

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 31 MARZO 2017



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	13

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 non consolidate

Sabaf US Corp.	100%
Handan ARC Burners Co., Ltd.	35%

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Giuseppe Saleri
Vicepresidente	Cinzia Saleri
Vicepresidente	Ettore Saleri
Vicepresidente	Roberta Forzanini
Amministratore Delegato <i>ad interim</i>	Gianluca Beschi
Consigliere (*)	Renato Camodeca
Consigliere (*)	Giuseppe Cavalli
Consigliere (*)	Fausto Gardoni
Consigliere	Alessandro Potestà
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

(in migliaia di euro)	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
ATTIVO			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	72.710	73.064	74.234
Investimenti immobiliari	6.160	6.270	6.601
Attività immateriali	9.258	9.284	7.565
Partecipazioni	306	306	204
Attività finanziarie non correnti	240	0	0
Crediti non correnti	280	262	558
Imposte anticipate	4.861	4.781	4.841
Totale attività non correnti	93.815	93.967	94.003
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	32.844	31.484	31.722
Crediti commerciali	42.470	36.842	37.750
Crediti per imposte	1.815	3.163	2.836
Altri crediti correnti	1.496	1.419	1.620
Attività finanziarie correnti	68	0	190
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.082	12.143	3.530
Totale attività correnti	89.775	85.051	77.648
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	0
TOTALE ATTIVO	183.590	179.018	171.651
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	11.533	11.533	11.533
Utili accumulati, Altre riserve	98.144	90.471	99.073
Utile del periodo	3.074	9.009	1.557
<i>Totale quota di pertinenza della Capogruppo</i>	<i>112.751</i>	<i>111.013</i>	<i>112.163</i>
<i>Interessi di Minoranza</i>	<i>1.300</i>	<i>1.296</i>	<i>0</i>
Totale patrimonio netto	114.051	112.309	112.163
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti	17.607	18.892	5.669
Altre passività finanziarie	1.762	1.762	0
TFR e fondi di quiescenza	2.979	3.086	2.908
Fondi per rischi e oneri	423	434	347
Imposte differite	744	764	755
Totale passività non correnti	23.515	24.938	9.679
PASSIVITA' CORRENTI			
Finanziamenti	16.050	14.612	22.642
Altre passività finanziarie	203	335	24
Debiti commerciali	21.581	18.977	19.189
Debiti per imposte	1.341	1.190	1.509
Altri debiti	6.849	6.657	6.445
Totale passività correnti	46.024	41.771	49.809
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	183.590	179.018	171.651

Conto Economico Consolidato

	I TRIMESTRE 2017		I TRIMESTRE 2016		12 MESI 2016	
<i>(in migliaia di euro)</i>						
COMPONENTI ECONOMICHE						
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI						
Ricavi	37.073	100,0%	30.860	100,0%	130.978	100,0%
Altri proventi	710	1,9%	611	2,0%	2.819	2,2%
Totale ricavi e proventi operativi	37.783	101,9%	31.471	102,0%	133.797	102,2%
COSTI OPERATIVI						
Acquisti di materiali	(14.879)	-40,1%	(11.448)	-37,1%	(47.346)	-36,1%
Variazione delle rimanenze	1.481	4,0%	622	2,0%	(754)	-0,6%
Servizi	(7.937)	-21,4%	(6.948)	-22,5%	(27.983)	-21,4%
Costi del personale	(9.007)	-24,3%	(8.117)	-26,3%	(32.112)	-24,5%
Altri costi operativi	(269)	-0,7%	(217)	-0,7%	(1.078)	-0,8%
Costi per lavori interni capitalizzati	388	1,0%	220	0,7%	841	0,6%
Totale costi operativi	(30.223)	-81,5%	(25.888)	-83,9%	(108.432)	-82,8%
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)						
	7.560	20,4%	5.583	18,1%	25.365	19,4%
Ammortamenti	(3.212)	-8,7%	(3.133)	-10,2%	(12.853)	-9,8%
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	(9)	0,0%	10	0,0%	18	0,0%
Svalutazioni/Ripristini di valore di attività non correnti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	4.339	11,7%	2.460	8,0%	12.530	9,6%
Proventi finanziari	88	0,2%	22	0,1%	101	0,1%
Oneri finanziari	(140)	-0,4%	(135)	-0,4%	(620)	-0,5%
Utili e perdite su cambi	137	0,4%	(3)	0,0%	435	0,3%
Utili e perdite da partecipazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.424	11,9%	2.344	7,6%	12.446	9,5%
Imposte sul reddito	(1.346)	-3,6%	(787)	-2,6%	(3.350)	-2,6%
Quota di pertinenza di terzi	(4)	0,0%	0	0,0%	(87)	-0,1%
UTILE DEL PERIODO	3.074	8,3%	1.557	5,0%	9.009	6,9%

