

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 30 SETTEMBRE 2015



SABAF®

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. (in liquidazione)	100%
Sabaf Appliance Components (Kunshan) Co., Ltd.	100%
Sabaf Immobiliare s.r.l.	100%

Società non consolidate

Sabaf Mexico S.A. de C.V. (in liquidazione)	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

	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2014
(in migliaia di euro)			
ATTIVO			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	73.320	74.483	74.188
Investimenti immobiliari	6.822	7.228	7.339
Attività immateriali	7.524	7.359	7.377
Partecipazioni	204	974	821
Crediti non correnti	239	529	546
Imposte anticipate	5.409	5.579	5.476
Totale attività non correnti	93.518	96.152	95.747
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	31.911	30.774	33.306
Crediti commerciali	38.530	40.521	39.496
Crediti per imposte	2.438	2.390	2.778
Altri crediti correnti	1.576	1.095	1.438
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.686	2.958	2.637
Totale attività correnti	80.141	77.738	79.655
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	0
TOTALE ATTIVO	173.659	173.890	175.402
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	11.533	11.533	11.533
Utili accumulati, Altre riserve	89.329	90.867	102.678
Utile del periodo	7.747	8.338	6.260
<i>Totale quota di pertinenza della Capogruppo</i>	<i>108.609</i>	<i>110.738</i>	<i>120.471</i>
<i>Interessi di Minoranza</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Totale patrimonio netto	108.609	110.738	120.471
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti	7.575	10.173	3.332
TFR e fondi di quiescenza	2.968	3.028	2.735
Fondi per rischi e oneri	510	605	544
Imposte differite	740	692	668
Totale passività non correnti	11.793	14.498	7.279
PASSIVITA' CORRENTI			
Finanziamenti	23.750	19.613	17.281
Altre passività finanziarie	7	105	70
Debiti commerciali	19.564	19.328	19.978
Debiti per imposte	2.294	2.453	2.559
Altri debiti	7.642	7.155	7.764
Totale passività correnti	53.257	48.654	47.652
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	173.659	173.890	175.402

Conto Economico Consolidato

	III TRIMESTRE 2015		III TRIMESTRE 2014		9 MESI 2015		9 MESI 2014	
<i>(in migliaia di euro)</i>								
COMPONENTI ECONOMICHE								
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI								
Ricavi	32.060	100,0%	30.681	100,0%	104.569	100,0%	101.966	100,0%
Altri proventi	873	2,7%	840	2,7%	2.852	2,7%	2.853	2,8%
Totale ricavi e proventi operativi	32.933	102,7%	31.521	102,7%	107.421	102,7%	104.819	102,8%
COSTI OPERATIVI								
Acquisti di materiali	(12.456)	-38,9%	(13.057)	-42,6%	(41.309)	-39,5%	(42.694)	-41,9%
Variazione delle rimanenze	205	0,6%	2.479	8,1%	2.082	2,0%	4.930	4,8%
Servizi	(6.925)	-21,6%	(7.431)	-24,2%	(22.888)	-21,9%	(22.631)	-22,2%
Costi del personale	(7.555)	-23,6%	(7.622)	-24,8%	(24.615)	-23,5%	(24.415)	-23,9%
Altri costi operativi	(364)	-1,1%	(167)	-0,5%	(1.116)	-1,1%	(862)	-0,8%
Costi per lavori interni capitalizzati	311	1,0%	213	0,7%	938	0,9%	746	0,7%
Totale costi operativi	(26.784)	-83,5%	(25.585)	-83,4%	(86.908)	-83,1%	(84.926)	-83,3%
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)								
	6.149	19,2%	5.936	19,3%	20.513	19,6%	19.893	19,5%
Ammortamenti	(3.042)	-9,5%	(3.012)	-9,8%	(9.061)	-8,7%	(9.291)	-9,1%
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	14	0,0%	38	0,1%	59	0,1%	62	0,1%
Svalutazioni/Ripristini di valore di attività non correnti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)								
	3.121	9,7%	2.962	9,7%	11.511	11,0%	10.664	10,5%
Proventi finanziari	26	0,1%	5	0,0%	44	0,0%	49	0,0%
Oneri finanziari	(157)	-0,5%	(153)	-0,5%	(462)	-0,4%	(462)	-0,5%
Utili e perdite su cambi	280	0,9%	117	0,4%	400	0,4%	130	0,1%
Utili e perdite da partecipazioni	0	0,0%	(123)	-0,4%	0	0,0%	(387)	-0,4%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE								
	3.270	10,2%	2.808	9,2%	11.493	11,0%	9.994	9,8%
Imposte sul reddito	(978)	-3,1%	(1.014)	-3,3%	(3.746)	-3,6%	(3.734)	-3,7%
Quota di pertinenza di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
UTILE DEL PERIODO								
	2.292	7,1%	1.794	5,8%	7.747	7,4%	6.260	6,1%

