

**BELLINI NAUTICA S.P.A.**  
**PROSPETTI ANNUALI CONSOLIDATO PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2023**

## 1. PREMESSA

### 1.1. Storia e attività della Società

La società nasce nel 1960 a Clusane d'Iseo (Bs), Bellini avviando la produzione di imbarcazioni Riva, nei modelli Astor e Sebino.

Nel 1970 la società inizia l'esportazione in Europa dei propri modelli, mentre a partire dagli anni ottanta il focus dall'azienda si sposta dalla produzione al servizio, restauro e vendita (nel 1998 viene avviata la collaborazione con il marchio Cranchi).

Nel 2011 la collezione Riva d'epoca viene aperta al pubblico, mentre dal punto di vista commerciale viene avviata la digitalizzazione dei canali di vendita.

Nel 2015 viene avviato il processo di crescita e strutturazione dell'azienda, suddividendo l'attività in BU. In particolare, la Società opera attraverso tre linee di business:

- La linea "Nuovo e Usato" fa riferimento al trading di motor-yacht nuovi e di seconda mano di vari marchi e modelli, solitamente di dimensioni tra i 6 e i 24 mt. Più precisamente l'Emittente 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:
  - I. 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);
  - II. Attività di rimessaggio: l'attività include servizi di trasporto, servizi di «invernaggio» e servizi di «svernaggio»;
  - III. Altri servizi: l'attività include servizi del porto, servizi di rifornimento, servizi di consulenza ed eventi.
- La linea "altri ricavi" fa riferimento ai proventi scaturenti dall'impianto fotovoltaico installato negli immobili utilizzati dall'Emittente per svolgere le proprie attività.

Infine, nel 2021 la società acquisisce un cantiere a Marina di Varazze (attraverso l'acquisizione delle quote sociali di "Italian Dealer S.r.l." già Lusso Nautica S.r.l.), sulla costa ligure, con cui ottiene accesso al mare.

L'alta qualità del prodotto offerto e l'attenzione alla ricerca e sviluppo, nonché la struttura snella e flessibile della società, unitamente alla solidità patrimoniale e finanziaria della stessa, costituiscono fattori determinanti che hanno portato al consolidamento e allo sviluppo progressivo della posizione di mercato occupata dalla società.

In particolar modo, per quanto concerne la linea di business "Vintage Riva", la società è leader nel mercato italiano nell'attività di restauro e trading di Vintage Riva.

In data 07 dicembre 2023 il Consiglio di Amministrazione della Bellini Nautica ha approvato la sottoscrizione dell'accordo di investimento vincolante tra la Società e la controllata al 100% Italian Dealer, da una parte, e Blue Luxury Società Semplice e la controllata al 100% Rimini Service Yacht & Sail S.r.l, relativo all'operazione (i) di aumento di capitale di Italian Dealer, da liberarsi in parte dalla Società e in parte da Blue Luxury mediante il conferimento dell'intero capitale sociale di Rimini Service Yacht. L'Operazione è coerente con le strategie di crescita obiettivo di Bellini Nautica puntando alla creazione di un comparto con posizione dominante, che ospiterà le unità di business della compravendita di un nuovo e usato per offrire ai clienti un'esperienza più completa, diretta e professionale.

Inoltre, sempre in data 07 dicembre 2023 il Consiglio di Amministrazione della Bellini Nautica ha altresì deliberato, in data odierna, di approvare la costituzione di una newco denominata Bellini Yacht S.r.l., partecipata per il 95% dalla Società e per il 5% dalla Blue Luxury, al fine di dare avvio alla produzione di imbarcazioni a marchio "Bellini Yacht".