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	I TRIMESTRE 2017	I TRIMESTRE 2016	12 MESI 2016
UTILE DEL PERIODO	3.074	1.557	9.009
<i>Utili/perdite complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>			
Valutazione attuariale TFR	0	0	(41)
Effetto fiscale	0	0	10
	0	0	(31)
<i>Utili/perdite complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>			
Differenza cambi da traduzione bilanci in valuta	(531)	153	(340)
Totale altri utili/(perdite) dell'esercizio al netto imposte	(531)	153	(371)
UTILE COMPLESSIVO	2.543	1.710	8.638

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 2015	11.533	10.002	2.307	(723)	(7.048)	(581)	86.552	8.998	111.040	0	111.040
Destinazione utile d'esercizio 2015											
- dividendi pagati								(5.467)	(5.467)		(5.467)
- a nuovo							3.531	(3.531)	0		0
Altri movimenti											
Acquisto azioni proprie				(1.676)					(1.676)		(1.676)
Acquisizione e consolidamento ARC										1.210	1.210
Opzione ARC							(1.522)		(1.522)		(1.522)
Utile complessivo al 31 dicembre 2016					(340)	(31)		9.009	8.638	86	8.724
Saldo al 31 dicembre 2016	11.533	10.002	2.307	(2.399)	(7.388)	(612)	88.561	9.009	111.013	1.296	112.309
Riporto utile esercizio 2016							9.009	(9.009)	0		0
Acquisto azioni proprie				(805)					(805)		(805)
Utile complessivo al 31 marzo 2017					(531)			3.074	2.543	4	2.547
Saldo al 31 marzo 2017	11.533	10.002	2.307	(3.204)	(7.919)	(612)	97.570	3.074	112.751	1.300	114.051

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	I TRIMESTRE 2017	I TRIMESTRE 2016	12 MESI 2016
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo	12.143	3.991	3.991
Risultato netto di periodo	3.074	1.557	9.009
Rettifiche per:			
- Ammortamenti del periodo	3.212	3.133	12.853
- Minusvalenze/Plusvalenze realizzate	9	(10)	(18)
- Proventi e oneri finanziari	52	113	519
- Imposte sul reddito	1.346	787	3.350
Pagamento TFR	(116)	(6)	(184)
Variazione fondi rischi	(11)	(48)	39
<i>Variazione crediti commerciali</i>	<i>(5.628)</i>	<i>2.675</i>	<i>5.107</i>
<i>Variazione delle rimanenze</i>	<i>(1.360)</i>	<i>(713)</i>	<i>416</i>
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	<i>2.604</i>	<i>(261)</i>	<i>(1.286)</i>
Variazione del capitale circolante netto	(4.384)	1.701	4.237
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	329	(1.049)	1.363
Pagamento imposte	(175)	(167)	(4.762)
Pagamento oneri finanziari	(131)	(126)	(576)
Incasso proventi finanziari	88	22	101
Flussi finanziari generati dall'attività operativa	3.293	5.907	25.931
Investimenti netti	(2.929)	(4.165)	(11.762)
Rimborso finanziamenti	(3.350)	(6.324)	(33.141)
Nuovi finanziamenti	3.371	4.760	37.321
Variazione delle attività finanziarie correnti	(308)	(121)	69
Acquisto azioni proprie	(805)	(587)	(1.676)
Pagamento di dividendi	0	0	(5.467)
Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria	(1.092)	(2.272)	(2.894)
Acquisizione A.R.C.	0	0	(2.614)
Differenze cambi di traduzione	(333)	69	(509)
Flussi finanziari netti del periodo	(1.061)	(461)	8.152
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo	11.082	3.530	12.143
Indebitamento finanziario corrente	16.253	22.666	14.947
Indebitamento finanziario non corrente	19.369	5.669	20.654
Indebitamento finanziario netto	24.540	24.805	23.458

Posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
A. Cassa	11	12	14
B. Saldi attivi di c/c bancari non vincolati	7.931	8.376	2.887
C. Altre disponibilità liquide	3.140	3.755	629
D. Liquidità (A+B+C)	11.082	12.143	3.530
E. Debiti bancari correnti	9.657	7.811	18.847
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	6.393	6.801	3.795
G. Altri debiti finanziari correnti	203	335	24
H. Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)	16.253	14.947	22.666
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H-D)	5.171	2.804	19.136
J. Debiti bancari non correnti	16.033	17.281	3.948
K. Altri debiti finanziari non correnti	3.336	3.373	1.721
L. Indebitamento finanziario non corrente (J+K)	19.369	20.654	5.669
M. Indebitamento finanziario netto (L+I)	24.540	23.458	24.805

Note esplicative

Principi contabili e area di consolidamento

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Sabaf al 31 marzo 2017 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 2016, 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 marzo 2017, 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., A.R.C. 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;
- le società Sabaf US Corp. e Handan ARC Burners Co., Ltd. non sono state consolidate in quanto irrilevanti ai fini del consolidamento;
- 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, è consolidata a partire dalla data di acquisizione del controllo. I dati 31 marzo 2016, esposti a fini comparativi nel presente resoconto intermedio di gestione, escludono pertanto A.R.C.;
- 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;
- l'area di consolidamento non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2016.

