

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 31 MARZO 2015



SABAF S.p.A.
Via dei Carpini, 1 – OSPITALETTO (BS)
Capitale sociale Euro 11.533.450 i.v.
www.sabaf.it

Sommario

Struttura del Gruppo e cariche sociali	3
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	4
Conto economico consolidato	5
Conto economico complessivo consolidato	6
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	7
Rendiconto finanziario consolidato	8
Posizione finanziaria netta consolidata	9
Note esplicative	10
Attestazione del Dirigente Preposto	14

Struttura del Gruppo

Capogruppo

SABAF S.p.A.

Società controllate e quota di pertinenza del gruppo

Società consolidate integralmente

Faringosi Hinges s.r.l.	100%
Sabaf do Brasil Ltda.	100%
Sabaf Beyaz Esya Parcalari Sanayi Ve Ticaret Limited	100%
Sirteki (Sabaf Turchia)	
Sabaf Appliance Components Trading (Kunshan) Co., Ltd.	100%
Sabaf Appliance Components (Kunshan) Co., Ltd.	100%

Società non consolidate

Sabaf Mexico S.A. de C.V.	100%
Sabaf US Corp.	100%

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Giuseppe Saleri
Vicepresidente	Cinzia Saleri
Vicepresidente	Ettore Saleri
Vicepresidente	Roberta Forzanini
Amministratore Delegato	Alberto Bartoli
Consigliere	Gianluca Beschi
Consigliere (*)	Renato Camodeca
Consigliere (*)	Giuseppe Cavalli
Consigliere (*)	Fausto Gardoni
Consigliere (*)	Anna Pendoli
Consigliere (*)	Nicla Picchi

(*) amministratori indipendenti

Collegio Sindacale

Presidente	Antonio Passantino
Sindaco Effettivo	Luisa Anselmi
Sindaco Effettivo	Enrico Broli

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
(in migliaia di euro)			
ATTIVO			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	74.190	74.483	75.056
Investimenti immobiliari	7.048	7.228	7.562
Attività immateriali	7.494	7.359	7.330
Partecipazioni	204	974	784
Crediti non correnti	365	529	445
Imposte anticipate	5.647	5.579	5.368
Totale attività non correnti	94.948	96.152	96.545
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	33.010	30.774	29.919
Crediti commerciali	41.939	40.521	39.493
Crediti per imposte	1.507	2.390	2.589
Altri crediti correnti	1.581	1.095	1.292
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.635	2.958	3.013
Totale attività correnti	81.672	77.738	76.306
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	0
TOTALE ATTIVO	176.620	173.890	172.851
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	11.533	11.533	11.533
Utili accumulati, Altre riserve	98.757	90.867	106.745
Utile del periodo	3.114	8.338	1.520
<i>Totale quota di pertinenza della Capogruppo</i>	<i>113.404</i>	<i>110.738</i>	<i>119.798</i>
<i>Interessi di Minoranza</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Totale patrimonio netto	113.404	110.738	119.798
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti	9.466	10.173	3.861
TFR e fondi di quiescenza	2.979	3.028	2.809
Fondi per rischi e oneri	588	605	614
Imposte differite	795	692	637
Totale passività non correnti	13.828	14.498	7.921
PASSIVITA' CORRENTI			
Finanziamenti	17.436	19.613	15.322
Altre passività finanziarie	180	105	0
Debiti commerciali	22.027	19.328	20.721
Debiti per imposte	2.725	2.453	2.178
Altri debiti	7.020	7.155	6.911
Totale passività correnti	49.388	48.654	45.132
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	176.620	173.890	172.851

