

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 30 SETTEMBRE 2016



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%
A.R.C. s.r.l.	70%

Società consolidate con il metodo del patrimonio netto

Handan ARC Burners Co., Ltd.	35%
------------------------------	-----

Società non consolidate

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
Consigliere	Alessandro Potestà

(*) amministratori indipendenti

Collegio Sindacale

Presidente	Antonio Passantino
Sindaco Effettivo	Luisa Anselmi
Sindaco Effettivo	Enrico Broli

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
(in migliaia di euro)			
ATTIVO			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	74.023	73.037	73.320
Investimenti immobiliari	6.380	6.712	6.822
Attività immateriali	9.348	7.525	7.524
Partecipazioni	311	204	204
Crediti non correnti	536	432	239
Imposte anticipate	4.793	4.887	5.409
Totale attività non correnti	95.391	92.797	93.518
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	32.706	31.009	31.911
Crediti commerciali	39.448	40.425	38.530
Crediti per imposte	2.350	2.489	2.438
Altri crediti correnti	1.332	1.447	1.576
Attività finanziarie correnti	53	69	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.724	3.991	5.686
Totale attività correnti	82.613	79.430	80.141
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	0
TOTALE ATTIVO	178.004	172.227	173.659
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	11.533	11.533	11.533
Utili accumulati, Altre riserve	91.847	90.509	89.329
Utile del periodo	6.297	8.998	7.747
<i>Totale quota di pertinenza della Capogruppo</i>	<i>109.677</i>	<i>111.040</i>	<i>108.609</i>
<i>Interessi di Minoranza</i>	<i>1.242</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Totale patrimonio netto	110.919	111.040	108.609
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti	7.980	6.388	7.575
Altre passività finanziarie	1.762	0	0
TFR e fondi di quiescenza	3.077	2.914	2.968
Fondi per rischi e oneri	331	395	510
Imposte differite	736	772	740
Totale passività non correnti	13.886	10.469	11.793
PASSIVITA' CORRENTI			
Finanziamenti	26.465	23.480	23.750
Altre passività finanziarie	107	31	7
Debiti commerciali	17.316	19.450	19.564
Debiti per imposte	1.772	1.219	2.294
Altri debiti	7.539	6.538	7.642
Totale passività correnti	53.199	50.718	53.257
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	178.004	172.227	173.659

Conto Economico Consolidato

	III TRIMESTRE 2016		III TRIMESTRE 2015		9 MESI 2016		9 MESI 2015	
<i>(in migliaia di euro)</i>								
COMPONENTI ECONOMICHE								
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI								
Ricavi	33.206	100,0%	32.060	100,0%	98.059	100,0%	104.569	100,0%
Altri proventi	606	1,8%	873	2,7%	1.956	2,0%	2.852	2,7%
Totale ricavi e proventi operativi	33.812	101,8%	32.933	102,7%	100.015	102,0%	107.421	102,7%
COSTI OPERATIVI								
Acquisti di materiali	(11.026)	-33,2%	(12.456)	-38,9%	(36.396)	-37,1%	(41.309)	-39,5%
Variazione delle rimanenze	(1.858)	-5,6%	205	0,6%	638	0,7%	2.082	2,0%
Servizi	(6.743)	-20,3%	(6.925)	-21,6%	(21.111)	-21,5%	(22.888)	-21,9%
Costi del personale	(7.608)	-22,9%	(7.555)	-23,6%	(24.185)	-24,7%	(24.615)	-23,5%
Altri costi operativi	(208)	-0,6%	(364)	-1,1%	(659)	-0,7%	(1.116)	-1,1%
Costi per lavori interni capitalizzati	212	0,6%	311	1,0%	645	0,7%	938	0,9%
Totale costi operativi	(27.231)	-82,0%	(26.784)	-83,5%	(81.068)	-82,7%	(86.908)	-83,1%
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)								
	6.581	19,8%	6.149	19,2%	18.947	19,3%	20.513	19,6%
AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI ATTIVITA' NON CORRENTI								
Ammortamenti	(3.265)	-9,8%	(3.042)	-9,5%	(9.596)	-9,8%	(9.061)	-8,7%
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	10	0,0%	14	0,0%	18	0,0%	59	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)	3.326	10,0%	3.121	9,7%	9.369	9,6%	11.511	11,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT) - COMPONENTI FINANZIARIE								
Proventi finanziari	17	0,1%	26	0,1%	49	0,0%	44	0,0%
Oneri finanziari	(159)	-0,5%	(157)	-0,5%	(444)	-0,5%	(462)	-0,4%
Utili e perdite su cambi	78	0,2%	280	0,9%	204	0,2%	400	0,4%
Utili e perdite da partecipazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.262	9,8%	3.270	10,2%	9.178	9,4%	11.493	11,0%
IMPOSTE								
Imposte sul reddito	(868)	-2,6%	(978)	-3,1%	(2.849)	-2,9%	(3.746)	-3,6%
Quota di pertinenza di terzi	(32)	-0,1%	0	0,0%	(32)	0,0%	0	0,0%
UTILE DEL PERIODO	2.362	7,1%	2.292	7,1%	6.297	6,4%	7.747	7,4%