### **1.2. Presentazione del bilancio consolidato pro-forma**

I prospetti consolidati pro-forma, composti dallo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2023 (in linea con lo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2023), dal conto economico consolidato pro-forma al 31 dicembre 2023 e dalle relative note, esposti nel presente documento, sono stati predisposti volontariamente dagli amministratori di Bellini Nautica S.p.A. al fine di simulare:

- gli effetti economici derivanti dall'aumento del Capitale sociale di Italian Dealer S.r.l. per Euro 47.500,00. Lo stesso aumento è stato sottoscritto per Euro 24.500,00 dal socio Bellini Nautica S.p.A. mediante l'utilizzo per pari importo di riserve in c/capitale, mentre per i restanti Euro 23.000,00 dal nuovo socio Blue Luxury s.s. mediante il conferimento della partecipazione detenuta dalla stessa nella società interamente controllata "Rimini Service Yacht S.r.l.". A seguito di tale operazione, la compagine sociale di Italian Dealer S.r.l. è formata dai seguenti due soci: Bellini Nautica S.p.A. (60%) e Blue Luxury s.s. (40%).

### **1.3. Contenuto dei prospetti consolidati annuali pro-forma**

I prospetti consolidati annuali pro-forma sono stati predisposti partendo dai seguenti dati storici:

- Bellini Nautica S.p.A.: il bilancio consolidato per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 21 marzo 2024.
- Rimini Service Yacht S.r.l.: il bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dall'Amministratore Unico della stessa in data 20 marzo 2024.
- Italian Dealer S.r.l.: il bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di amministrazione della stessa in data 20 marzo 2024.

### **1.4. Commento alle logiche di Pro Formazione**

I prospetti consolidati pro-forma al 31 dicembre 2023 sono stati preparati, secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob DEM/1052803 del 5 luglio 2001, apportando ai dati storici appropriate rettifiche necessarie a riflettere retroattivamente gli effetti significativi delle operazioni, menzionate nel paragrafo "presentazione del bilancio consolidato pro-forma" e avvenuti nel mese di dicembre 2023, sulla situazione economica della Bellini Nautica S.p.A., come se le stesse fossero avvenute al 1° gennaio 2023 per quanto riguarda gli effetti economici.

Si segnala che le informazioni contenute nei prospetti consolidati annuali pro-forma rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti correlati alle operazioni. In particolare, poiché i consolidati dati pro-forma sono predisposti per riflettere retroattivamente

gli effetti economici di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati consolidati pro-forma.

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai prospetti consolidati annuali pro-forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- Trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora le operazioni fossero state realmente realizzate alla data presa a riferimento per la predisposizione dei prospetti consolidati annuali pro-forma, anziché alla data effettiva, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei prospetti consolidati annuali pro-forma;
- I prospetti consolidati annuali pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili dalle operazioni, senza tenere conto di altri effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche degli amministratori ed a decisioni operative conseguenti alle operazioni stesse; in considerazione delle diverse finalità dei prospetti consolidati annuali pro-forma rispetto a quelli storici e tenuto conto delle diverse metodologie di calcolo delle rettifiche pro-forma apportate ai dati storici, lo stato patrimoniale e il conto economico pro-forma devono essere esaminati ed interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli elementi patrimoniali e quelli di conto economico;
- i prospetti consolidati annuali pro-forma di seguito riportati non intendono in alcun modo rappresentare una previsione relativamente all'andamento futuro della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Bellini Nautica S.p.A. e non devono, pertanto, essere utilizzate in tal senso;
- si segnala, infine, che i criteri di valutazione adottati per la predisposizione delle rettifiche pro-forma e per la redazione dei prospetti consolidati annuali pro-forma sono omogenei rispetto a quelli applicati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 della Bellini Nautica S.p.A., a cui si rimanda.

I prospetti consolidati annuali pro-forma sono stati predisposti volontariamente dal Consiglio di amministrazione della Bellini Nautica S.p.A.

### ***1.5. Descrizione delle operazioni***

Si descrivono di seguito le operazioni che hanno reso necessaria la ricostruzione pro forma dei dati storici.

