936)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	62.469	(819.897)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	660.686	989.408
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	8.167	6.579
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	10.714	1.497
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(165.314)	1.914.200
Totale variazioni del capitale circolante netto	(303.582)	(1.890.149)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	1.057.661	(1.243.717)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(176.189)	
(Imposte sul reddito pagate)	(191.298)	
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)	(188.313)	(216.942)
Altri incassi/(pagamenti)		623.947
Totale altre rettifiche	(555.800)	407.005
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	501.861	(836.712)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(824.475)	(34.027)
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(1.131.546)	(81.369)
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)		

Disinvestimenti		
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)		
Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.956.021)	(115.396)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	539.324	
Accensione finanziamenti	1.850.000	1.500.000
(Rimborso finanziamenti)	(872.716)	(388.487)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento		
(Rimborso di capitale)		
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.516.608	1.111.513
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	62.448	159.405
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	471.077	264.588
Assegni		
Danaro e valori in cassa	14.497	61.581
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	485.574	326.169
Di cui non liberamente utilizzabili		
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	526.136	471.077
Assegni		
Danaro e valori in cassa	21.886	14.497
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	548.022	485.574
Di cui non liberamente utilizzabili		
Acquisizione o cessione di società controllate		
Corrispettivi totali pagati o ricevuti		
Parte dei corrispettivi consistente in disponibilità liquide		
Disponibilità liquide acquisite o cedute con le operazioni di acquisizione/cessione delle società controllate		
Valore contabile delle attività/passività acquisite o cedute		

Presidente del Consiglio di amministrazione
Romano Bellini



Reg. Imp. 00306050162
Rea 162706

BELLINI NAUTICA SPA

Sede in VIA CARLO LANZA 28 - 25049 ISEO (BS) Capitale sociale Euro 63.795,00 i.v.

Nota integrativa al bilancio consolidato al **31/12/2024**

Nota integrativa, parte iniziale

Sig.ri Azionisti,
la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante del Bilancio Consolidato del Gruppo Bellini Nautica S.p.A. al 31/12/2024.
Il bilancio è stato redatto sulla base dei bilanci al 31/12/2024 delle società Bellini Nautica S.p.A. (la "Controllante" e società "Consolidante"), Italian Dealer S.r.l. (la "Controllata") e Bellini Yacht S.r.l. (la "Controllata").
Il presente documento è corredato dal Rendiconto Finanziario e dalla Relazione sulla Gestione.
Le specifiche sezioni della nota integrativa illustrano i criteri con i quali è stata data attuazione all'art. 28 comma 3-bis del D. Lgs 127/91, in caso di mancato rispetto in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa, quando la loro osservanza abbia effetti irrilevanti sulla rappresentazione veritiera e corretta. Gli importi sono espressi in unità di Euro.

Attività svolte e fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio riguardanti il Gruppo
Le società del Gruppo svolgono l'attività di commercio al dettaglio di natanti e accessori, nonché l'attività di rimessaggio. Durante l'esercizio l'attività si è svolta regolarmente.
Tra i fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio 2024, si segnalano:

- per la società Bellini Yacht, l'inizio dell'attività di produzione di yacht a marchio "Bellini Nautica", la quale ha portato alla presentazione del primo modello prodotto, denominato "ASTOR 36", durante la fiera del salone nautico internazionale di Cannes nel settembre 2024;
- per la società Italian Dealer, la formalizzazione dell'atto definitivo di fusione per incorporazione della Incorporata, società di servizi nautici rinomata a livello nazionale, con sede a Rimini, la cui partecipazione era stata acquisita nel dicembre 2023. Tale atto è stato formalizzato a rogito del notaio Luigi Raffaele D'Agostino in Iseo (BS) in data 10 aprile 2024 (rep. n. 31623/16471) ed iscritto presso il Registro Imprese in data 19 aprile 2024;
- In data **15 gennaio 2024** la Società ha reso noto che la Dott.ssa Gabriella Lojacono ha rassegnato, in data 20 dicembre 2023, le proprie irrevocabili dimissioni dalla carica di consigliere di amministrazione indipendente della Società, per ragioni di carattere personale. L'Assemblea degli Azionisti della Società, in data 22 aprile 2024, ha confermato quale Amministratore Indipendente della Società il Dott. Norberto Ferretti, il quale rimarrà in carica sino alla scadenza del mandato del Consiglio di Amministrazione in carica, ossia sino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.
- In data **8 febbraio 2024**, l'assemblea straordinaria di Lusso Nautica S.r.l., che ha modificato la propria ragione sociale in Italian dealer S.r.l., ha deliberato l'approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Rimi Service Yacht & Sail S.r.l. in Italian Dealer S.r.l..
- In data **20 febbraio 2024** la Società ha comunicato, ai sensi dell'art. 17 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan: l'interruzione consensuale dell'incarico di Euronext Growth Advisor con MIT SIM S.p.A. e dell'incarico di specialista con MIT SIM S.p.A. ed il conferimento di entrambi gli incarichi ad Integrae SIM S.p.A., con decorrenza a far data rispettivamente da 24 febbraio 2024 e 26 febbraio 2024.
- In data **31 maggio 2024** la Società ha reso noto che, al termine del secondo dei tre periodi previsti per l'esercizio dei "Warrant Bellini Nautica 2022-2025", codice ISIN IT0005497158, non sono stati esercitati Warrant e, conseguentemente, risultano in circolazione n. 1.481.000 "Warrant Bellini Nautica 2022-2025".

- In data **26 giugno 2024**, la Società ha reso noto che il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato il Piano Industriale consolidato del Gruppo Bellini per il periodo 2024-2027 (il "Piano Industriale"). Il Piano Industriale è stato redatto al fine di considerare, accanto alla crescita delle tradizionali attività del Gurppo Bellini relative al trading di imbarcazioni nuove, usate a marchio Rica e di servizi accessori a tali attività, l'avvio della linea di business presidiata da Bellini Yacht, destinata alla produzione e vendita di imbarcazioni di dimensioni comprese tra 36 e 66 piedi a marchio Bellini Yacht.
- In data **28 ottobre 2024**, la Società ha comunicato che la controllata Bellini Yacht ha sottoscritto accordi per l'ampliamento della rete di dealer in Europa e Stati Uniti, che diventeranno ufficiali rappresentanti del marchio Bellini Yacht. Il processo di espansione ha portato alla firma di contratti con partner strategici in diverse nazioni: in Spagna, con Metropol Nauticas (11 sedi in Spagna), nel Regno Unito, con Sebino Yacht, in Francia, con Vanguard Yacht, negli Stati Uniti, a New York, con Hampton Marina, nel sud-orientale della Francia a Saint Tropez, con uno store monobrand
- In data **2 dicembre 2024**, la Società ha reso noto di aver firmato un contratto di locazione, in qualità di unico locatario, con Marina di Ponente S.r.l. ("Marina di Ponente" o "Marina") avente ad oggetto due immobili ad uso commerciale presso la Marina di San Lorenzo al Mare, nel comune di San Lorenzo al Mare (IM), in via Aurelia 3. La Marina di Ponente, una delle 25 marine di proprietà di D-Marin, controllata da CVC Capital Partners, è situata in una delle località più prestigiose della costa e offrirà un ambiente ideale per la vendita di imbarcazioni del Gruppo Bellini, comprese quelle a marchio Bellini Yacht, e i servizi di assistenza correlati, con uno spazio adibito ad ufficio di 98 mq e un negozio showroom di 160 mq.
- In data **3 dicembre 2024**, la Società ha comunicato di aver concluso un accordo di partnership con Fine & Country Real Estate Broker LLC ("Fine & Country" o "F&C") finalizzato alla promozione delle imbarcazioni a marchio Bellini Yacht nel mercato di Dubai (la "Partnership" o l'"Accordo"). Nell'ambito del proprio piano di crescita commerciale e dell'ampliamento dei servizi offerti, il Gruppo Bellini ha avviato la Partnership con F&C per combinare, nel mercato di Dubai, l'offerta di residenze di lusso di F&C al pubblico con la promozione degli yacht a marchio Bellini. Con tale Accordo il Gruppo Bellini mira a creare sinergie tra il mercato immobiliare di lusso e quello nautico, permettendo così una maggiore visibilità e accesso a una clientela esclusiva interessata a esperienze integrate di lusso. L'Accordo prevede l'utilizzo del listino prezzi ufficiale del Gruppo Bellini da parte di F&C e il pagamento di una commissione variabile sulle vendite intermediate da F&C.

Principi di redazione

Postulato della prudenza
Ai sensi dell'art. 2423 - bis del Codice civile e di quanto stabilito dal principio OIC 11 (par. 16 e 19), è stato seguito il principio della prudenza, applicando una ragionevole cautela nelle stime in condizioni di incertezza e applicando, nella contabilizzazione dei componenti economici, la prevalenza del principio della prudenza rispetto a quello della competenza.

Postulato della prospettiva della continuità aziendale
Come previsto dall'articolo 2423-bis, comma 1, n. 1, del Codice civile, la valutazione delle voci di bilancio и stata fatta nella prospettiva della continuazione dell'attività. Inoltre, come definito dal principio OIC 11 (par. 21 e 22), si è tenuto conto del fatto che il Gruppo costituisce un complesso economico funzionante destinato alla produzione di reddito e che nella fase di preparazione del bilancio, è stata effettuata una valutazione prospettica della capacità del Gruppo di continuare a costituire un complesso economico funzionante destinato alla produzione di reddito per un prevedibile arco temporale futuro, relativo a un periodo di almeno dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio.