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	III TRIMESTRE 2015	III TRIMESTRE 2014	9 MESI 2015	9 MESI 2014
UTILE DEL PERIODO	2.292	1.794	7.747	6.260
<i>Utili/perdite complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>				
Valutazione attuariale TFR	0	0	0	0
<i>Utili/perdite complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>				
Differenze cambio da traduzione bilanci in valuta	(3.757)	(124)	(5.088)	890
Copertura di flussi di cassa	0	0	0	(26)
Effetto fiscale	0	0	0	5
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	0	0	0	(21)
Totale altri utili/(perdite) del periodo al netto imposte	(3.757)	(124)	(5.088)	869
UTILE COMPLESSIVO	(1.465)	1.670	2.659	7.129

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
Destinazione utile d'esercizio 2014												
- dividendi pagati									(4.613)	(4.613)		(4.613)
- a nuovo								3.725	(3.725)	0		0
Acquisto azioni proprie				(175)						(175)		(175)
Utile complessivo al 30 settembre 2015					(5.088)				7.747	2.659		2.659
Saldo al 30 settembre 2015	11.533	10.002	2.307	(180)	(8.736)	0	(616)	86.552	7.747	108.609	0	108.609

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	III TRIMESTRE 2015	III TRIMESTRE 2014	9 MESI 2015	9 MESI 2014
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo (*)	5.288	2.494	3.675	5.111
Risultato netto di periodo	2.292	1.794	7.747	6.260
Rettifiche per:				
- Ammortamenti del periodo	3.042	3.012	9.061	9.291
- Minusvalenze/Plusvalenze realizzate	(14)	(38)	(59)	(62)
- Svalutazioni / Ripristini di valore di attività non correnti	0	0	0	0
- Utili e perdite da partecipazioni	0	123	0	387
- Proventi e oneri finanziari	131	148	418	413
- Imposte sul reddito	978	1.014	3.746	3.734
Pagamento TFR	(8)	(56)	(92)	(155)
Variazione fondi rischi	(52)	(90)	(95)	(128)
<i>Variazione crediti commerciali</i>	<i>5.680</i>	<i>7.061</i>	<i>2.002</i>	<i>(3.054)</i>
<i>Variazione delle rimanenze</i>	<i>386</i>	<i>(2.443)</i>	<i>(1.072)</i>	<i>(5.080)</i>
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	<i>(4.127)</i>	<i>(4.842)</i>	<i>56</i>	<i>1.015</i>
Variazione del capitale circolante netto	1.939	(224)	986	(7.119)
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	537	26	232	94
Pagamento imposte	(3.008)	(1.595)	(3.777)	(2.172)
Pagamento oneri finanziari	(121)	(138)	(402)	(417)
Incasso proventi finanziari	26	5	44	49
Flussi finanziari generati dall'attività operativa	5.742	3.981	17.809	10.175
Investimenti netti	(1.670)	(2.179)	(9.603)	(7.318)
Rimborso finanziamenti	(5.727)	(4.985)	(15.228)	(11.542)
Nuovi finanziamenti	4.465	3.361	16.669	10.387
Attività finanziarie a breve	0	0	0	0
Acquisto/vendita azioni proprie	(175)	0	(175)	0
Pagamento di dividendi	0	0	(4.613)	(4.613)
Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria	(1.437)	(1.624)	(3.347)	(5.768)
Differenze cambi di traduzione	(2.237)	(35)	(2.848)	437
Flussi finanziari netti del periodo	398	143	2.011	(2.474)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo	5.686	2.637	5.686	2.637
Indebitamento finanziario corrente	23.757	17.351	23.757	17.351
Indebitamento finanziario non corrente	7.575	3.332	7.575	3.332
Indebitamento finanziario netto	25.646	18.046	25.646	18.046