#### **Operazione I – Aumento di capitale nella società Italian Dealer S.r.l.**

L'undici dicembre 2023 l'assemblea dei soci della Italian Dealer S.r.l. (già Lusso Nautica S.r.l.) ha deliberato, tra gli altri,:

- di modificare la denominazione sociale della società da "Lusso Nautica S.r.l." in "Italian Dealer S.r.l.";
- di aumentare gratuitamente il capitale sociale di Euro 24.500,00 e, quindi, da Euro 10.000,00 ad Euro 34.500,00 utilizzando, a tal uopo, parte della riserva disponibile denominata "riserva di capitale" di Euro 215.000,00 che, pertanto, passa ad Euro 190.500,00, attribuendo tale aumento di capitale all'unica socia Bellini Nautica S.p.A., precisando, quindi, che a seguito del deliberato aumento gratuito il capitale di Euro 34.500,00 appartiene interamente a detta unica socia;
- di aumentare mediante nuovi conferimenti il capitale sociale di Euro 23.000,00 con facoltà di liberare detto aumento anche con conferimento di beni in natura. La società Blue Luxury s.s., come costituita e rappresentata, sottoscrive, pertanto, l'aumento del capitale sociale testè deliberato per un importo

di Euro 23.000,00 mediante il conferimento della partecipazione detenuta dalla stessa nella società interamente controllata “Rimini Service Yacht S.r.l.”.

A seguito di tale operazione, la compagine sociale di Italian Dealer S.r.l. è formata dai seguenti due soci: Bellini Nautica S.p.A. (60%) e Blue Luxury s.s. (40%).

### **Operazione II – Bilancio consolidato: riflessi contabili**

La data di consolidamento delle partecipazioni in imprese controllate è individuata dall’art. 33, comma 1, del D.lgs. 127/1991, che prescrive che l’eliminazione delle partecipazioni in contropartita alla corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese controllate “è attuata sulla base dei valori contabili riferiti alla data di acquisizione o alla data in cui l’impresa è inclusa per la prima volta nel consolidamento”. La “data di acquisizione” coincide con la data in cui la controllante acquisisce il controllo dell’impresa controllata. La “data in cui l’impresa è inclusa per la prima volta nel consolidamento” coincide con la data di chiusura del primo bilancio consolidato che comprende l’impresa controllata.

Non essendo disponibili i dati alla “data di acquisizione” ai fini della redazione del bilancio consolidato è stata utilizzata la “data in cui l’impresa è stata inclusa per la prima volta nel consolidamento”, dunque il 31 dicembre 2023. Di conseguenza il risultato economico, per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, della Rimini Service Yacht S.r.l. è stato incluso all’interno del patrimonio netto eliso in contropartita al valore della partecipazione e il risultato economico, per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, della Italian Dealer S.r.l. è stato imputato per intero al gruppo.

## **2. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI, FINANZIARI E PRINCIPALI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE CONSOLIDATI PRO-FORMA DELLA BELLINI NAUTICA S.P.A.**

Nelle tabelle che seguono vengono evidenziati i prospetti economici, patrimoniali e finanziari consolidati pro-forma della società Bellini Nautica S.p.A. al 31 dicembre 2023, redatti alla luce delle operazioni sopra descritte.

### **2.1. Conto economico riclassificato consolidato pro-forma**

La tabella di dettaglio che segue presenta la composizione del conto economico riclassificato consolidato pro-forma per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023.

#### **Conto Economico Riclassificato**

<b>€'000</b>	<b>Cons. Pro-Forma FY23A</b>	<b>% sui Vdp</b>
Ricavi delle vendite	15.119	81,1%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2.484	13,3%
Altri ricavi e proventi	1.043	5,6%
<b>Valore della produzione</b>	<b>18.646</b>	<b>100,0%</b>
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(13.335)	-71,5%
Costi per servizi	(2.186)	-11,7%
Costi per godimento beni di terzi	(441)	-2,4%
Costi del personale	(820)	-4,4%