Postulato della rappresentazione sostanziale
La rilevazione e la presentazione delle voci è stata effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto. Si è tenuto conto dei diritti, degli obblighi e delle condizioni ricavabili dai termini contrattuali delle transazioni e il loro confronto con le disposizioni dei principi contabili per accertare la correttezza dell'iscrizione o della cancellazione di elementi patrimoniali ed economici. Inoltre, si è proceduto con un'analisi contrattuale per stabilire l'unità elementare da contabilizzare tenendo conto della segmentazione o aggregazione degli effetti sostanziali derivanti da un contratto o da più contratti. Infatti, da un unico contratto possono scaturire più diritti o obbligazioni che richiedono una contabilizzazione separata.

Postulato della competenza

Come stabilito dall'articolo 2423-bis, comma 1, n. 3, del Codice civile, si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento. A questo proposito il principio OIC 11 (par. 29) chiarisce che la competenza è il criterio temporale con il quale i componenti positivi e negativi di reddito vengono imputati al conto economico ai fini della determinazione del risultato d'esercizio e che i costi devono essere correlati ai ricavi dell'esercizio.

Postulato della coerenza nei criteri di valutazione
Come definito dall'articolo 2423-bis, comma 1, n. 6, del Codice civile, i criteri di valutazione applicati non sono stati modificati da un esercizio all'altro. Si è infatti tenuto conto anche di quanto indicato nel principio contabile OIC 11 (par. 34) che definisce l'applicazione costante dei criteri di valutazione uno strumento che permette di ottenere una omogenea misurazione dei risultati del Gruppo nel susseguirsi degli esercizi, rendendo più agevole l'analisi dell'evoluzione economica, finanziaria e patrimoniale da parte dei destinatari del bilancio.

Postulato della rilevanza
Per la redazione del presente bilancio consolidato, ai sensi del comma 4 dell'art. 2423 del Codice civile, non occorre rispettare gli obblighi previsti in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa di bilancio quando gli effetti della loro inosservanza sono irrilevanti ai fini della rappresentazione veritiera e corretta.

Postulato della comparabilità
Come definito dall'art. 2423-ter, comma 5, del Codice civile, si segnala, ai fini della comparabilità, che le voci comparative relative al periodo precedente sono quelle riferite al bilancio consolidato al 31.12.2023.
Al fine di commentare le variazioni patrimoniali riportate nelle tabelle di dettaglio della nota integrativa, sono stati quindi utilizzati i dati consolidati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2023.

Di seguito le assunzioni del Consolidato 2024.

Assunzioni Consolidato 2024
I prospetti Consolidati per il 31 dicembre 2024 sono stati predisposti partendo dai seguenti dati:
- Bellini Nautica S.p.A.: bilancio di esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2024, redatto secondo i Principi Contabili Italiani.
- Italian Dealer S.r.l.: bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024 predisposto in conformità ai principi contabili nazionali (OIC);
- Rimini Service Yacht & Sail S.r.l.: bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024 predisposto in conformità ai principi contabili nazionali (OIC).

Postulato della sostanza economica
Ai sensi del rinnovato art. 2423-bis del Codice civile, gli eventi ed i fatti di gestione sono stati rilevati sulla base della loro sostanza economica e non sulla base degli aspetti meramente formali.

Criteri di formazione

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono quelli individuali relativi all'esercizio chiuso al 31.12.2024 delle singole società consolidate, predisposti dai rispettivi organi amministrativi. Tali bilanci sono eventualmente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili ed ai criteri di valutazione della Capogruppo, che sono in linea con quelli previsti dal Codice Civile ed emanati dall'OIC.
Nella redazione del bilancio consolidato sono inclusi integralmente gli elementi dell'attivo e del passivo dello Stato Patrimoniale nonché i componenti positivi e negativi di reddito del Conto Economico dei bilanci delle società consolidate con il metodo integrale.
Sono stati invece eliminati i crediti ed i debiti nonché i proventi e gli oneri e gli utili e le perdite originati da operazioni intercorse tra le società consolidate.
L'eventuale differenza, alla data di acquisizione del controllo, fra il valore contabile di carico della partecipata e la corrispondente frazione di patrimonio netto che vengono elisi, se positiva, è imputata a maggior valore delle attività consolidate della partecipata, compreso l'avviamento, qualora ciò sia giustificato dalla sostanza dell'operazione di acquisizione della società partecipata. Nel caso la differenza sia negativa, essa è iscritta nella voce del patrimonio netto "Riserva di consolidamento" o in apposito "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri", in osservanza del criterio dell'art. 33, comma 3, del D.lgs. 127/91. La differenza viene imputata a Fondo quando si attendono perdite o passività dalla partecipata consolidata. L'"Avviamento" ed il "Fondo

rischi e oneri" così determinati sono imputati al conto economico in relazione all'andamento economico delle partecipate o ammortizzati applicando il criterio indicato nel punto "criteri di valutazione".
L'importo del capitale e delle riserve delle società controllate di pertinenza di soci terzi è iscritto nel patrimonio netto in una voce denominata "Capitale e Riserve di terzi"; la quota del risultato economico dell'esercizio di pertinenza di soci terzi è evidenziata nella voce "Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di soci terzi". Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota del risultato di pertinenza di terzi. I rapporti patrimoniali ed economici tra le società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati. Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra società consolidate, che non siano realizzati con operazioni con terzi, vengono eliminate.
In sede di consolidamento vengono eliminate eventuali poste di esclusiva rilevanza fiscale ed accantonate le relative imposte differite.
Il bilancio consolidato è redatto in unità di euro.

Area e metodi di consolidamento

Il bilancio consolidato trae origine dai bilanci d'esercizio della BELLINI NAUTICA SPA (Capogruppo) e delle Società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la quota di controllo del capitale oppure esercita il controllo. I bilanci delle Società incluse nell'area di consolidamento sono assunti con il metodo integrale. L'elenco di queste Società viene indicato nel seguente prospetto:

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91 al 31/12/2024

Denominazione sociale	Capitale sociale		Soci	Quota prop.	Quota cons.
	Valuta	Importo		%	%
BELLINI NAUTICA SPA (Controllante)					
ITALIAN DEALER SRL (Controllata consolidata con il metodo integrale)	Euro	57.500	BELLINI NAUTICA SPA	60,000	60,000
BELLINI YACHT SRL (Controllata consolidata con il metodo integrale)	Euro	100.000	BELLINI NAUTICA SPA	95,000	95,000

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci d'esercizio delle singole Società, già predisposti dai rispettivi organi amministrativi, riclassificati e rettificati per uniformarli ai principi contabili e ai criteri di presentazione adottati dal Gruppo.
Non esistono esclusioni per eterogeneità o per motivi legali o di fatto, per i quali non è possibile esercitare il controllo.
Non vi sono casi di imprese consolidate con il metodo proporzionale.

Criteri di consolidamento

Il valore contabile delle partecipazioni in Società consolidate viene eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto. Le differenze risultanti dalla eliminazione sono attribuite alle singole voci di bilancio che le giustificano e, per il residuo, se positivo, verrà iscritto in una voce dell'attivo denominata "avviamento", salvo che debba essere in tutto o in parte imputato a conto economico nella voce B14. L'importo iscritto nell'attivo è ammortizzato nel periodo previsto dal primo comma, n. 6, dell'articolo 2426. Se negativa, la differenza è imputata, ove possibile, a decurtazione delle attività iscritte per valori superiori al loro valore recuperabile e alle passività iscritte a un valore inferiore al loro valore di estinzione. La differenza negativa che residua viene iscritta nella voce del patrimonio netto "Riserva di consolidamento" o in apposito "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri", in osservanza del criterio dell'art. 33, comma 3, del d.lgs. 127/91.
Il fondo è utilizzato negli esercizi successivi in modo da riflettere le ipotesi assunte in sede di sua stima all'atto dell'acquisto.
Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale. Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di terzi.

I rapporti patrimoniali ed economici tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati.
Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra Società consolidate, che non siano realizzati con operazioni con terzi, vengono eliminati.

Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del consolidato chiuso al 31/12/2024 sono quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio dell'impresa controllante che redige il bilancio consolidato e non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del consolidato del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

In applicazione del principio di rilevanza non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza aveva effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

La rilevazione e la presentazione delle voci di bilancio è stata fatta tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti.

Immobilizzazioni

Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.
L'avviamento, imputabile alla differenza tra il valore di iscrizione della partecipazione detenuta nella controllata Lusso Nautica Srl ed il rispettivo valore di patrimonio netto, è stato iscritto nell'attivo patrimoniale previo consenso del Collegio sindacale ed è ammortizzato in un periodo di 5 esercizi.
Le immobilizzazioni immateriali non hanno subito perdite durevoli di valore che abbiano da implicato l'apporto di svalutazioni.

Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.
Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.
Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Si ricorda che la Controllante si è avvalsa nell'esercizio 2020 della facoltà di rivalutare parte delle immobilizzazioni ai sensi dall'articolo 110 del Decreto Legge 104/2020 (convertito dalla Legge 126/2020).

La rivalutazione è stata effettuata rispettando il criterio della prudenza. La società sta versando alle previste scadenze la relativa imposta sostitutiva, al fine di dare valenza fiscale alla predetta rivalutazione.

Oltre quanto sopra espresso, non sono state effettuate rivalutazioni discrezionali o volontarie e le valutazioni effettuate trovano il loro limite massimo nel valore d'uso, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione stessa.

Crediti

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo (OIC 15).
Nel bilancio in oggetto, il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta. Pertanto i crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo, salvo l'applicazione del processo di attualizzazione.
L'attualizzazione dei crediti non è stata effettuata per i crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione l'esistenza di indicatori di perdita di durevole I crediti originariamente incassabili entro l'anno e successivamente trasformati in crediti a lungo termine sono stati evidenziati nello stato patrimoniale tra le immobilizzazioni finanziarie.
I crediti sono cancellati dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito si estinguono oppure nel caso in cui sono stati trasferiti tutti i rischi inerenti al credito oggetto di smobilizzo.