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	III TRIMESTRE 2016	III TRIMESTRE 2015	9 MESI 2016	9 MESI 2015
UTILE DEL PERIODO	2.362	2.292	6.297	7.747
<i>Utili/perdite complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>				
Differenze cambio da traduzione bilanci in valuta	(778)	(3.757)	600	(5.088)
Totale altri utili/(perdite) del periodo al netto imposte	(778)	(3.757)	600	(5.088)
UTILE COMPLESSIVO	1.584	(1.465)	6.897	2.659

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 attualizzazione TFR	Altre riserve	Utile dell'esercizio	Totale patrimonio netto del Gruppo	Interessi di minoranza	Totale patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2014	11.533	10.002	2.307	(5)	(3.648)	(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				(718)					(718)		(718)
Utile complessivo al 31 dicembre 2015					(3.400)	35		8.998	5.633		5.633
Saldo al 31 dicembre 2015	11.533	10.002	2.307	(723)	(7.048)	(581)	86.552	8.998	111.040	0	111.040
Destinazione utile d'esercizio 2014											
- dividendi pagati								(5.467)	(5.467)		(5.467)
- a nuovo							3.531	(3.531)			
Acquisto azioni proprie				(1.271)					(1.271)		(1.271)
Consolidamento ARC										1.210	1.210
Opzione put 30% ARC							(1.522)		(1.522)		(1.522)
Utile complessivo al 30 settembre 2016					600			6.297	6.897	32	6.929
Saldo al 30 settembre 2016	11.533	10.002	2.307	(1.994)	(6.448)	(581)	88.561	6.297	109.677	1.242	110.919

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	III TRIMESTRE 2016	III TRIMESTRE 2015	9 MESI 2016	9 MESI 2015
<i>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo</i>	5.105	5.288	3.991	3.675
Risultato netto di periodo	2.362	2.292	6.297	7.747
Rettifiche per:				
- Ammortamenti del periodo	3.265	3.042	9.596	9.061
- Minusvalenze/Plusvalenze realizzate	(10)	(14)	(18)	(59)
- Proventi e oneri finanziari	142	131	395	418
- Imposte sul reddito	868	978	2.849	3.746
Pagamento TFR	(22)	(8)	(75)	(92)
Variazione fondi rischi	(42)	(52)	(64)	(95)
<i>Variazione crediti commerciali</i>	<i>4.181</i>	<i>5.680</i>	<i>2.501</i>	<i>2.002</i>
<i>Variazione delle rimanenze</i>	<i>1.937</i>	<i>386</i>	<i>(806)</i>	<i>(1.072)</i>
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	<i>(4.659)</i>	<i>(4.127)</i>	<i>(2.947)</i>	<i>56</i>
Variazione del capitale circolante netto	1.459	1.939	(1.252)	986
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	539	537	1.314	232
Pagamento imposte	(753)	(3.008)	(2.311)	(3.777)
Pagamento oneri finanziari	(149)	(121)	(414)	(402)
Incasso proventi finanziari	17	26	49	44
Flussi finanziari generati dall'attività operativa	7.676	5.742	16.366	17.809
Investimenti netti	(2.414)	(1.670)	(9.374)	(9.603)
Rimborso finanziamenti	(6.270)	(5.727)	(17.353)	(15.228)
Nuovi finanziamenti	3.200	4.465	22.246	16.669
Acquisto/vendita azioni proprie	(139)	(175)	(1.271)	(175)
Pagamento di dividendi	0	0	(5.467)	(4.613)
Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria	(3.209)	(1.437)	(1.845)	(3.347)
Acquisizione ARC	0	0	(2.614)	0
Differenze cambi di traduzione	(434)	(2.237)	200	(2.848)
Flussi finanziari netti del periodo	1.619	398	2.733	2.011
<i>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo</i>	6.724	5.686	6.724	5.686
Indebitamento finanziario corrente	26.572	23.757	26.572	23.757
Indebitamento finanziario non corrente	9.742	7.575	9.742	7.575
<i>Indebitamento finanziario netto</i>	29.590	25.646	29.590	25.646

Posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
A. Cassa	19	11	15
B. Saldi attivi di c/c bancari non vincolati	5.042	3.822	5.376
C. Altre disponibilità liquide	1.663	158	295
D. Liquidità (A+B+C)	6.724	3.991	5.686
E. Debiti bancari correnti	22.119	19.697	19.985
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.346	3.783	3.765
G. Altri debiti finanziari correnti	107	31	7
H. Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)	26.572	23.511	23.757
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H-D)	19.848	19.520	18.071
J. Debiti bancari non correnti	6.332	4.632	5.782
K. Altri debiti finanziari non correnti	3.410	1.756	1.793
L. Indebitamento finanziario non corrente (J+K)	9.742	6.388	7.575
M. Indebitamento finanziario netto (L+I)	29.590	25.908	25.646

Note esplicative

Principi contabili e area di consolidamento

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Sabaf al 30 settembre 2016 è predisposto in applicazione del Regolamento di Borsa che stabilisce, tra i requisiti per il mantenimento della quotazione presso il segmento STAR del MTA, la pubblicazione di resoconti intermedi di gestione.

Il presente resoconto, redatto in continuità con il passato, 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 2015, 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 2016, 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. (in liquidazione) e Sabaf Appliance Components (Kunshan) Co., Ltd;
- A partire dal 30 giugno 2016 è altresì consolidata A.R.C. s.r.l., società attiva nella produzione di bruciatori per la cottura professionale di cui il Gruppo ha acquisito il controllo a fine giugno 2016. Nel presente resoconto intermedio di gestione i risultati economici di A.R.C. hanno pertanto contribuito alla formazione dell'utile di periodo del Gruppo Sabaf limitatamente al terzo trimestre 2016;
- La valutazione di A.R.C. ai sensi dell'IFRS 3 revised, vale a dire rilevando il fair value di attività, passività e passività potenziali alla data di acquisizione è al momento da ritenersi provvisoria, in quanto, ai sensi dell'IFRS 3 revised, la valutazione diventa definitiva entro 12 mesi dalla data dell'acquisizione;
- la società controllata Sabaf US Corp. non è stata consolidata in quanto irrilevante ai fini del consolidamento.

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016 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 2016	III trimestre 2015	Variazione %	9 mesi 2016	9 mesi 2015	Variazione %	Esercizio 2015
Italia	7.448	8.810	-15,5%	28.414	31.472	-9,7%	41.244
Europa Occidentale	2.445	1.694	+44,3%	5.996	5.662	+5,9%	7.438
Europa Orientale	8.488	8.564	-0,9%	25.576	27.511	-7,0%	35.125
Medio Oriente e Africa	3.129	3.326	-5,9%	8.039	12.328	-34,8%	16.759
Asia e Oceania	2.467	1.516	+62,7%	5.568	4.667	+19,3%	7.019
Sud America	6.097	5.372	+13,5%	15.858	15.793	+0,4%	20.815
Nord America e Messico	3.132	2.778	+12,7%	8.608	7.136	+20,6%	9.603
Totale	33.206	32.060	+3,6%	98.059	104.569	-6,2%	138.003