Oneri diversi di gestione	(698)	-3,7%
<b>EBITDA</b>	<b>1.166</b>	<b>6,3%</b>
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	6,3%	
Ammortamenti e svalutazioni	(284)	-1,5%
Accantonamenti	(126)	-0,7%
<b>EBIT</b>	<b>756</b>	<b>4,1%</b>
<i>EBIT Margin (sul VdP)</i>	4,1%	
Proventi e (Oneri) finanziari	(150)	-0,8%
<b>EBT</b>	<b>606</b>	<b>3,2%</b>
<i>EBT Margin (sul VdP)</i>	3,2%	
Imposte sul reddito	(94)	-0,5%
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>511</b>	<b>2,7%</b>
<b>Risultato d'esercizio di gruppo</b>	<b>414</b>	<b>2,2%</b>
<b>Risultato d'esercizio di terzi</b>	<b>97</b>	<b>0,5%</b>

La Società definisce:

- 1) L'**EBITDA** come 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;
- 2) L'**EBITDA Margin** come il rapporto espresso in percentuale tra l'EBITDA e il valore della produzione;
- 3) L'**EBIT** come il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari e pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio;
- 4) L'**EBIT Margin** come il rapporto espresso in percentuale tra l'EBIT e il valore della produzione.

## 2.2. Stato patrimoniale riclassificato (fonti e impieghi) consolidato pro-forma

La tabella di dettaglio che segue presenta la composizione dello stato patrimoniale riclassificato (fonti e impieghi) consolidato pro-forma per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023.

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato</b>	
<b>€'000</b>	<b>Cons. Pro-Forma FY23A</b>
Immobilizzazioni immateriali	790
Immobilizzazioni materiali	268
Immobilizzazioni finanziarie	96
<b>Attivo fisso netto</b>	<b>1.154</b>
Rimanenze	8.998
Crediti commerciali	6.409
Debiti commerciali	(3.835)
<b>Capitale circolante commerciale</b>	<b>11.572</b>
<i>% su Valore della Produzione</i>	62,1%
Altre attività correnti	306
Altre passività correnti	(1.903)

Crediti e debiti tributari	240
Ratei e risconti netti	74
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>10.289</b>
<i>% su Valore della Produzione</i>	55,2%
Fondi rischi e oneri	(230)
TFR	(95)
<b>Capitale investito netto (Impieghi)</b>	<b>11.117</b>
Indebitamento finanziario	4.139
<i>di cui debito finanziario corrente</i>	1.903
<i>di cui parte corrente del debito finanziario non corrente</i>	946
<i>di cui debito finanziario non corrente</i>	1.290
<b>Totale indebitamento</b>	<b>4.139</b>
Altre attività finanziarie correnti	-
Disponibilità liquide	(486)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>3.653</b>
Capitale sociale	64
Riserve	6.934
Risultato d'esercizio	241
<b>Patrimonio netto (Mezzi propri)</b>	<b>7.239</b>
Capitale e riserve di terzi	225
Risultato d'esercizio di terzi	-
<b>Patrimonio netto (Terzi)</b>	<b>225</b>
<b>Totale fonti</b>	<b>11.117</b>

La Società definisce:

- 1) il **Capitale circolante netto** 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 quindi potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto relativamente ai dati consolidati pro-forma potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.
- 2) il **Capitale investito netto** come capitale circolante netto, attivo fisso netto e passività non correnti (fondo rischi e oneri e TFR). Il Capitale investito non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato quindi potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto relativamente ai dati consolidati pro-forma potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

### **2.3. Indebitamento finanziario netto consolidato pro-forma**

La tabella di dettaglio che segue presenta la composizione dell'Indebitamento Finanziario consolidato pro-forma per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023.

#### **Indebitamento finanziario**

<b>€'000</b>	<b>Cons. Pro- Forma FY23A</b>
A. Disponibilità liquide	486
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-
C. Altre attività correnti	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + ( C )</b>	<b>486</b>
E. Debito finanziario corrente	1.903
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	946
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)</b>	<b>2.849</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)</b>	<b>2.363</b>
I. Debito finanziario non corrente	1.290
J. Strumenti di debito	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)</b>	<b>1.290</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)</b>	<b>3.653</b>

Si precisa che l'Indebitamento Finanziario 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).