Debiti

I debiti sono esposti al valore nominale, salvo l'applicazione dell'eventuale processo di attualizzazione (OIC 19).

L'attualizzazione dei debiti non è stata effettuata per i debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi.

Il criterio del costo ammortizzato, in generale, non è stato quindi applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.
Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Rimanenze magazzino

Materie prime, ausiliarie e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Partecipazioni

Le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.
Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.
Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Fondo TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.
Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti.

Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento dei rischi e dei benefici, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni; qualora, invece, il predetto trasferimento dei rischi e dei benefici avvenga espressamente con la stipula del contratto di vendita, ai fini del riconoscimento dei ricavi, rileva il momento della stipula del contratto.
I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.
I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.
I proventi e gli oneri relativi ad operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione a termine, ivi compresa la differenza tra prezzo a termine e prezzo a pronti, sono iscritte per le quote di competenza dell'esercizio.
Dal bilancio dell'esercizio avente inizio dal 1° gennaio 2024 la Società applica il nuovo Principio Contabile nazionale OIC 34 dedicato ai ricavi e più precisamente alle modalità di contabilizzazione di tutte le transazioni che comportano la rilevazione di ricavi nella voce "A1 - Ricavi delle vendite e delle prestazioni" e della voce "A5 – Altri ricavi" del conto economico. Sono esclusi dall'ambito di applicazione del Principio Contabile n. 34 i ricavi derivanti da lavori in corso su ordinazione, che continuano a seguire le disposizioni del principio contabile OIC 23, e i ricavi derivanti da cessioni di azienda, fitti attivi, ristorni e dalle transazioni che non hanno la finalità di compravendita. Come consentito dall'OIC 29 la Società ha optato per l'applicazione prospettica delle disposizioni del nuovo Principio Contabile, applicandole, pertanto, solo ai contratti di vendita stipulati a partire dal 1° gennaio 2024.

Criteri di rettifica

Non rilevano.

Dati sull'occupazione

Si segnala separatamente per categorie il numero medio suddiviso dei dipendenti delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale.

Organico	31/12/2024	31/12/2023	Variazioni
Dirigenti			
Quadri			
Impiegati	8	7	1
Operai	14	9	5
Altri	6	5	1
Totale	**28**	**21**	**7**

Immobilizzazioni immateriali

La composizione della voce è la seguente.

Descrizione	31/12/2023	Incrementi (per acquisizioni)	Di cui per oneri capitalizzati	Decrementi (per alienazioni o ammortamenti)	Scritture consolidamento	31/12/2024
Impianto e ampliamento	408.452			79.462		328.990
Sviluppo		357.100				357.100
Diritti brevetti industriali	131.700	7.497				139.197
Concessioni, licenze, marchi	216.416	52.326				268.742
Avviamento	33.309			33.309	22.207	22.207
Immobilizzazioni in corso e acconti						
Altre		365.087				365.087

Totale	**789.877**	**782.010**		**112.771**	**22.207**	**1.481.323**

Le aliquote di ammortamento utilizzate per le immobilizzazioni immateriali sono riepilogate nella tabella seguente:

BENI IMMATERIALI	ALIQUOTA DI AMMORTAMENTO
SPESE DI PUBBLICITA'	20%
ALTRI ONERI PLURIENNALI	20%
OP. INGEGNO,BREVETTI E KNOW HOW	50%
MARCHI DI IMPRESA	5,56%
SOFTWARE	20%
SISTEMA INFORMATICO COMPUTER	20%

Costi di impianto e ampliamento

La composizione della voce è la seguente.

Descrizione costi	31/12/2024	31/12/2023	Variazioni
Costituzione			
Trasformazione			
Fusione			
Aumento capitale sociale			
Spese Quotazione	328.990	408.452	(79.462)
Totale	**328.990**	**408.452**	**(79.462)**

Immobilizzazioni materiali

La composizione della voce è la seguente.

Descrizione	31/12/2023	Incrementi	Decrementi	Scritture consolidamento	31/12/2024
Terreni e fabbricati	9.973		358		9.615
Impianti e macchinari	17.931		5.196		12.735
Attrezzature industriali e commerciali	37.188	689.802			726.990
Altri beni	192.973	21.981			214.954
Immobilizzazioni in corso e acconti	9.982				9.982
Totale	**268.047**	**711.783**	**5.554**		**974.276**

Terreni e fabbricati

Descrizione	Importo
Costo storico	11.944
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.971)
Svalutazione esercizi precedenti	
Scritture di consolidamento	
Saldo al 31/12/2023	**9.973**
Acquisizione dell'esercizio	
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	

Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Altre variazioni	
Ammortamenti dell'esercizio	(358)
Scritture di consolidamento	
Saldo al 31/12/2024	**9.615**

Impianti e macchinario

Descrizione	Importo
Costo storico	502.809
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(484.878)
Svalutazione esercizi precedenti	
Scritture di consolidamento	
Saldo al 31/12/2023	**17.931**
Acquisizione dell'esercizio	
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Altre variazioni	(1)
Ammortamenti dell'esercizio	(5.195)
Scritture di consolidamento	
Saldo al 31/12/2024	**12.735**

Attrezzature industriali e commerciali

Descrizione	Importo
Costo storico	410.889
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(373.701)
Svalutazione esercizi precedenti	
Scritture di consolidamento	
Saldo al 31/12/2023	**37.188**
Acquisizione dell'esercizio	753.233
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Altre variazioni	
Ammortamenti dell'esercizio	(63.431)
Scritture di consolidamento	
Saldo al 31/12/2024	**726.990**

Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	485.486
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(292.513)
Svalutazione esercizi precedenti	
Scritture di consolidamento	
Saldo al 31/12/2023	**192.973**
Acquisizione dell'esercizio	71.243
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Altre variazioni	
Ammortamenti dell'esercizio	(49.262)
Scritture di consolidamento	
Saldo al 31/12/2024	**214.954**

Immobilizzazioni in corso e acconti

Descrizione	Importo
Saldo al 31/12/2023	**9.982**
Acquisizione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Altre variazioni	
Scritture consolidamento	
Saldo al 31/12/2024	**9.982**

Le aliquote di ammortamento utilizzate per le immobilizzazioni materiali sono riepilogate nella tabella seguente:

BENI MATERIALI	ALIQUOTA DI AMMORTAMENTO
MACCHINARI, APPARECCHI E ATTREZ. VARIE	15%
ARREDAMENTO	15%
IMPIANTI DI ALLARME, RIPRESA FOTOGRAFICA	30%
IMP. X TRATTAM. E DEPURAZ. ACQUE E FUMI	15%
MOBILI E MACCHINE ORDINARIE D'UFFICIO	12%
MACCHINE D'UFFICIO ELETTROM. E ELETTRON	20%
AUTOVEICOLI DA TRASPORTO	20%
AUTOVETTURE, MOTOVEICOLI E SIMILI	25%
BENI NON SUPERIORI A 516,46E/1.000.000L	100%
IMPIANTI SPECIFICI	10%

Totale rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali alla fine dell'esercizio

Ai sensi del comma 4 dell'articolo 110 del Decreto Legge n. 104/2020 (convertito dalla Legge n. 126/2020) la società aveva ritenuto opportuno rivalutare nell'esercizio 2020 le seguenti attività materiali:

- Imbarcazione "Riva Tritone", rivalutazione per Euro 280.000;

avvalendosi della facoltà di ottenere il riconoscimento ai fini fiscali del maggior valore attribuito in sede di rivalutazione mediante corresponsione dell'imposta sostitutiva prevista.

Si attesta che la suddetta rivalutazione non eccede il valore effettivamente attribuibile con riguardo alla consistenza dei beni, alla loro capacità produttiva, all'effettiva possibilità di utilizzazione nell'impresa, nonché ai valori correnti, in ottemperanza al principio secondo cui il limite massimo della rivalutazione può essere rappresentato alternativamente dal valore di mercato o dal valore d'uso (principio ribadito anche nel documento interpretativo OIC 7 § 14).

Si segnala altresì che la società ha provveduto ad accantonare i relativi importi oggetto di rivalutazione ad apposita riserva di rivalutazione (in sospensione d'imposta) al netto del relativo carico fiscale.

Si precisa che, per quanto concerne la predetta rivalutazione, questa è stata effettuata utilizzando quale tecnica contabile quella che prevede la rivalutazione del solo costo storico, metodologia compresa tra le modalità alternativamente previste dall'art. 5 DM n. 162/2001, espressamente richiamato dallo stesso art. 110 co. 7 del citato DL 104/2020.
In conformità a quanto disposto dall'Agenzia delle Entrate nella circolare 14/E/2017, si evidenzia che il costo storico rivalutato dei predetti beni non risulta essere superiore a quello di sostituzione, laddove per valore di sostituzione si intende il costo di acquisto di un bene nuovo della medesima tipologia, oppure il valore attuale del bene incrementato dei costi di ripristino della sua originaria funzionalità.

Immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91 al 31/12/2024

Denominazione sociale	Sede	Capitale sociale		Soci	Quota prop.	Quota cons.
Italian Dealer Srl	Iseo (Bs)	Euro	57.500	Bellini Nautica Spa	60%	60%
Bellini Yacht Srl	Iseo (Bs)	Euro	100.000	Bellini Nautica Spa	95%	95%

Immobilizzazioni finanziarie: crediti

La composizione della voce è la seguente.