(*) il saldo delle disponibilità liquide al 01/01/2015 differisce per 717.000 euro dal saldo al 31/12/2014 a seguito della variazione del metodo di consolidamento di Sabaf Appliance Components (Kunshan)

Posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2014
A. Cassa	15	9	11
B. Saldi attivi di c/c bancari non vincolati	5.376	2.691	2.354
C. Altre disponibilità liquide	295	258	272
D. Liquidità (A+B+C)	5.686	2.958	2.637
E. Debiti bancari correnti	19.985	15.890	16.226
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	3.765	3.723	1.055
G. Altri debiti finanziari correnti	7	105	70
H. Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)	23.757	19.718	17.351
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H-D)	18.071	16.760	14.714
J. Debiti bancari non correnti	5.782	8.275	1.398
K. Altri debiti finanziari non correnti	1.793	1.898	1.934
L. Indebitamento finanziario non corrente (J+K)	7.575	10.173	3.332
M. Indebitamento finanziario netto (L+I)	25.646	26.933	18.046

Note esplicative

Principi contabili e area di consolidamento

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Sabaf al 30 settembre 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 30 settembre 2015, 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 1° gennaio 2015 è consolidata con il metodo integrale la società controllata cinese Sabaf Appliance Components (Kunshan) Co., Ltd, che ha avviato l'operatività nel corso del 2015 (fino al 31 dicembre 2014 tale società era consolidata secondo il metodo del patrimonio netto).
- rispetto all'esercizio precedente è stata modificata l'informativa relativa alle vendite per area geografica, accorpando 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 del terzo trimestre 2014 e del periodo gennaio-settembre 2014 per rendere omogenea la comparazione.

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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>importi espressi in migliaia di euro</i>	III trimestre 2015	III trimestre 2014	Variazione %	9 mesi 2015	9 mesi 2014	Variazione %	Esercizio 2014
Italia	8.810	8.134	+8,3%	31.472	32.105	-2,0%	42.277
Europa Occidentale	1.694	1.913	-11,4%	5.662	6.663	-15,0%	8.716
Europa Orientale	8.564	9.434	-9,2%	27.511	26.622	+3,3%	36.198
Medio Oriente e Africa	3.326	3.878	-14,2%	12.328	13.470	-8,5%	16.871
Asia e Oceania	1.516	1.849	-18,0%	4.667	4.663	+0,1%	6.907
Sud America	5.372	3.576	+50,2%	15.793	13.326	+18,5%	18.324
Nord America e Messico	2.778	1.897	+46,4%	7.136	5.117	+39,5%	7.044
Totale	32.060	30.681	+4,5%	104.569	101.966	+2,6%	136.337

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

<i>importi espressi in migliaia di euro</i>	III trimestre 2015	III trimestre 2014	Variazione %	9 mesi 2015	9 mesi 2014	Variazione %	Esercizio 2014
Rubinetti in ottone	2.820	3.166	-10,9%	9.858	10.858	-9,2%	13.741
Rubinetti in lega leggera	7.650	7.855	-2,6%	25.765	24.880	+3,6%	34.006
Termostati	2.221	2.258	-1,6%	8.092	9.542	-15,2%	12.288
Brucciatori standard	9.273	8.332	+11,3%	28.502	26.667	+6,9%	36.160
Brucciatori speciali	4.982	4.245	+17,4%	16.107	14.940	+7,8%	20.251
Accessori	3.012	3.371	-10,6%	10.186	9.640	+5,7%	12.928
<i>Totale componenti gas</i>	<i>29.958</i>	<i>29.227</i>	<i>+2,5%</i>	<i>98.510</i>	<i>96.527</i>	<i>+2,1%</i>	<i>129.374</i>
<i>Cemiere</i>	<i>2.102</i>	<i>1.454</i>	<i>+44,6%</i>	<i>6.059</i>	<i>5.439</i>	<i>+11,4%</i>	<i>6.963</i>
Totale	32.060	30.681	+4,5%	104.569	101.966	+2,6%	136.337