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

<i>importi espressi in migliaia di euro</i>	III trimestre 2016	III trimestre 2015	Variazione %	9 mesi 2016	9 mesi 2015	Variazione %	Esercizio 2015
Rubinetti in ottone	2.502	2.820	-11,3%	7.042	9.858	-28,6%	12.689
Rubinetti in lega leggera	7.774	7.650	1,6%	24.907	25.765	-3,3%	33.784
Termostati	1.532	2.221	-31,0%	5.958	8.092	-26,4%	10.596
Bruciatori standard	9.388	9.273	1,2%	27.548	28.502	-3,3%	37.789
Bruciatori speciali	5.739	4.982	15,2%	15.642	16.107	-2,9%	21.622
Accessori	3.056	3.012	1,5%	9.488	10.186	-6,9%	13.577
<i>Totale componenti gas</i>	<i>29.991</i>	<i>29.958</i>	<i>+0,1%</i>	<i>90.585</i>	<i>98.510</i>	<i>-8,0%</i>	<i>130.057</i>
<i>Bruciatori professionali</i>	1.196	0	<i>n.a.</i>	1.196	0	<i>n.a.</i>	0
<i>Cemiere</i>	2.019	2.102	-3,9%	6.278	6.059	+3,6%	7.946
Totale	33.206	32.060	+3,6%	98.059	104.569	-6,2%	138.003

Osservazioni degli Amministratori

Risultati economici

Nel terzo trimestre 2016 il Gruppo Sabaf ha conseguito ricavi di vendita pari a 33,2 milioni di euro, superiori del 3,6% rispetto ai 32,1 milioni di euro del terzo trimestre 2015. A parità di area di consolidamento (cioè escludendo il contributo di A.R.C.) le vendite del terzo trimestre sono risultate stabili rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Anche nel terzo trimestre il Gruppo ha risentito della difficile congiuntura in Medio Oriente e in Nord Africa che ha penalizzato sia le vendite dirette su questi mercati, sia l'attività dei clienti italiani vocati all'esportazione nelle aree. Per contro, risultati molto positivi sono stati conseguiti in Sud America, grazie anche alla produzione in Brasile di un bruciatore speciale destinato al mercato locale, e in Nord America dove Sabaf sta acquisendo una costante maggior presenza nella fascia alta di mercato.

L'EBITDA del terzo trimestre 2016 è stato di 6,6 milioni di euro, pari al 19,8% delle vendite, in aumento del 7% rispetto ai 6,1 milioni di euro (19,2% delle vendite) del terzo trimestre 2015. Il reddito operativo (EBIT) è stato di 3,3 milioni di euro, pari al 10% del fatturato, superiore del 6,6% rispetto ai 3,1 milioni di euro dello stesso periodo del 2015 (9,6% del fatturato). Il risultato prima delle imposte è stato di 3,3 milioni di euro, sostanzialmente invariato rispetto al terzo trimestre 2015. Il risultato netto di periodo è stato di 2,4 milioni di euro, superiore del 3,1% rispetto ai 2,3 milioni di euro del terzo trimestre 2015.

Nei primi nove mesi del 2016 i ricavi sono stati pari a 98,1 milioni di euro, inferiori del 6,2% rispetto allo stesso periodo del 2015, l'EBITDA è stato di 18,9 milioni di euro (pari al 19,3% del fatturato), in flessione del 7,6%, l'EBIT ha raggiunto i 9,4 milioni di euro (pari al 9,6% del fatturato) con un decremento del 18,6%, e il risultato netto è stato pari a 6,3 milioni di euro, inferiore del 18,7% rispetto ai primi nove mesi del 2015.

Risultati patrimoniali e finanziari

Gli investimenti del trimestre sono stati pari a 2,4 milioni di euro, portando il totale da inizio anno a 9,4 milioni di euro (9,6 milioni di euro nei primi 9 mesi del 2015).

Al 30 settembre 2016 l'indebitamento finanziario netto è di 29,6 milioni di euro (34,3 milioni di euro al 30 giugno 2016), a fronte di un patrimonio netto di 111 milioni di euro.

Operazioni significative non ricorrenti, atipiche e inusuali

Nel corso del terzo trimestre 2016 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 linea rispetto allo stesso periodo del 2015. Il Gruppo ritiene, pertanto, di potere chiudere il 2016 con vendite a circa 132 milioni di euro, in flessione tra il 4% e il 5% rispetto ai 138 milioni di euro del 2015. Il Gruppo prevede, inoltre, che per l'intero 2016 il margine operativo lordo (EBITDA %) si attesti su un valore simile al 2015, quando era risultato pari al 19%.

Le trattative con i clienti per il 2017 sono tuttora in corso; allo stato attuale il Gruppo stima di potere raggiungere vendite per circa 140 milioni di euro e margini operativi in miglioramento rispetto al 2016.

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 30 settembre 2016 di Sabaf S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Ospitaletto (BS), 8 novembre 2016

Il Dirigente Preposto
Gianluca Beschi