Descrizione	31/12/2023	Incrementi	Decrementi	Scritture consolidamento	31/12/2024	Fair value
Verso imprese controllate non consolidate		360.000		(360.000)		
Verso imprese collegate						
Verso controllanti						
Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti						
Verso altri	269	14.164			14.433	
Totale	**269**	**374.164**		**(360.000)**	**14.433**	

Rimanenze

Descrizione	31/12/2023	Incrementi	Decrementi	Scritture consolidamento	31/12/2024
Materie prime, sussidiarie e di consumo	170.325	385.864			556.189
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		199.806			199.806
Lavori in corso su ordinazione					
Prodotti finiti e merci	8.523.582	342.785			8.866.367

di cui immobilizzazioni immateriali destinati alla rivendita					
Acconti	303.596		48.151		255.445
Totale	**8.997.503**	**928.455**	**48.151**		**9.877.807**

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.
Come previsto dall'art. 2427 del Codice civile, al comma 10, si evidenzia che qualora le rimanenze di imbarcazioni usate (Vintage Riva) fossero state valutate sulla base dei costi correnti di mercato, la valorizzazione complessiva delle stesse al 30.06.2024 sarebbe risultata notevolmente superiore rispetto a quanto imputato in bilancio. In particolare, si ricorda che il valore corrente di mercato attribuibile alle sole imbarcazioni usate (Vintage Riva) è complessivamente pari a circa Euro 6 milioni, al lordo dell'effetto fiscale; tale valorizzazione deriva da idonee perizie di stima (ultima perizia redatta in data 15.04.2022) rilasciate dal tecnico di settore incaricato dalla società, Sig. Ugo Colleoni. Relativamente alle altre categorie inventariali, non esistono invece significative differenze con i costi correnti, alla chiusura dell'esercizio.

Crediti

I saldi dei crediti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori intragruppo, sono così suddivisi secondo le scadenze.

Descrizione	Entro l'esercizio successivo	Oltre l'esercizio successivo	Oltre 5 anni	Totale	Di cui relativi a operazioni con obbligo di retrocessionie a termine
Verso clienti	6.346.178			6.346.178	
Verso imprese controllate non consolidate					
Verso imprese collegate					
Verso controllanti					
Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti					
Per crediti tributari	1.023.891			1.023.891	
Per imposte anticipate					
Verso altri	46.418			46.418	
Arrotondamento					
	7.416.487			**7.416.487**	

Si specifica che i crediti tributari sono composti principalmente da crediti vantati dalla controllante riferibili a:
- Credito Ires per Euro 118.395;
- Credito Irap per Euro 40.171;
- Credito per Ricerca e Sviluppo per Euro 29.227;
- Credito acquisito da terzi per bonus edilizi per Euro 302.286.

La restante parte del credito è riferibile a:
- Credito Iva della controllata Italian Dealer Srl per Euro 265.849;
- Credito Iva della controllata Bellini Yacht Srl per Euro 266.363;
- Altri crediti tributari minori per Euro 1.600.

Disponibilità liquide

Descrizione	31/12/2023	Incrementi	Decrementi	Scritture di consolidamento	31/12/2024
Depositi bancari e postali	471.077	55.059			526.136
Assegni					
Denaro e valori in cassa	14.497	7.389			21.886

Totale	485.574	62.448			548.022

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio

Ratei e risconti attivi

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Quota risconti assicurazioni Bellini Nautica	27.862
Altri risconti Bellini Nautica	55.599
Altri di ammontare non apprezzabile	2.606
Totale	**86.067**

Patrimonio netto

Prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato

Il patrimonio netto consolidato di gruppo e il risultato economico consolidato di gruppo al 31/12/2024 sono riconciliati con quelli della controllante come segue:

Prospetto delle movimentazioni del Patrimonio netto consolidato di gruppo

	Capitale	Riserve	Riserva di consolidamento	Utile/Perd. Riportate a nuovo	Utile/Perd. esercizio	Totale di gruppo	Totale di terzi	Totale consolidato
Saldo iniziale al 31.12.2023	63.795	6.751.150	193.591	(11.104)	241.407	7.238.839	224.983	7.463.822
Destinazione risultato esercizio precedente								
Distribuzione dividendi								
Differenza di conversione								
Altre variazioni		376.364	(111.772)	(18.838)	(241.407)	(121.750)	(33.829)	(155.579)
Hedge accounting								
Costo figurativo stock option								
Risultato economico esercizio corrente					(160.580)			
Saldo finale al 31.12.2024	**63.795**	**7.127.514**	**81.819**	**(29.942)**	**(160.580)**	**7.117.089**	**191.154**	**7.308.243**

Fondi per rischi ed oneri

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	31/12/2023	Incrementi	Decrementi	Scritture consolidamento	31/12/2024
Per trattamento di quiescenza e obblighi simili					
Per imposte, anche differite	104.400		34.800		69.600
Strumenti finanziari derivati passivi					
Altri	125.686	344.906			470.592
Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri					
Totale	**230.086**	**344.906**	**34.800**		**540.192**

Tale posta accoglie:

- per Euro 69.600 lo stanziamento di imposte differite da parte della controllante derivanti dalla rateazione fiscale in cinque anni ai sensi dell'art. 86 co. 4 DPR n. 917/86 della plusvalenza realizzata per Euro 725.000 nel corso dell'esercizio 2022 sulla vendita dell'imbarcazione "Riva Acquarama";
- per Euro 470.592 lo stanziamento dell'accantonamento legato ai potenziali rischi dei oneri a cui sono esposte le società del Gruppo in sede di stipula dei contratti di vendita delle imbarcazioni; tale posta infatti accoglie la stima degli oneri che, in base ai contratti conclusi, potranno essere sostenuti dalle società per la gestione della garanzia ed altri oneri accessori sulla vendita di imbarcazioni. Gli stanziamenti riflettono la più accurata stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	31/12/2023	Incrementi	Decrementi	Scritture consolidamento	31/12/2024
TFR, movimenti del periodo	95.273	16.735			112.008

Il trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali.
Il Fondo trattamento di fine rapporto è congruo secondo i dettami dei principi contabili, in quanto corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti in carico alla data di chiusura del periodo.

Debiti

I debiti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori intragruppo, sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	Entro l'esercizio successivo	Oltre l'esercizio successivo	Oltre 5 anni	Totale
Obbligazioni				
Obbligazioni convertibili				
Debiti verso soci per finanziamenti				
Debiti verso banche	3.175.732	1.850.127	417.293	5.443.152
Debiti verso altri finanziatori	120.000			120.000
Acconti	978.934			978.934
Debiti verso fornitori	5.164.822			5.164.822
Debiti costituiti da titoli di credito				

Debiti verso imprese controllate non consolidate				
Debiti verso imprese collegate				
Debiti verso controllanticontrollanti				
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti				
Debiti tributari	316.118	62.365		378.483
Debiti verso istituti di previdenza	58.767			58.767
Altri debiti	263.578			263.578
Totale	**120.000**	**1.912.492**	**417.293**	**12.407.736**

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2024, comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili.
Per quanto concerne gli impegni a medio-lungo termine, si evidenzia che trattasi dei seguenti mutui contratti:
- Mutuo Valsabbina nr. 77421 contratto dalla controllante: debito residuo al 31.12.2024 per Euro 22.861;
- Mutuo Intesa nr. 01770982 contratto dalla controllante: debito residuo al 31.12.2024 per Euro 260.570;
- Mutuo Bper nr. 5256442 contratto dalla controllante: debito residuo al 31.12.2024 per Euro 606.480;
- Mutuo Credem nr. 8210980 contratto dalla controllante: debito residuo al 31.12.2024 per Euro 238.455;
- Mutuo Bcc di Caraglio nr. 132402355, contratto dalla controllata Italian Dealer Srl: debito residuo al 31.12.2024 per Euro 162.136.

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevuti dai clienti relativi a forniture di beni e servizi non ancora effettuate; tale voce è comprensiva degli acconti con o senza funzione di caparra, per operazioni di cessione di immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie.

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. La società si è avvalsa della facoltà di non utilizzare il criterio del costo ammortizzato e/o di non attualizzare i debiti in quanto a seguito delle politiche contabili adottate dalla società non se ne è ravvisata la necessità. In particolare, si precisa che le politiche contabili adottate dalla società sono le seguenti: la mancata attualizzazione dei debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi; mancata attualizzazione dei debiti nel caso in cui il tasso di interesse effettivo non sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato; mancata applicazione del criterio del costo ammortizzato per i debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi; mancata applicazione del criterio del costo ammortizzato nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo.
I debiti sono quindi iscritti al valore nominale.

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate, essendo le passività per imposte probabili o incerte nell'ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero per imposte differite, iscritte nella voce B.2 del passivo (Fondo imposte).
Tale voce comprende i debiti relativi alle seguenti imposte:
- Erario c/Iva della controllata Italian Dealer: Euro 106.984;
- Erario c/ritenute su lavoro dipendente, collaboratori e lavoratori autonomi della controllata Italian Dealer: Euro 2.700;
- Ires corrente della controllata Italian Dealer: Euro 71.467;
- Irap corrente della controllata Italian Dealer: Euro 5.148
- Altri debiti tributari della controllata Italian Dealer: Euro 7.501.
- Erario c/Iva della controllante per Euro 136.679;
- Erario c/ritenute su lavoro dipendente, collaboratori e lavoratori autonomi della controllante: Euro 25.281;
- Altri debiti tributari minori: Euro 22.723.

Ratei e risconti passivi

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Altri di ammontare non apprezzabile	30.833
Totale	30.833

Conto economico

Di seguito sono esposte le variazioni intervenute nelle voci del conto economico rispetto all'esercizio precedente:

Ricavi per categoria di attività

La composizione della voce è così dettagliata.