Osservazioni degli Amministratori

Risultati economici

Nel terzo trimestre 2015, il Gruppo Sabaf ha conseguito ricavi di vendita pari a 32,1 milioni di euro, superiori del 4,5% rispetto ai 30,7 milioni di euro del terzo trimestre 2014. I mercati europei hanno mantenuto un andamento sostanzialmente invariato rispetto allo stesso periodo del 2014; l'incremento delle vendite è interamente ascrivibile alla crescita registrata in Sud America (dove tutti i mercati ad eccezione del Brasile hanno evidenziato sensibili miglioramenti) e in Nord America, area che ha confermato un trend positivo in essere da numerosi trimestri.

A fronte di prezzi medi di vendita in flessione dell'1% circa e di maggiori costi delle materie prime che hanno inciso per lo 0,9% del fatturato, il Gruppo ha beneficiato di un effetto cambi positivo pari all'1,6% delle vendite.

L'EBITDA del terzo trimestre 2015 è stato di 6,1 milioni di euro, pari al 19,2% delle vendite, in aumento del 3,6% rispetto ai 5,9 milioni di euro (19,3% delle vendite) del terzo trimestre 2014. Il reddito operativo (EBIT) è stato di 3,1 milioni di euro, pari al 9,7% del fatturato, superiore del 5,4% rispetto ai 3 milioni di euro dello stesso periodo del 2014 (9,7% del fatturato). Il risultato prima delle imposte, che beneficia della contabilizzazione di differenze cambio positive per 0,3 milioni di euro, è stato di 3,3 milioni di euro, in aumento del 16,5% rispetto ai 2,8 milioni di euro del terzo trimestre 2014. Il risultato netto di periodo è stato di 2,3 milioni di euro, superiore del 27,8% rispetto agli 1,8 milioni di euro del terzo trimestre 2014.

Nei primi nove mesi del 2015 i ricavi sono stati pari a 104,6 milioni di euro, superiori del 2,6% rispetto allo stesso periodo del 2014, l'EBITDA è stato di 20,5 milioni di euro (pari al 19,6% del fatturato), in crescita del 3,1%, l'EBIT ha raggiunto gli 11,5 milioni di euro (pari all'11% del fatturato), con un incremento del 7,9% e il risultato netto è stato pari a 7,7 milioni di euro, superiore del 23,8% rispetto ai primi nove mesi del 2014.

Risultati patrimoniali e finanziari

Gli investimenti del trimestre sono stati pari a 1,7 milioni di euro, portando il totale da inizio anno a 9,6 milioni di euro (7,3 milioni di euro nei primi 9 mesi del 2014).

Al 30 settembre 2015 l'indebitamento finanziario netto è di 25,6 milioni di euro (27,3 milioni di euro al 30 giugno 2015), a fronte di un patrimonio netto di 108,6 milioni di euro.

Operazioni significative non ricorrenti, atipiche e inusuali

Nel corso del terzo 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

Nel corso del quarto trimestre le vendite del Gruppo sono attese in leggera flessione rispetto allo stesso periodo del 2014, che era risultato molto tonico. Per l'intero 2015 il Gruppo ritiene di potere conseguire una crescita marginale delle vendite, accompagnata da un miglioramento più significativo 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.

Sono in corso le trattative con i clienti per il 2016; al momento non è ancora possibile formulare previsioni per il prossimo esercizio.

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 30 settembre 2015 di Sabaf S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Ospitaletto (BS), 10 novembre 2015

Il Dirigente Preposto
Gianluca Beschi