#### **2.4. Disclosure Indicatori alternativi di performance consolidati pro-forma**

Allo scopo di facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario della Società, quest'ultima ha individuato alcuni Indicatori Alternativi di Performance (IAP). Tali indicatori rappresentano, inoltre, gli strumenti che facilitano il management della Società nell'individuare l'evoluzione delle condizioni aziendali e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazione di risorse ed altre decisioni strategiche e operative. Per una corretta interpretazione di tali indicatori si evidenzia quanto segue:

- I. tali indicatori sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici di Bellini Nautica S.p.A. e Rimini Service Yacht S.r.l., estratti dalla contabilità generale e gestionale e non sono indicativi dell'andamento futuro della Società. Nello specifico, essi sono rappresentati, laddove applicabile, in accordo con quanto previsto dalle raccomandazioni di cui agli orientamenti ESMA/1415/2015, (così come recepite dalla comunicazione CONSOB n. 0092543 del 3 dicembre 2015) e nei punti 100 e 101 delle Q&A ESMA 31-62-780 del 28 marzo 2018;
- II. tali indicatori non sono previsti dai principi contabili e non sono sottoposti a revisione contabile;
- III. tali indicatori non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento;
- IV. le definizioni degli indicatori utilizzati dalla Società, in quanto non rinvenienti dai principi contabili di riferimento utilizzati nella predisposizione del bilancio consolidato pro-forma, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri gruppi o società e quindi con esse comparabili.

### **3. COMPOSIZIONE DEI PROSPETTI CONTABILI DEL CONTO ECONOMICO E DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATI PRO-FORMA DI BELLINI NAUTICA S.P.A.**



Nelle tabelle seguenti vengono presentati il dettaglio del conto economico e dello stato patrimoniale consolidato pro-forma, al fine di fornire una visione completa e congiunta degli effetti delle operazioni societarie sopra descritte.

<b>Conto Economico Riclassificato</b>	<b>A</b>	<b>B</b>	<b>C</b>	<b>D</b>
<b>€'000</b>	<b>Consolidato FY23A</b>	<b>Rimini Service</b>	<b>Elisioni</b>	<b>Cons. Pro-Forma FY23A</b>
Ricavi delle vendite	11.117	4.002	-	15.119
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2.484	-	-	2.484
Altri ricavi e proventi	1.030	14	-	1.043
<b>Valore della produzione</b>	<b>14.631</b>	<b>4.016</b>	<b>-</b>	<b>18.646</b>
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(10.223)	(3.112)	-	(13.335)
Costi per servizi	(1.782)	(405)	-	(2.186)
Costi per godimento beni di terzi	(418)	(23)	-	(441)
Costi del personale	(782)	(38)	-	(820)
Oneri diversi di gestione	(651)	(47)	-	(698)
<b>EBITDA</b>	<b>775</b>	<b>391</b>	<b>-</b>	<b>1.166</b>
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	5,3%	9,7%	n/a	6,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(278)	(5)	-	(284)
Accantonamenti	(126)	-	-	(126)
<b>EBIT</b>	<b>371</b>	<b>385</b>	<b>-</b>	<b>756</b>
<i>EBIT Margin (sul VdP)</i>	2,5%	9,6%	n/a	4,1%
Proventi e (Oneri) finanziari	(143)	(7)	-	(150)
<b>EBT</b>	<b>227</b>	<b>378</b>	<b>-</b>	<b>606</b>
<i>EBT Margin (sul VdP)</i>	1,6%	9,4%	n/a	3,2%
Imposte sul reddito	14	(109)	-	(94)
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>241</b>	<b>270</b>	<b>-</b>	<b>511</b>
<b>Risultato d'esercizio di gruppo</b>	<b>241</b>	<b>162</b>	<b>11</b>	<b>414</b>
<b>Risultato d'esercizio di terzi</b>	<b>-</b>	<b>108</b>	<b>(11)</b>	<b>97</b>