Categoria	31/12/2024	31/12/2023	Variazioni
Vendite merci			
Vendite prodotti			
Vendite accessori			
Prestazioni di servizi			
Fitti attivi			
Provvigioni attive			
Altre	20.264.571	12.146.486	8.118.085
Totale	20.264.571	12.146.486	8.118.085

Costi di produzione

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	31/12/2023	Incrementi	Decrementi	Scritture consolidamento	31/12/2024
Materie prime, sussidiarie e merci	10.105.961	5.545.548		(3.724)	15.647.785
Servizi	1.781.255	1.061.857		(59.581)	2.783.531
Godimento di beni di terzi	418.418		11.781		406.637
Salari e stipendi	562.181		251.972		310.209
Oneri sociali	172.493	31.850			204.343
Trattamento di fine rapporto	38.565	5.997			44.562
Trattamento quiescenza e simili					
Altri costi del personale	8.388		8.388		
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	203.282	225.716		11.102	440.100
Ammortamento immobilizzazioni materiali	51.536	66.710			118.246
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni					
Svalutazioni crediti attivo circolante	23.660	4.020			27.680
Variazione rimanenze materie prime	117.131		502.995		(385.864)
Accantonamento per rischi	125.686	344.906			470.592
Altri accantonamenti					
Oneri diversi di gestione	651.155		305.007	186.287	532.435
Totale	14.259.711	7.286.604	1.080.143	134.084	20.600.256

Interessi e altri oneri finanziari

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	31/12/2023	Incrementi	Decrementi	Scritture consolidamento	31/12/2024
Da imprese controllate non consolidate					
Da imprese collegate					
Da controllanti					
Da Imprese sottoposte al controllo delle controllanti					
Interessi e oneri su debiti obbligazionari					
Interessi passivi sui debiti verso banche di credito ordinario	41.935	58.998			100.933
Altri oneri finanziari	128.120	27.274			155.394
Totale	**170.055**	**86.272**			**256.327**

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023	Variazioni
191.298	(14.044)	205.342

Imposte	Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023	Variazioni
Imposte correnti:	226.098	20.756	205.342
IRES			
IRAP			
Imposte esercizi precedenti			
Imposte sostitutive			
Imposte differite (anticipate)	(34.800)	(34.800)	
IRES			
IRAP			
	191.298	**(14.044)**	**205.342**

Informazioni relative al *fair value* degli strumenti finanziari derivati

La società non ha strumenti finanziari derivati.

Informazioni relative a patrimoni destinati a uno specifico affare

Non rilevano.

Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

Di seguito sono riportate le informazioni richieste dall'art. 38, comma 1, lettera o) D.Lgs. 127/1991, precisando che non esistono anticipazioni e crediti e non sono stati assunti impegni per conto dell'organo amministrativo per effetto di garanzie di qualsiasi tipo prestate:

- Compenso amministratori consolidato: Euro 346.054;
- Compenso Sindaci consolidato: Euro 27.040.

Compensi al revisore legale e società di revisione

Di seguito si riportano i compensi spettanti per l'attività di revisione legale della Società Capogruppo e delle società consolidate:

- Compenso complessivo attività svolte dalla società di revisione: Euro 62.998.

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

(Rif. art. 38, primo comma, lett. o-*quinquies*), D.Lgs. n. 127/1991)

Le operazioni rilevanti realizzate dalla società con imprese consorelle (in particolare con la società immobiliare RBM Srl), hanno natura locatizia e sono state concluse a condizioni normali di mercato.
Si segnalano, infatti, i contratti di locazione in essere con la società consorella RBM Srl, aventi ad oggetto i complessi immobiliari siti in Corte Franca (canone annuale Euro 174.000) e Clusane d'Iseo (canone annuale Euro 78.000) nei quali la società svolge la propria attività d'impresa.
In aggiunta si segnalano i rapporti commerciali intercorsi con la società consorella Monade Srl (corrispettivi annui per Euro 70.300 nei confronti della capogruppo Bellini Nautica Spa ed Euro 56.000 nei confronti della controllata Bellini Yacht Srl), aventi ad oggetto l'erogazione di servizi di attività di consulenza informatica, sviluppo sito internet e manutenzione di software prestati da parte di quest'ultima. Anche in tal caso, i rapporti commerciali sono stati conclusi a condizioni normali di mercato.

Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

(Rif. art. 38, primo comma, lett. o-*sexies*), D.Lgs. n. 127/1991

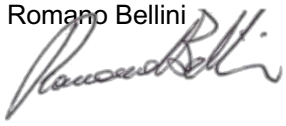
La società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si registrano eventi di rilievo nella gestione ordinaria; il Gruppo prosegue con politiche di consolidamento e rafforzamento del posizionamento strategico nel segmento della nautica di lusso.

Il presente bilancio consolidato, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili della controllante e alle informazioni trasmesse dalle imprese incluse nel consolidamento.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Romano Bellini



Dichiarazione di conformità:

Il sottoscritto Dott. Belotti Roberto iscritto al n. 382, sezione A, dell'Albo dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili di Brescia, quale incaricato della società, ai sensi dell'art. 31, comma 2-quinques della Legge 340/2000, dichiara che il presente documento è conforme all'originale depositato presso la società.

Il Professionista Incaricato
(Dr Belotti Roberto)

Reg. Imp. 00306050162
Rea 162706

BELLINI NAUTICA SPA

Sede in VIA CARLO LANZA 28 - 25049 ISEO (BS) - Capitale sociale Euro 63.795,00 i.v.

Relazione sulla gestione del bilancio consolidato al **31/12/2024**

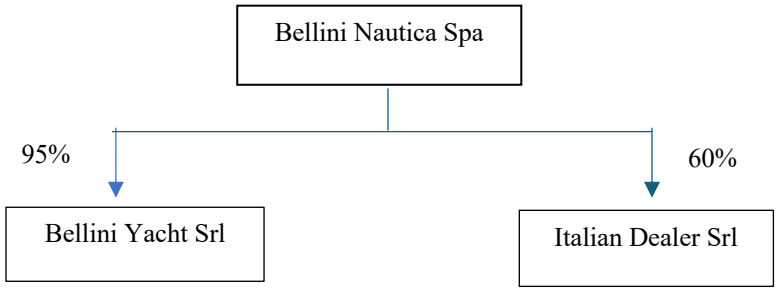
Premessa

Signori Azionisti,

l'esercizio 2024 riporta un risultato negativo consolidato pari a Euro 160.580, al netto di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni stanziati per Euro 1.056.618.

Struttura del Gruppo

Alla data del 31 dicembre 2024, il Gruppo assume la seguente struttura:



Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91 al 31/12/2024

Denominazione sociale	Capitale sociale		Soci	Quota prop.	Quota cons.
	Valuta	Importo		%	%
BELLINI NAUTICA SPA (Controllante)					
ITALIAN DEALER SRL (Controllata consolidata con il metodo integrale)	Euro	57.500	BELLINI NAUTICA SPA	60,000	60,000
BELLINI YACHT SRL (Controllata consolidata con il metodo integrale)	Euro	100.000	BELLINI NAUTICA SPA	95,000	95,000

Cenni sul Gruppo e sulla sua attività - differenziazione nei settori

Il Gruppo opera nel settore nautico con un modello di business integrato, che si distingue per la sinergia tra la produzione di imbarcazioni a marchio Bellini, la distribuzione al dettaglio di natanti e accessori e la

fornitura di servizi di rimessaggio.
Fondata nel 1960 a Clusane d'Iseo (BS), la Controllante ha avviato la produzione delle prime imbarcazioni Riva (modelli Astor e Sebino) e, a partire dal 1970, ha saputo espandere la propria presenza sui mercati europei. Negli anni Ottanta, il passaggio strategico dalla produzione pura a un'offerta di servizi, con focus sul restauro e sulla vendita, ha permesso di valorizzare il know-how storico, culminando nel 1998 con l'avvio della collaborazione con il marchio Cranchi. L'apertura al pubblico della collezione Riva d'epoca nel 2011, unita alla digitalizzazione dei canali di vendita, ha segnato tappe evolutive fondamentali per il posizionamento del Gruppo.
Nel 2015 è stato attivato un processo di crescita strutturale, che ha portato alla creazione di tre Business Unit dedicate:

- Vintage Riva: focalizzata sul restauro e trading di imbarcazioni d'epoca, sfruttando un patrimonio di competenze consolidato nel tempo;
- Vendita di imbarcazioni: trading di motor yacht nuovi e usati (dai 6 ai 24 metri), con una strategia orientata al consolidamento della presenza sul mercato;
- Refitting e servizi nautici: offerta integrata di servizi portuali, di manutenzione e di rimessa a nuovo, che genera ricavi ricorrenti.

Il potenziamento dell'accessibilità al mercato marittimo è stato ulteriormente rafforzato nel 2021 con l'acquisizione di un cantiere a Marina di Varazze (attraverso "Lusso Nautica S.r.l.", ora "Italian Dealer Srl").
Nel dicembre 2023 il Gruppo ha costituito la controllata "Bellini Yacht S.r.l." (95% di partecipazione), avviando nel 2024 la produzione di yacht di lusso.
Sempre nel 2024, la fusione per incorporazione di "Rimini Service Yacht & Sail S.r.l." – acquisita a dicembre 2023 e integrata in Italian Dealer Srl – ha rafforzato l'ecosistema operativo, consentendo al Gruppo di integrare sinergicamente altri operatori del settore e di rispondere in maniera capillare alla domanda nel segmento della nautica di lusso su laghi e coste italiane.
Sotto il profilo giuridico, Bellini Nautica S.p.A. controlla direttamente:

- Italian Dealer S.r.l. (60% di partecipazione), con sede a Iseo (BS), attiva nei servizi di rimessaggio;
- Bellini Yacht S.r.l. (95% di partecipazione), con sede a Iseo (BS), dedicata alla produzione di yacht.