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 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. 2017	%	I TRIM. 2016	%	variazione %		12 MESI 2016	%
Italia	11.016	29,7%	10.843	35,1%	+1,6%		36.365	27,8%
Europa Occidentale	3.104	8,4%	1.686	5,5%	+84,1%		8.553	6,5%
Europa Orientale	9.559	25,8%	7.784	25,2%	+22,8%		34.123	26,1%
Medio Oriente e Africa	3.260	8,8%	2.138	6,9%	+52,5%		11.698	8,9%
Asia e Oceania	1.583	4,3%	1.437	4,7%	+10,2%		8.088	6,2%
Sud America	5.456	14,7%	4.486	14,5%	+21,6%		20.847	15,9%
Nord America e Messico	3.095	8,3%	2.486	8,1%	+24,5%		11.304	8,6%
Totale	37.073	100%	30.860	100%	+20,1%		130.978	100%

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

	I TRIM. 2017	%	I TRIM. 2016	%	variazione %		12 MESI 2016	%
Rubinetti in ottone	1.646	4,5%	2.031	6,6%	-19,0%		9.007	6,9%
Rubinetti in lega leggera	9.648	26,0%	8.153	26,4%	+18,3%		32.393	24,7%
Termostati	2.110	5,7%	1.940	6,3%	+8,8%		7.699	5,9%
Brucciatori standard	10.276	27,7%	8.791	28,5%	+16,9%		37.338	28,5%
Brucciatori speciali	6.494	17,5%	4.777	15,5%	+35,9%		21.215	16,2%
Accessori	3.749	10,1%	3.136	10,1%	+19,5%		12.613	9,6%
<i>Totale componenti gas</i>	<i>33.923</i>	<i>91,5%</i>	<i>28.828</i>	<i>93,4%</i>	<i>+17,7%</i>		<i>120.265</i>	<i>91,8%</i>
<i>Brucciatori professionali</i>	<i>1.115</i>	<i>3,0%</i>	<i>0</i>	<i>-</i>	<i>n.a.</i>		<i>2.289</i>	<i>1,8%</i>
<i>Cerniere</i>	<i>2.035</i>	<i>5,5%</i>	<i>2.032</i>	<i>6,6%</i>	<i>+0,1%</i>		<i>8.424</i>	<i>6,4%</i>
Totale	37.073	100%	30.860	100%	+20,1%		130.978	100%

Osservazioni degli Amministratori

Nel primo trimestre 2017 i ricavi del Gruppo Sabaf sono stati pari a 37,1 milioni di euro, superiori del 20,1% rispetto ai 30,9 milioni di euro dello stesso trimestre del 2016. A parità di area di consolidamento l'incremento delle vendite è stato del 16,5%.

Tutti i mercati hanno contribuito alla crescita: le aree caratterizzate da una congiuntura economica negativa nel corso del 2016, come il Medio Oriente e il Nord Africa, evidenziano una graduale ripresa, mentre i mercati nordamericano e sudamericano confermano gli sviluppi già rilevati nei precedenti trimestri. La famiglia di prodotto che ha registrato il miglioramento più marcato è quella dei bruciatori speciali, in crescita del 35,9% rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente.

L'aumento dei volumi di vendita, insieme al costante miglioramento dell'efficienza produttiva, ha determinato un rilevante incremento della redditività: l'EBITDA del periodo è stato di 7,6 milioni di euro, pari al 20,4% delle vendite, superiore del 35,4% rispetto ai 5,6 milioni di euro (18,1% delle vendite) del primo trimestre 2016. Il reddito operativo (EBIT) è stato pari a 4,3 milioni di euro, corrispondente all'11,7% del fatturato, superiore del 76,4% rispetto ai 2,5 milioni di euro dello stesso periodo del 2016 (8% del fatturato). L'utile netto del periodo è stato di 3,1 milioni di euro, superiore del 97,4% rispetto agli 1,6 milioni di euro del primo trimestre 2016.

Gli investimenti del trimestre sono stati pari a 2,9 milioni di euro (4,2 milioni di euro nel primo trimestre 2016 e 11,8 milioni di euro nell'intero esercizio 2016). Al 31 marzo 2017 l'indebitamento finanziario netto è di 24,5 milioni di euro, rispetto ai 23,5 milioni di euro del 31 dicembre 2016.

Operazioni significative non ricorrenti, atipiche e inusuali

Nel corso del primo trimestre 2017 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

L'andamento delle vendite si mantiene molto positivo anche nel secondo trimestre dell'anno. Ancorché la visibilità sul secondo semestre sia al momento ridotta, il Gruppo stima attualmente di potere raggiungere nell'intero 2017 vendite per circa 145 milioni di euro e margini operativi in miglioramento rispetto al 2016 (la precedente previsione indicava vendite per circa 140 milioni di euro). Qualora la situazione economica subisca 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 2017 di Sabaf S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Ospitaletto (BS), 11 maggio 2017

Il Dirigente Preposto
Gianluca Beschi