Conto Economico Consolidato

	I TRIMESTRE 2015		I TRIMESTRE 2014		12 MESI 2014	
<i>(in migliaia di euro)</i>						
COMPONENTI ECONOMICHE						
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI						
Ricavi	37.501	100,0%	33.124	100,0%	136.337	100,0%
Altri proventi	1.063	2,8%	1.029	3,1%	3.748	2,7%
Totale ricavi e proventi operativi	38.564	102,8%	34.153	103,1%	140.085	102,7%
COSTI OPERATIVI						
Acquisti di materiali	(15.262)	-40,7%	(14.346)	-43,3%	(54.472)	-40,0%
Variazione delle rimanenze	2.012	5,4%	1.626	4,9%	2.447	1,8%
Servizi	(8.636)	-23,0%	(7.319)	-22,1%	(29.875)	-21,9%
Costi del personale	(8.655)	-23,1%	(8.017)	-24,2%	(32.180)	-23,6%
Altri costi operativi	(594)	-1,6%	(360)	-1,1%	(1.042)	-0,8%
Costi per lavori interni capitalizzati	274	0,7%	270	0,8%	989	0,7%
Totale costi operativi	(30.861)	-82,3%	(28.146)	-85,0%	(114.133)	-83,7%
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)						
	7.703	20,5%	6.007	18,1%	25.952	19,0%
Ammortamenti	(3.011)	-8,0%	(3.124)	-9,4%	(12.292)	-9,0%
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	42	0,1%	20	0,1%	63	0,0%
Svalutazioni/Ripristini di valore di attività non correnti	0	0,0%	0	0,0%	(548)	-0,4%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	4.734	12,6%	2.903	8,8%	13.175	9,7%
Proventi finanziari	8	0,0%	31	0,1%	61	0,0%
Oneri finanziari	(151)	-0,4%	(151)	-0,5%	(592)	-0,4%
Utili e perdite su cambi	111	0,3%	(19)	-0,1%	119	0,1%
Utili e perdite da partecipazioni	0	0,0%	(115)	-0,3%	(606)	-0,4%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.702	12,5%	2.649	8,0%	12.157	8,9%
Imposte sul reddito	(1.588)	-4,2%	(1.129)	-3,4%	(3.819)	-2,8%
Quota di pertinenza di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
UTILE DEL PERIODO	3.114	8,3%	1.520	4,6%	8.338	6,1%

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	I TRIMESTRE 2015	I TRIMESTRE 2014	12 MESI 2014
UTILE DEL PERIODO	3.114	1.520	8.338
<i>Utili/perdite complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>			
Valutazione attuariale TFR	0	0	(283)
Effetto fiscale	0	0	87
	<hr/> 0	<hr/> 0	<hr/> (205)
<i>Utili/perdite complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>			
Differenza cambi da traduzione bilanci in valuta	(448)	344	817
Copertura di flussi di cassa	0	(26)	(26)
Effetto fiscale	0	5	5
	<hr/> 0	<hr/> (21)	<hr/> (21)
Totale altri utili/(perdite) dell'esercizio al netto imposte	(448)	323	591
UTILE COMPLESSIVO	2.666	1.843	8.929

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Azioni proprie	Riserva di traduzione	Riserva copertura flussi di cassa	Riserva attualizzazione TFR	Altre riserve	Utile dell'esercizio	Totale patrimonio netto del Gruppo	Interessi di minoranza	Totale patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2013	11.533	10.002	2.307	(5)	(4.465)	21	(411)	90.869	8.104	117.955	0	117.955
Destinazione utile d'esercizio 2013												
- dividendi pagati									(4.613)	(4.613)		(4.613)
- a nuovo								3.491	(3.491)	0		0
Pagamento dividendo straordinario								(11.533)		(11.533)		(11.533)
Utile complessivo al 31 dicembre 2014						817	(21)	(205)	8.338	8.929		8.929
Saldo al 31 dicembre 2014	11.533	10.002	2.307	(5)	(3.648)	0	(616)	82.827	8.338	110.738	0	110.738
Riporto utile esercizio 2014								8.338	(8.338)	(11.533)		(11.533)
Utile complessivo al 31 marzo 2015					(448)				3.114	2.666		2.666
Saldo al 31 marzo 2015	11.533	10.002	2.307	(5)	(4.096)	0	(616)	91.165	3.114	113.404	0	113.404