Cenni sulla evoluzione economica generale - suoi aspetti e condizionamenti sulla situazione globale del Gruppo

Nel 2024 il settore nautico ha mostrato una notevole stabilità economica rispetto all'esercizio precedente, pur evidenziando segnali iniziali di contrazione in alcuni mercati, come quello statunitense, in un contesto di prudenza generale.
Le previsioni per il 2025 indicano che, nonostante una tendenza alla stasi in termini di produzione e occupazione, la solidità dei fondamentali economici continuerà a sostenere le performance del settore seppur con delle possibili contrazioni in linea con le aspettative dei principali centri di ricerca economica.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio

Si rimanda a quanto esposto in Nota Integrativa.

Andamento complessivo del Gruppo (imprese dell'area di consolidamento)

La combinazione di un elevato standard qualitativo dei prodotti, investimenti costanti in ricerca e sviluppo e una struttura organizzativa snella ha permesso al Gruppo di consolidare progressivamente la propria posizione di mercato. Il risultato è una solida struttura patrimoniale e finanziaria che favorisce la crescita organica e la generazione di flussi di cassa positivi.
In particolare, il segmento "Vintage Riva" si è affermato come asset class di lusso, con una rivalutazione costante (CAGR 1974-2020 +8,6%) ulteriormente rafforzata nel quadriennio 2021-2024. Anche in periodi di crisi, questi asset hanno dimostrato resilienza, con un incremento del 30% tra il 2006 e il 2011.
La strategia aziendale si declina su più direttrici:

- Miglioramento della marginalità: aumento dell'incidenza della linea Bellini Yacht, con l'obiettivo di generare flussi di cassa robusti e ottimizzare l'Indebitamento Finanziario Netto consolidato. Questo al netto degli investimenti previsti significativi per l'espansione della gamma di Bellini Yacht nel segmento sopra i 50 piedi

- Espansione del portafoglio prodotti: incremento del numero di brand e modelli trattati, sostenuto dall'ampliamento della rete distributiva di Italian Dealer.
- Crescita per linee esterne: acquisizione di nuove facilities e know-how per accedere a nuovi segmenti di mercato, come dimostrato dall'operazione per la Marina di San Lorenzo al Mare nel 2024.
- Incremento dell'offerta di servizi: sviluppo di attività di cross selling per fidelizzare la clientela e generare ricavi ricorrenti, con effetto positivo sui margini.
- Rafforzamento della brand awareness: potenziamento delle attività di marketing per consolidare il posizionamento competitivo.

L'introduzione della linea Bellini Yacht, con modelli che spaziano dai 36 ai 78 piedi, è il perno della strategia di crescita: un approccio che punta a posizionare il Gruppo come leader nel segmento delle imbarcazioni di lusso, con una visione orientata alla sostenibilità e alla diversificazione produttiva. Questo modello permette di ridurre la dipendenza da acquisizioni nel comparto dei servizi, aprendo nuove opportunità di M&A nel comparto produttivo.

Il bilancio consolidato al 31.12.2024

Il presente bilancio consolidato è stato predisposto in ottemperanza a quanto disposto dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (ex AIM Italia), sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..
Si segnala che al 31 giugno 2024 il perimetro del Gruppo Bellini era costituito da Beliini Nautica S.p.A., Italian Dealer S.r.l., controllata al 60% e Bellini Yacht Srl, controllata al 95%.

Principali dati economici

La seguente tabella riporta i principali dati economici riclassificati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontati con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (dati in migliaia di Euro) per meglio comprendere il risultato della gestione del Gruppo.

Conto Economico Riclassificato | ***al 31 dicembre***

€'000	**Consolidato FY24A**	**% *(i)***	**Consolidato FY23A**	**% *(i)***	**Var €'000**	**Var %**
Ricavi delle vendite	20.003	96,1%	11.117	76,0%	8.887	79,9%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	543	2,6%	2.484	17,0%	(1.941)	-78,2%
Altri ricavi e proventi	261	1,3%	1.030	7,0%	(768)	-74,6%
Valore della produzione	**20.807**	**100,0%**	**14.631**	**100,0%**	**6.177**	**42,2%**
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(15.268)	-73,4%	(10.223)	-69,9%	(5.045)	49,3%
Costi per servizi	(2.777)	-13,3%	(1.781)	-12,2%	(996)	55,9%
Costi per godimento beni di terzi	(407)	-2,0%	(418)	-2,9%	12	-2,8%
Costi del personale	(559)	-2,7%	(782)	-5,3%	223	-28,5%
Oneri diversi di gestione	(533)	-2,6%	(651)	-4,5%	118	-18,2%
EBITDA	**1.264**	**6,1%**	**775**	**5,3%**	**489**	**63,0%**
EBITDA Margin (sul VdP)	6,1%		5,3%			
Ammortamenti e svalutazioni	(574)	-2,8%	(278)	-1,9%	(295)	106,1%
Accantonamenti	(483)	-2,3%	(126)	-0,9%	(357)	284,0%
EBIT	**207**	**1,0%**	**371**	**2,5%**	**(164)**	**-44,2%**
EBIT Margin (sul VdP)	1,0%		2,5%			
Proventi e (Oneri) finanziari	(176)	-0,8%	(143)	-1,0%	(33)	22,8%

EBT	**31**	**0,1%**	**227**	**1,6%**	**(197)**	**-86,5%**
EBT Margin (sul VdP)	0,1%		1,6%			
Imposte sul reddito	(191)	-0,9%	14	0,1%	(205)	< 1000%
Risultato d'esercizio	**(161)**	**-0,8%**	**241**	**1,7%**	**(402)**	**-166,5%**
Risultato d'esercizio di gruppo	**(126)**	**-0,6%**	**241**	**1,7%**	**(368)**	**-152,2%**
Risultato d'esercizio di terzi	**(34)**	**-0,2%**	**-**	**0,0%**	**(34)**	**n/a**

(i) L'EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della Società. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.

(ii) L'EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L' EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della Società. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.
(iii) L'EBT indica il risultato prima delle imposte sul reddito. L'EBT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della Società. Poiché la composizione dell'EBT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.

Ricavi delle vendite

I ricavi delle vendite, per il periodo in analisi, fanno riferimento principalmente alle seguenti linee di ricavo:

- La linea "Nuovo e Usato" fa riferimento al trading di motor nuovi e di seconda mano di vari marchi e modelli, solitamente di dimensioni tra i 6 e i 24 mt. Più precisamente la Società assiste il cliente in tutte le fasi: dalla scelta della barca (tramite canale digitale o showroom), alla negoziazione (buy side e sell side) e ai servizi post-vendita finalizzati alla fidelizzazione del cliente.
- La linea "Vintage Riva" fa riferimento alle attività di compravendita di imbarcazioni Vintage a marchio Riva e alle relative attività di restauro che ne garantiscono l'originalità.
- La linea "Refitting, Rimessaggio e altri servizi" fa riferimento ai seguenti servizi:
    1. Attività di manutenzione e refitting: attività svolta da manodopera specializzata e finalizzata alla messa a nuovo di una imbarcazione in ogni suo aspetto. L'attività comprende prevalentemente la verniciatura dello scafo, la sostituzione delle tappezzerie e la revisione della parte impiantistica (elettronica e meccanica);
    2. Attività di rimessaggio: l'attività include servizi di trasporto, servizi di «invernaggio» e servizi di «svernaggio»;
    3. Altri servizi: l'attività include servizi del porto, servizi di rifornimento, servizi di consulenza ed eventi.
- La linea "Bellini Yacht", avviata nel 2024 con la costituzione della società controllata Bellini Yacht, comprende la produzione di imbarcazioni. Le imbarcazioni completate, fino al momento della consegna ai clienti, rimangono nelle strutture aziendali ma con passaggio di rischi alla parte acquirente.
- La linea "Altri ricavi" fa riferimento ai proventi scaturenti dall'impianto fotovoltaico installato negli immobili utilizzati dalla Società per svolgere le proprie attività.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei ricavi delle vendite del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 confrontati con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

	Al 31 dicembre					
Ricavi delle vendite (Dati in migliaia di Euro)	**FY24A**	**% (*)**	**FY23A**	**% (*)**	**Var €'000**	**Var %**
Nuovo e usato	**10.345**	**51,7%**	**5.204**	**46,8%**	**5.141**	**98,8%**
di cui usato	*3.341*	*32,3%*	*3.288*	*63,2%*	*53*	*1,6%*
di cui nuovo	*7.004*	*67,7%*	*1.916*	*36,8%*	*5.088*	*265,5%*
Vintage riva	**6.453**	**32,3%**	**3.712**	**33,4%**	**2.740**	**73,8%**
di cui trading	*5.201*	*80,6%*	*2.833*	*76,3%*	*2.368*	*83,6%*
di cui restauro	*1.252*	*19,4%*	*879*	*23,7%*	*373*	*42,4%*
Refitting, rimessaggio e altri servizi	**1.624**	**8,1%**	**2.081**	**18,7%**	**(456)**	**-21,9%**
di cui refitting e manutenzione	*794*	*48,9%*	*1.154*	*55,5%*	*(360)*	*-31,2%*
di cui rimessaggio	*569*	*35,0%*	*591*	*28,4%*	*(22)*	*-3,7%*
di cui eventi	*261*	*16,1%*	*335*	*16,1%*	*(74)*	*-22,1%*
Bellini Yacht	**1.359**	**6,8%**	**-**	**0,0%**	**1.359**	**n/a**
Altri ricavi	**222**	**1,1%**	**120**	**1,1%**	**102**	**85,6%**
Totale	**20.003**	**100,0%**	**11.117**	**100,0%**	**8.887**	**79,9%**

(*) Incidenza rispetto il totale e/o il subtotale

I dati al 31 dicembre 2024, rispetto il periodo precedente, mostrano un significativo incremento dei ricavi di circa l'80% (8,88 milioni di Euro). Tale crescita risulta imputabile principalmente all'incremento delle linee "Nuovo e Usato – di cui nuovo" e "Vintage Riva – di cui trading" relativamente alle maggiori vendite di imbarcazioni, nonché all'introduzione della nuova linea "Bellini Yacht".
La crescita è stata sostenuta dall'acquisizione di Rimini Service Yatch (ad oggi fusa in Italian Dealer), nonché dalla costituzione di Bellini Yatch (controllata al 95%).