#### **Stato Patrimoniale Riclassificato**

<b>€'000</b>	<b>Consolidato FY23A</b>	<b>Rimini Service</b>	<b>Italian Dealer</b>	<b>Cons. Pro-Forma FY23A</b>
Immobilizzazioni immateriali	790	-	-	790
Immobilizzazioni materiali	268	-	-	268
Immobilizzazioni finanziarie	96	-	-	96
<b>Attivo fisso netto</b>	<b>1.154</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.154</b>
Rimanenze	8.998	-	-	8.998
Crediti commerciali	6.409	-	-	6.409
Debiti commerciali	(3.835)	-	-	(3.835)
<b>Capitale circolante commerciale</b>	<b>11.572</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.572</b>
<i>% su Ricavi delle Vendite</i>	79,1%	n/a	n/a	62,1%

Altre attività correnti	306	-	-	306
Altre passività correnti	(1.903)	-	-	(1.903)
Crediti e debiti tributari	240	-	-	240
Ratei e risconti netti	74	-	-	74
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>10.289</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.289</b>
% su Valore della Produzione	70,3%	n/a	n/a	55,2%
Fondi rischi e oneri	(230)	-	-	(230)
TFR	(95)	-	-	(95)
<b>Capitale investito netto (Impieghi)</b>	<b>11.117</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.117</b>
Indebitamento finanziario	4.139	-	-	4.139
di cui debito finanziario corrente	1.903	-	-	1.903
di cui parte corrente del debito finanziario non corrente	946	-	-	946
di cui debito finanziario non corrente	1.290	-	-	1.290
<b>Totale indebitamento</b>	<b>4.139</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.139</b>
Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	-
Disponibilità liquide	(486)	-	-	(486)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>3.653</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.653</b>
Capitale sociale	64	-	-	64
Riserve	6.934	-	-	6.934
Risultato d'esercizio	241	-	-	241
<b>Patrimonio netto (Mezzi propri)</b>	<b>7.239</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.239</b>
Capitale e riserve di terzi	225	-	-	225
Risultato d'esercizio di terzi	-	-	-	-
<b>Patrimonio netto (Terzi)</b>	<b>225</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>225</b>
<b>Totale fonti</b>	<b>11.117</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.117</b>

Di seguito sono riportate le note esplicative al conto economico e allo stato patrimoniale. Per semplicità espositiva si procederà all'analisi parallela, compatibilmente con la struttura dei prospetti annuali consolidati pro-forma al 31 dicembre 2023, sia delle poste patrimoniali che di quelle economiche. I commenti che seguono si riferiscono ai dati esposti nella relativa colonna.

Colonna A – Dati storici consolidati della Bellini Nautica S.p.A. al 31 dicembre 2023

La colonna A include i dati del bilancio consolidato della Bellini Nautica S.p.A., redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 21 marzo 2024.

L'elenco delle società del Gruppo Bellini al 31 dicembre 2023 per le quali è stato adottato il metodo del consolidamento integrale è di seguito riportato:

Ragione Sociale	Indirizzo	Capitale sociale	Quota diretta del Gruppo al 31 dicembre 2023
-----------------	-----------	------------------	--

Bellini Nautica S.p.A.	Iseo	63.795	
Italian Dealer S.r.l.	Iseo	57.500	60%
Rimini Service Yacht S.r.l.	Milano	23.000	60%
Bellini Yacht S.r.l.	Iseo	100.000	95%

Le imprese Italian Dealer S.r.l. e Rimini Service Yacht S.r.l. sono state incluse nel bilancio consolidato con il metodo integrale. La partecipazione nella controllata neocostituita Bellini Yacht S.r.l. è stata esclusa osservato che il suo primo esercizio chiude al 31 dicembre 2024.