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	I TRIMESTRE 2015	I TRIMESTRE 2014	12 MESI 2014
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo	2.958	5.111	5.111
Risultato netto di periodo	3.114	1.520	8.338
Rettifiche per:			
- Ammortamenti del periodo	3.011	3.124	12.292
- Minusvalenze/Plusvalenze realizzate	(42)	(20)	(63)
- Svalutazioni / Ripristini di valore di attività non correnti	0	0	548
- Utili e perdite da partecipazioni	0	115	606
- Proventi e oneri finanziari	143	120	531
- Imposte sul reddito	1.588	1.129	3.819
Pagamento TFR	(61)	(51)	(158)
Variazione fondi rischi	(17)	(58)	(67)
<i>Variazione crediti commerciali</i>	<i>(1.418)</i>	<i>(3.051)</i>	<i>(4.079)</i>
<i>Variazione delle rimanenze</i>	<i>(2.236)</i>	<i>(1.693)</i>	<i>(2.548)</i>
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	<i>2.699</i>	<i>1.758</i>	<i>365</i>
Variazione del capitale circolante netto	(955)	(2.986)	(6.262)
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	(541)	(175)	210
Pagamento imposte	(323)	(20)	(2.325)
Pagamento oneri finanziari	(139)	(136)	(553)
Incasso proventi finanziari	8	31	61
Flussi finanziari generati dall'attività operativa	5.786	2.593	16.977
Investimenti netti	(2.985)	(2.210)	(11.491)
Rimborso finanziamenti	(5.608)	(4.775)	(16.993)
Nuovi finanziamenti	2.799	2.121	25.047
Pagamento di dividendi	0	0	(16.146)
Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria	(2.809)	(2.654)	(8.092)
Variazione dell'area di consolidamento	796	0	0
Differenze cambi di traduzione	(111)	173	453
Flussi finanziari netti del periodo	677	(2.098)	(2.153)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo	3.635	3.013	2.958
Indebitamento finanziario corrente	17.616	15.322	19.718
Indebitamento finanziario non corrente	9.466	3.861	10.173
Indebitamento finanziario netto	23.447	16.170	26.933

Posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
A. Cassa	15	9	10
B. Saldi attivi di c/c bancari non vincolati	3.483	2.691	2.633
C. Altre disponibilità liquide	137	258	370
D. Liquidità (A+B+C)	3.635	2.958	3.013
E. Debiti bancari correnti	13.702	16.029	14.275
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	3.734	3.584	1.047
G. Altri debiti finanziari correnti	180	105	0
H. Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)	17.616	19.718	15.322
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H-D)	13.981	16.760	12.309
J. Debiti bancari non correnti	7.603	8.275	1.859
K. Altri debiti finanziari non correnti	1.863	1.898	2.002
L. Indebitamento finanziario non corrente (J+K)	9.466	10.173	3.861
M. Indebitamento finanziario netto (L+I)	23.447	26.933	16.170

Note esplicative

Principi contabili e area di consolidamento

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Sabaf al 31 marzo 2015 è stato redatto in accordo con le previsioni dell'art. 154-ter del D.Lgs. 58/98 (Testo Unico della Finanza) introdotto dal D.Lgs. 195 del 6 novembre 2007 (cd. "Decreto Transparency"). Esso, pertanto, non contiene l'informativa richiesta ai sensi dello IAS 34.

I principi contabili ed i criteri di valutazione sono conformi a quelli adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, ai quali si fa rinvio. Tutti gli importi contenuti negli schemi del presente Resoconto intermedio di gestione sono espressi in migliaia di euro.