EBITDA

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 si evidenzia un incremento dell'EBITDA che passa da 775 migliaia di Euro nel 2023 a 1,26 migliaia di Euro nel 2024, e dell'EBITDA Margin che passa dal 5,3% al 6,1%.
Più precisamente, tale incremento risulta principalmente riconducibile alla riduzione dei costi di struttura, che risultano maggiormente assorbiti dal più alto Valore della Produzione. Più precisamente si osserva una riduzione dell'incidenza dei costi per godimento, dei costi del personale e degli oneri diversi di gestione, bilanciata dall'incremento dell'incidenza dei costi per materie prime e dei servizi (lavorazioni di terzi).

EBITDA Aggiustato

€'000	**Consolidato FY24A**	**% sui Vdp**	**Consolidato FY23A**	**% sui Vdp**	**Var €'000**	**Var %**
EBITDA	**1.264**	**6,1%**	**775**	**5,3%**	**489**	**63,0%**
Proventi straordinari	(233)	-1,1%	(641)	-4,4%	409	-63,7%
Oneri straordinari	362	1,7%	521	3,6%	(159)	-30,4%
EBITDA Aggiustato	**1.393**	**6,7%**	**655**	**4,5%**	**738**	**112,8%**

I proventi straordinari, pari a 233 migliaia di Euro per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e pari a 641 migliaia di Euro per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, fanno riferimento, per l'esercizio 2024, principalmente a sopravvenienze attive rilevate dalla controllante per 108 migliaia e dalla controllata Italian Dealer per 103 migliaia, oltre a rettifiche per la restante parte derivanti da errori contabili rilevati nell'esercizio precedente da parte dell'incorporata Rimini Service & Yacht.
Gli oneri straordinari, pari a 362 migliaia di Euro per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e pari a 521 migliaia di Euro per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, fanno riferimento, per l'esercizio 2024,

principalmente a sanzioni e multe relative ad imposte degli anni pregressi versate dall'incorporata Rimini Service & Yacht (122 migliaia), a multe e sanzioni versate dalla controllante (40 migliaia) e a scritture di consolidamento per 186 migliaia di Euro derivanti da errori contabili rilevati nell'esercizio precedente da parte dell'incorporata Rimini Service & Yacht.

Risultato d'esercizio

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 si registra un utile pari a 171 migliaia di Euro. Più precisamente l'EBITDA, pari a 863 migliaia di Euro, è stato assorbito dagli ammortamenti di periodo, imputabili principalmente ad *asset intangible,* e dagli accantonamenti a fondo garanzia prodotti ed a copertura di eventuali costi residui legati al completamento ed alla consegna delle imbarcazioni della Bellini Yacht.

Principali dati patrimoniali

La seguente tabella riporta i principali dati patrimoniali riclassificati del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontati con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (dati in migliaia di Euro).

Stato Patrimoniale Riclassificato

€'000	Consolidato FY24A	Consolidato FY23A	Var €'000	Var %
Immobilizzazioni immateriali	1.481	790	691	87,5%
Immobilizzazioni materiali	974	268	706	263,5%
Immobilizzazioni finanziarie	15	96	(81)	-84,3%
Attivo fisso netto	**2.471**	**1.154**	**1.317**	**114,1%**
Rimanenze	9.878	8.998	880	9,8%
Crediti commerciali	6.346	6.409	(62)	-1,0%
Debiti commerciali	(5.165)	(3.835)	(1.330)	34,7%
Capitale circolante commerciale (i)	**11.059**	**11.572**	**(512)**	**-4,4%**
% su Ricavi delle Vendite	53,2%	79,1%	-25,9%	-32,8%
Altre attività correnti	47	306	(259)	-84,7%
Altre passività correnti	(1.298)	(1.903)	605	-31,8%
Crediti e debiti tributari	752	100	653	653,9%
Ratei e risconti netti	55	74	(19)	-25,5%
Capitale circolante netto	**10.616**	**10.149**	**467**	**4,6%**
% su Valore della Produzione	51,0%	69,4%	-18,3%	-26,4%
Fondi rischi e oneri	(540)	(230)	(310)	134,8%
TFR	(112)	(95)	(17)	17,6%
Capitale investito netto (Impieghi)	**12.434**	**10.977**	**1.457**	**13,3%**
Indebitamento finanziario	5.673	3.999	1.674	41,9%
di cui debito finanziario corrente	*2.431*	*1.763*	*668*	*37,9%*
di cui parte corrente del debito finanziario non corrente	*913*	*946*	*(33)*	*-3,5%*
di cui debito finanziario non corrente	*2.330*	*1.290*	*1.040*	*80,6%*
Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	n/a
Disponibilità liquide	(547)	(486)	(62)	12,7%
Indebitamento finanziario netto	**5.126**	**3.513**	**1.613**	**45,9%**
Capitale sociale	64	64	-	0,0%
Riserve	7.179	6.934	246	3,5%
Risultato d'esercizio	(126)	241	(368)	n/a

Patrimonio netto (Mezzi propri)	**7.117**	**7.239**	**(122)**	**-1,7%**
Capitale e riserve di terzi	226	225	1	0,3%
Risultato d'esercizio di terzi	(34)	-	(34)	n/a
Patrimonio netto (Terzi)	**191**	**225**	**(34)**	**-15,0%**
Totale fonti	**12.434**	**10.977**	**1.457**	**13,3%**

(i) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, delle altre attività correnti, delle altre passività correnti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(ii) Il Capitale Investito Netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, Attivo fisso netto e Passività non correnti (fondi rischi e oneri e TFR). Il Capitale Investito Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(iii) Si precisa che l'Indebitamento Finanziario Netto è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle passività finanziarie correnti e non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138) pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Attivo Fisso Netto

Al 31 dicembre 2024, l'attivo fisso netto evidenzia un incremento pari a 1,3 milioni di Euro, rispetto al 31 dicembre 2023. In aggiunta alle due nuove società che sono entrate a far parte del Gruppo, nel corso del periodo chiuso al 31 dicembre 2024, si evidenzia:

1. la capitalizzazione di sviluppo (immobilizzazioni immateriali), relativi ad attività svolte da Bellini Nautica, sono strategicamente finalizzate a consolidare il vantaggio competitivo dell'azienda e a garantire risultati operativi e tecnologici all'avanguardia. In particolare, una quota rilevante degli investimenti è destinata all'automazione dei flussi informativi e alla razionalizzazione dei processi interni, elementi essenziali per ottimizzare l'efficienza operativa e rafforzare la gestione dei dati. Contestualmente, un'ulteriore porzione delle risorse viene impiegata nella concettualizzazione e nell'implementazione di innovazioni tecnologiche per le imbarcazioni, che mirano a elevare le prestazioni, l'affidabilità e la sostenibilità dei nostri prodotti. Tali iniziative rappresentano un asset fondamentale per la crescita e la competitività di Bellini Nautica;
2. ai nuovi assets di Bellini Yacht, sia materiali (stampi, modelli e attrezzature) e immateriali, (costi di progettazione, ingegnerizzazione e sviluppo dei modelli, fondamentali per garantire la competitività della gamma e l'ottimizzazione del processo produttivo).

Capitale Circolante Netto

Al 31 dicembre 2024, il Capitale Circolante Netto registra un incremento rispetto all'anno precedente, passando da 10,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2023 a 10,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2024.
Tale incremento è dovuto principalmente alla riduzione delle altre passività correnti (minori caparre) ed incremento dei crediti tributari (maggiore credito Iva); tali variazioni positive hanno bilanciato la riduzione del capitale circolante commerciale, dovuta ad un incremento dei debiti commerciali.

Si evidenzia che i debiti tributari scaduti e rateizzati (importo complessivo di 102 migliaia riferibili ad Iva relativa agli anni pregressi in capo all'incorporata Rimini Service & Yacht) sono stati opportunamente riclassificati nell'Indebitamento Finanziario Netto.

Indebitamento Finanziario Netto

La seguente tabella riporta il dettaglio dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Indebitamento finanziario netto

€'000	Consolidato FY24A	Consolidato FY23A	Var €'000	Var %
A. Disponibilità liquide	547	486	62	0
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	n/a
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	n/a
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	**547**	**486**	**62**	**0**
E. Debito finanziario corrente	2.431	1.763	668	0
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	913	946	(33)	(0)
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	**3.344**	**2.709**	**635**	**0**
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	**2.796**	**2.223**	**573**	**0**
I. Debito finanziario non corrente	2.330	1.290	1.040	1
J. Strumenti di debito	-	-	-	n/a
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	n/a
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	**2.330**	**1.290**	**1.040**	**1**
M. Totale indebitamento finanziario netto (H) + (L)	**5.126**	**3.513**	**1.613**	**0**

Al 31 dicembre 2024, l'Indebitamento Finanziario Netto ammonta a 5,1 milioni di Euro, in riduzione rispetto al 31 dicembre 2023 (pari a 3,5 milioni di Euro).
Tale variazione risulta imputabile ai maggiori debiti finanziari; più precisamente nel corso del 2024 il Gruppo ha ricevuto 4 nuovi finanziamenti per un capitale iniziale pari a 2,2 milioni di Euro (di cui un finanziamento *supercash* da Unicredit per 340 migliaia di Euro).