Colonna B – Dati storici di Rimini Service Yacht S.r.l. al 31 dicembre 2023

La colonna B include i dati economici del bilancio di Rimini Service Yacht S.r.l. per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dall'Amministratore Unico della stessa in data 20 marzo 2024.

Per quanto concerne il conto economico e più precisamente il risultato di periodo è stato suddiviso, tra l'utile proprio (60%) e l'utile di terzi (restante 40%).

Colonna C – Dati storici di Italian Dealer S.r.l. al 31 dicembre 2023

La colonna C include la rilevazione dell'utile di terzi (40%) ed il relativo storno dall'utile complessivo. I dati economici sono stati estrapolati del bilancio di Rimini Service Yacht S.r.l. per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 20 marzo 2024.

Colonna D – Consolidato Annuale pro-forma per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023

La colonna D include la somma degli effetti indicati nelle colonne precedenti rispettivamente per il conto economico consolidato pro-forma, come se l'Acquisizione e le operazioni connesse fossero state effettuate al 1° gennaio 2023.

Iseo, 21 marzo 2024

IL PRESIDENTE DEL  
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Romano Bellini



## Relazione della società di revisione indipendente sull'esame dei Prospetti Consolidati Pro Forma

Al Consiglio d'Amministrazione della  
**Bellini Nautica S.p.A.**

### *Giudizio*

Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale consolidata Pro Forma, al conto economico consolidato Pro Forma ed all'indebitamento finanziario consolidato Pro Forma corredati delle note esplicative della Bellini Nautica S.p.A. ("Bellini Nautica") per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023 (i "Prospetti Consolidati Pro Forma").

Tali Prospetti Consolidati Pro Forma derivano dai dati storici:

- Bellini Nautica S.p.A.: il bilancio consolidato per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 21 marzo 2024;
- Rimini Service Yacht S.r.l.: il bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dall'Amministratore Unico della stessa in data 20 marzo 2024;
- Italian Dealer S.r.l.: il bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di amministrazione della stessa in data 20 marzo 2024; e

dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

I prospetti consolidati Pro Forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti economici dell'operazione (di seguito l'"Operazione"), a cui per dettagli si rimanda integralmente:

- derivanti dall'aumento del Capitale sociale di Italian Dealer S.r.l. per Euro 47.500,00. Lo stesso aumento è stato sottoscritto per Euro 24.500,00 dal socio Bellini Nautica S.p.A. mediante l'utilizzo per pari importo di riserve in c/capitale, mentre per i restanti Euro 23.000,00 dal nuovo socio Blue Luxury s.s. mediante il conferimento della partecipazione detenuta dalla stessa nella società interamente controllata "Rimini Service Yacht S.r.l.". A seguito di tale operazione, la compagine sociale di Italian Dealer S.r.l. è formata dai seguenti due soci: Bellini Nautica S.p.A. (60%) e Blue Luxury s.s. (40%).

I Prospetti Consolidati Pro Forma, corredati dalle note esplicative, relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, sono stati predisposti volontariamente dagli amministratori della Bellini Nautica S.p.A.

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'Operazione sulla situazione patrimoniale consolidata della Bellini Nautica S.p.A. come se le stesse fossero virtualmente avvenute il 31 dicembre 2023 e, per quanto si riferisce agli effetti economici ed ai flussi di cassa, come se fossero avvenute al 1° gennaio 2023. Tuttavia, va rilevato che qualora la suddetta operazione in oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

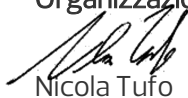
La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro Forma per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023, compete agli Amministratori di Bellini Nautica S.p.A. È nostra la responsabilità di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro Forma per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023 e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei dati medesimi. Inoltre, è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione DEM/1061609 del 9 agosto 2001, per la verifica dei dati Pro Forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.

Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate dalla Società per la redazione dei Prospetti Pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti dell'Operazione non siano ragionevoli, che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza e, infine, che nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili non corretti.

Milano, 05 aprile 2024

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



Nicola Tufo

(Socio – Revisore legale)