Si evidenzia altresì quanto segue:

- Il Resoconto intermedio di gestione è stato predisposto secondo il "criterio della separazione dei periodi" in base al quale il periodo di riferimento è considerato come un esercizio autonomo. In tale ottica il conto economico trimestrale riflette le componenti economiche di pertinenza del periodo nel rispetto del principio della competenza temporale;
- le situazioni contabili prese a base del processo di consolidamento sono quelle predisposte dalle società controllate con riferimento al 31 dicembre 2014, rettificata, ove necessario, per adeguarle ai principi contabili di Gruppo;
- sono state consolidate con il metodo dell'integrazione globale la capogruppo Sabaf S.p.A. e le controllate Faringosi-Hinges s.r.l., Sabaf Immobiliare s.r.l., Sabaf do Brasil Ltda, Sabaf Turchia, Sabaf Appliance Components Trading (Kunshan) Co., Ltd. e Sabaf Appliance Components (Kunshan) Co., Ltd;
- le società controllate Sabaf Mexico S.A. de C.V. (in liquidazione) e Sabaf US Corp. non sono state consolidate in quanto irrilevanti ai fini del consolidamento;
- a partire dal presente resoconto intermedio di gestione l'area di consolidamento include la società controllata cinese Sabaf Appliance Components (Kunshan) Co., Ltd, che ha avviato l'operatività e che fino al 31 dicembre 2014 era valutata secondo il metodo del patrimonio netto.
- a partire dal presente resoconto intermedio di gestione è stata modificata l'informativa relativa alle vendite per area geografica, accorpendo le vendite in Medio Oriente alle vendite in Africa anziché alle vendite in Asia e Oceania. Tale diversa ripartizione permette una migliore rappresentazione dell'andamento di un'area con caratteristiche più omogenee (Medio Oriente e Africa) e di tenere distinto l'andamento degli altri mercati asiatici (principalmente Cina e India). Si è proceduto a riclassificare conseguentemente i valori dell'esercizio 2014 e del primo trimestre 2014 per rendere omogenea la comparazione.

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 non è oggetto di revisione contabile da parte della società di revisione.

Ripartizione dei ricavi di vendita per area geografica (Euro x 1000)

	I TRIM. 2015	%	I TRIM. 2014	%	variazione %		12 MESI 2014	%
Italia	11.510	30,7%	11.139	33,6%	+3,3%		42.277	31,0%
Europa Occidentale	2.325	6,2%	2.508	7,6%	-7,3%		8.716	6,4%
Europa Orientale	9.427	25,1%	7.496	22,6%	+25,8%		36.198	26,6%
Medio Oriente e Africa	4.796	12,8%	4.301	13,0%	+11,5%		16.871	12,4%
Asia e Oceania	1.723	4,6%	845	2,6%	+103,9%		6.907	5,0%
Sud America	5.587	14,9%	5.179	15,6%	+7,9%		18.324	13,4%
Nord America e Messico	2.133	5,7%	1.656	5,0%	+28,8%		7.044	5,2%
Totale	37.501	100,0%	33.124	100%	+13,2%		136.337	100%

Ripartizione dei ricavi di vendita per prodotto (Euro x 1000)

	I TRIM. 2015	%	I TRIM. 2014	%	variazione %		12 MESI 2014	%
Rubinetti in ottone	3.641	9,7%	3.600	10,9%	+1,1%		13.741	10,1%
Rubinetti in lega leggera	9.392	25,1%	7.714	23,3%	+21,8%		34.006	24,9%
Termostati	3.111	8,3%	3.461	10,4%	-10,1%		12.288	9,0%
Brucciatori standard	9.894	26,4%	8.961	27,1%	+10,4%		36.160	26,5%
Brucciatori speciali	5.783	15,4%	4.598	13,9%	+25,8%		20.251	14,9%
Accessori	3.715	9,9%	2.954	8,9%	+25,8%		12.928	9,5%
<i>Totale componenti gas</i>	<i>35.536</i>	<i>94,8%</i>	<i>31.288</i>	<i>94,5%</i>	<i>+13,6%</i>		<i>129.374</i>	<i>94,9%</i>
<i>Cerniere</i>	<i>1.965</i>	<i>5,2%</i>	<i>1.836</i>	<i>5,5%</i>	<i>+7,0%</i>		<i>6.963</i>	<i>5,1%</i>
Totale	37.501	100,0%	33.124	100%	+13,2%		136.337	100%