Rendiconto Finanziario Riclassificato

La seguente tabella riporta il dettaglio del rendiconto finanziario riclassificato della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontato con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

€'000	Consolidato FY24A	Consolidato FY23
EBITDA	**1.264**	**775**
Rimanenze	*(880)*	*(3.694)*
Crediti commerciali	*62*	*(820)*
Debiti commerciali	*1.330*	*(131)*
Δ del Capitale Circolante Operativo	512	(4.645)
Altre attività correnti	*259*	*984*
Altre passività correnti	*(605)*	*979*
Ratei e risconti netti	*19*	*8*
Δ del Capitale Circolante Netto	186	(2.674)
Δ fondo TFR	17	12
Cash Flow Operativo	**1.466**	**(1.887)**
EBITDA conversion rate %	116,0%	-243,5%

Capex (immateriali e materiali)	(1.972)		(139)	
(Inv.) Disinv. netti in imm. Finanziarie	81		(95)	
Δ altri fondi al netto di Acc.ti	(173)		(190)	
∆ Crediti e debiti tributari al netto delle Imposte	(844)		726	
Free cash flow a servizio del debito	**(1.441)**		**(1.585)**	
Free Cash Flow conversion rate %	-114,1%		-204,5%	
Proventi e (Oneri) finanziari	(176)		(143)	
Δ Indebitamento finanziario	1.674		1.441	
Δ Altre attività finanziarie	-		-	
Δ Equity	*4*		*224*	
Δ Equity terzi	*1*		*225*	
Net cash-flow	**62**		**161**	
Disp. Liquide	**547**		**486**	

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, il cash flow operativo ammonta a circa 1,5 milioni di Euro, risultato di un EBITDA pari a circa 1,3 milioni di Euro e di una dinamica positiva delle variazioni registrate nel capitale circolante netto.
Inoltre, nello stesso periodo si evidenziano:

- Investimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali per circa 1,9 milioni di Euro;
- Aumento dei crediti tributari per 844 migliaia di Euro.

Infine, il free cash flow a servizio del debito, negativo per 1,4 milioni di Euro, risulta sostenuto dall'ottenimento di nuovi finanziamenti

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Tenuto conto del ruolo sociale del Gruppo come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti l'ambiente e al personale.

Personale
Ai sensi delle previsioni della normativa vigente in tema, si segnala che nelle aziende del Gruppo non si sono verificati gravi infortuni sul lavoro.
Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui le società del Gruppo siano state dichiarate responsabili. Le società hanno effettuato gli investimenti necessari al mantenimento della sicurezza del personale e dell'ambiente di lavoro.

Si segnala separatamente per categorie il numero medio suddiviso dei dipendenti delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale.

Organico	31/12/2024	31/12/2023	Variazioni
Dirigenti			
Quadri			
Impiegati	8	7	1
Operai	14	9	5
Altri	6	5	1
Totale	**28**	**21**	**7**

Ambiente
Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui le società del Gruppo siano

state dichiarate colpevoli.
Nel corso dell'esercizio alle società non sono state inflitte sanzioni o pene per reati o danni ambientali.
Le società hanno effettuato gli investimenti necessari al rispetto delle norme in materia ambientale.

Costi

Ammontare dei principali costi, suddiviso tra:

Descrizione	Importo
Costo per materie prime	15.647.785
Costo per lavoro	559.114
Costo per servizi	2.783.531
Oneri finanziari	256.327

Ricavi

Volume di ricavi complessivo, suddiviso tra:

Descrizione	Importo
Vendite di prodotti - merci	
Prestazioni di servizi	
Altri proventi	20.264.571

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Le operazioni rilevanti realizzate dalla società con imprese consorelle (in particolare con la società immobiliare RBM Srl), hanno natura locatizia e sono state concluse a condizioni normali di mercato.
Si segnalano, infatti, i contratti di locazione in essere con la società consorella RBM Srl, aventi ad oggetto i complessi immobiliari siti in Corte Franca (canone annuale Euro 174.000) e Clusane d'Iseo (canone annuale Euro 78.000) nei quali la società svolge la propria attività d'impresa.
In aggiunta si segnalano i rapporti commerciali intercorsi con la società consorella Monade Srl (corrispettivi annui per Euro 70.300 nei confronti della controllante Bellini Nautica Spa ed Euro 56.000 nei confronti della controllata Bellini Yacht Srl), aventi ad oggetto l'erogazione di servizi di attività di consulenza informatica, sviluppo sito internet e manutenzione di software prestati da parte di quest'ultima. Anche in tal caso, i rapporti commerciali sono stati conclusi a condizioni normali di mercato.

Evoluzione prevedibile della gestione

La revisione dei risultati finanziari del 2024 e le strategie per il futuro bilancio evidenziano un settore in dinamica evoluzione. Nel primo semestre il mercato ha registrato stabilità, mentre per il secondo semestre si prevedono segnali di contrazione in Europa (-10%) e in Asia Pacific (-30%), a fronte di prospettive di crescita nei mercati americano (+9%) e mediorientale (+142%).
Durante l'anno, Bellini Nautica ha adottato una strategia duale di consolidamento e sviluppo, in linea con gli obiettivi fissati in sede di IPO. Gli investimenti nella nuova divisione Bellini Yacht – che hanno comportato un aumento dei costi fissi per la strutturazione del team e la riconversione delle strutture produttive – hanno rinnovato la struttura aziendale e potenziato il focus sulle opportunità di crescita.
La segmentazione tra prodotti nuovi e usati ha permesso una gestione ottimizzata dello stock, rafforzando il posizionamento nei principali hub italiani (Lago d'Iseo, Varazze e Rimini). L'integrazione di modelli d'epoca ha ulteriormente accresciuto il valore dell'inventario, posizionando il Gruppo come leader globale in questo segmento.
La transizione da un modello di business incentrato sui servizi a uno orientato ai prodotti, con un focus specifico sulla linea Bellini Yacht, rappresenta una svolta strategica che già fa intravedere i primi benefici al gruppo.
Gli obiettivi per il 2025 includono la riduzione dei costi fissi, il miglioramento del margine di contribuzione dei servizi e l'ottimizzazione del processo produttivo, in linea con la strategia di espansione del portafoglio marchi e il consolidamento del bilancio.

Alla data odierna, il Net Backlog del Gruppo – comprensivo dei contratti per imbarcazioni nuove (tra cui Bellini Yacht), usate e Vintage Riva non ancora consegnate – ammonta a circa € 7 milioni, integrato dai servizi ricorrenti del Gruppo.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice civile

Dall'analisi dei rischi aziendali non emergono fattori di criticità che influiscano sulla continuità aziendale; in tale contesto i principali rischi valutati sono i seguenti:

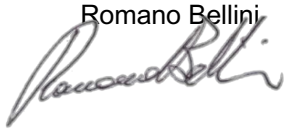
- Rischi connessi alla situazione economica generale: i fattori di condizionamento della situazione economica generale recano influenza all'andamento economico della società, tuttavia la flessibilità della struttura aziendale consente di apportare pronte correzione all'andamento gestionale favorendo il mantenimento del generale equilibrio operativo.
- Rischi connessi al mercato: la società ha sempre affrontato i rischi di mercato che si manifestano con la presenza di realtà operative potenzialmente concorrenziali, tuttavia la struttura produttiva dell'azienda ha la capacità di soddisfare tempestivamente la domanda in termini di qualità e quantità, prerogative che hanno consolidato nel tempo la presenza della società sul mercato.
- Rischi del credito: la valutazione del portafoglio clienti consente di affermare che il rischio di credito è estremamente basso, per l'accertata solidità patrimoniale della maggioranza dei clienti, sui quali è concentrato il volume d'affari.
- Rischi di liquidità: la struttura patrimoniale e finanziaria solida della società escludono qualunque rischio in termini di liquidità.
- Rischi di tasso d'interesse: alla società è attribuito un rating da parte del sistema bancario che non comporta rischi di questa tipologia.
- Rischio di cambio: la società opera in modo modesto sul fronte estero non comunitario, pertanto per i volumi trattati non presenta rischi di cambio incisivi sul fronte commerciale e tantomeno su quello finanziario.
- Rischio d'immagine: la storia consolidata della società, la serietà e la sua costante crescita sul mercato hanno condotto ad un accrescimento di reputazione e della considerazione sul mercato da parte degli operatori economici.

A tal proposito si evidenzia, altresì, l'eccellente livello di trasparenza raggiunto dalla società nei confronti dei terzi, il quale permette alla stessa, tra le altre cose, di esplicitare nel dettaglio il prospetto di riconciliazione tra imposte teoriche ed effettive rappresentato in nota integrativa.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si registrano eventi di rilievo nella gestione ordinaria; il Gruppo prosegue con politiche di consolidamento e rafforzamento del posizionamento strategico nel segmento della nautica di lusso.

Presidente del Consiglio di amministrazione
Romano Bellini



Dichiarazione di conformità
Il sottoscritto Dott. Belotti Roberto iscritto al n. 382, sezione A, dell'Albo dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili di Brescia, quale incaricato della società, ai sensi dell'art. 31, comma 2-quinques della Legge 340/2000, dichiara che il presente documento è conforme all'originale depositato presso la società.

Il Professionista Incaricato
(Dr Belotti Roberto)

RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A.

Via San Prospero, 1 – 20121 Milano (MI)
T +39 02 83421490
F +39 02 83421492

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli azionisti della
Bellini Nautica S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Bellini Nautica S.p.A. (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

Società per azioni/Capitale Sociale di Euro 1.106.600,00 i.v.
C.F. e P.IVA 01889000509
Sede legale: Via San Prospero, 1 – 20121 Milano (MI)
REA MI 2055222/ Registro dei Revisori Contabili 155781

Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Bellini Nautica S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia

inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Bellini Nautica S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo al 31 dicembre 2024 inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato della Bellini Nautica S.p.A. al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 14 aprile 2025

RSM Società di Revisione e
Organizzazione Contabile S.p.A.

Nicola Tufo
(Socio – Revisore legale)