Osservazioni degli Amministratori

Nel primo trimestre 2015 i ricavi del Gruppo Sabaf sono stati pari a 37,5 milioni di euro, superiori del 13,2% rispetto ai 33,1 milioni di euro dello stesso trimestre dell'anno precedente. A cambi costanti la crescita dei ricavi è stata dell'11%.

L'analisi delle vendite per area geografica conferma il crescente contributo dell'Europa Orientale (grazie al fondamentale apporto della Turchia), mercato dove il Gruppo realizza il 25% delle proprie vendite, e dei mercati extraeuropei, che nel periodo hanno rappresentato il 38% del fatturato. Oltre alla conferma dei trend positivi in Africa, Asia e Nord America, nel primo trimestre 2015 si è registrata anche una certa ripresa del mercato sudamericano (vendite a 5,6 milioni di euro, +7,9%). Tutte le famiglie di prodotto hanno contribuito alla crescita, con punte superiori al 20% per i rubinetti in lega leggera e per i bruciatori speciali.

L'aumento dei volumi di attività e il favorevole andamento del cambio euro/dollaro hanno consentito un miglioramento della redditività più che proporzionale rispetto all'incremento delle vendite: l'EBITDA del periodo è stato di 7,7 milioni di euro, pari al 20,5% delle vendite, superiore del 28,2% rispetto ai 6 milioni di euro (18,1% delle vendite) del primo trimestre 2014. Il reddito operativo (EBIT) è stato pari a 4,7 milioni di euro, corrispondente al 12,6% del fatturato, in crescita del 63,1% rispetto ai 2,9 milioni di euro dello stesso periodo del 2014 (8,8% del fatturato).

I prezzi medi di vendita sono risultati in flessione dello 0,6%, mentre i prezzi medi di acquisto delle materie prime non hanno subito variazioni di rilievo.

L'utile netto del periodo è stato di 3,1 milioni di euro, in aumento del 105% rispetto agli 1,5 milioni di euro del primo trimestre 2014.

Gli investimenti del trimestre sono stati pari a 3 milioni di euro (2,2 milioni di euro nel primo trimestre 2014 e 11,5 milioni di euro nell'intero esercizio 2014).

Al 31 marzo 2015 l'indebitamento finanziario netto è di 23,4 milioni di euro, rispetto ai 26,9 milioni di euro del 31 dicembre 2014.

Operazioni significative non ricorrenti, atipiche e inusuali

Nel corso del primo trimestre 2015 il Gruppo non ha posto in essere operazioni significative qualificabili come non ricorrenti, atipiche e/o inusuali rientranti nell'ambito previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006.

Prevedibile evoluzione della gestione

Anche in aprile le vendite hanno mantenuto un trend positivo, mentre in maggio si sta notando un certo rallentamento. In considerazione della visibilità ancora scarsa per i prossimi mesi, il Gruppo ritiene prudenzialmente di confermare per l'intero 2015 la previsione di una moderata crescita delle vendite e della redditività. Tali ipotesi considerano uno scenario macroeconomico non influenzato da eventi imprevedibili. Qualora la situazione economica subisca invece significative variazioni i valori consuntivi potrebbero discostarsi dai dati previsionali.

Dichiarazione del Dirigente Preposto ex art. 154-bis comma 2 del TUF

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Gianluca Beschi attesta, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza) che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 di Sabaf S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Ospitaletto (BS), 12 maggio 2015

Il Dirigente Preposto
Gianluca Beschi