

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 30 SETTEMBRE 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	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 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	Pietro Iotti
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

(in migliaia di euro)	30.09.2017	31.12.2016(*)	30.09.2016(*)
ATTIVO			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	73.564	73.445	74.419
Investimenti immobiliari	5.805	6.270	6.380
Attività immateriali	9.114	9.077	9.052
Partecipazioni	281	306	311
Attività finanziarie	180	0	0
Crediti non correnti	324	262	536
Imposte anticipate	4.793	4.781	4.793
Totale attività non correnti	94.061	94.141	95.491
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	36.719	31.484	32.706
Crediti commerciali	44.043	36.842	39.448
Crediti per imposte	2.316	3.163	2.350
Altri crediti correnti	1.177	1.419	1.332
Attività finanziarie	178	0	53
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.348	12.143	6.724
Totale attività correnti	90.781	85.051	82.613
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	0
TOTALE ATTIVO	184.842	179.192	178.104
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	11.533	11.533	11.533
Utili accumulati, Altre riserve	89.144	90.471	91.847
Utile del periodo	10.229	8.994	6.290
<i>Totale quota di pertinenza della Capogruppo</i>	<i>110.906</i>	<i>110.998</i>	<i>109.670</i>
<i>Interessi di Minoranza</i>	<i>1.444</i>	<i>1.379</i>	<i>1.239</i>
Totale patrimonio netto	112.350	112.377	110.909
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti	15.031	18.892	7.980
Altre passività finanziarie	1.702	1.762	1.762
TFR e fondi di quiescenza	3.011	3.086	3.077
Fondi per rischi e oneri	388	434	331
Imposte differite	798	870	846
Totale passività non correnti	20.930	25.044	13.996
PASSIVITA' CORRENTI			
Finanziamenti	17.203	14.612	26.465
Altre passività finanziarie	80	335	107
Debiti commerciali	23.585	18.977	17.316
Debiti per imposte	2.638	1.190	1.772
Altri debiti	8.056	6.657	7.539
Totale passività correnti	51.562	41.771	53.199
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	184.842	179.192	178.104

(*) valori rideterminati ai sensi dell'IFRS 3, in modo da tener conto retrospettivamente degli effetti risultanti dalla valutazione al fair value delle attività e passività di A.R.C. alla data di acquisizione precedentemente considerata provvisoria.

Conto Economico Consolidato

	III TRIMESTRE 2017		III TRIMESTRE 2016(*)		9 MESI 2017		9 MESI 2016(*)	
<i>(in migliaia di euro)</i>								
COMPONENTI ECONOMICHE								
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI								
Ricavi	35.541	100,0%	33.206	100,0%	112.777	100,0%	98.059	100,0%
Altri proventi	937	2,6%	606	1,8%	2.518	2,2%	1.956	2,0%
Totale ricavi e proventi operativi	36.478	102,6%	33.812	101,8%	115.295	102,2%	100.015	102,0%
COSTI OPERATIVI								
Acquisti di materiali	(14.491)	-40,8%	(11.026)	-33,2%	(47.530)	-42,1%	(36.396)	-37,1%
Variazione delle rimanenze	765	2,2%	(1.858)	-5,6%	5.960	5,3%	638	0,7%
Servizi	(7.267)	-20,4%	(6.743)	-20,3%	(23.181)	-20,6%	(21.111)	-21,5%
Costi del personale	(8.258)	-23,2%	(7.608)	-22,9%	(26.675)	-23,7%	(24.185)	-24,7%
Altri costi operativi	(233)	-0,7%	(208)	-0,6%	(821)	-0,7%	(659)	-0,7%
Costi per lavori interni capitalizzati	324	0,9%	212	0,6%	1.052	0,9%	645	0,7%
Totale costi operativi	(29.160)	-82,0%	(27.231)	-82,0%	(91.195)	-80,9%	(81.068)	-82,7%
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)								
	7.318	20,6%	6.581	19,8%	24.100	21,4%	18.947	19,3%
Ammortamenti	(3.195)	-9,0%	(3.279)	-9,9%	(9.664)	-8,6%	(9.610)	-9,8%
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	(20)	-0,1%	10	0,0%	(13)	0,0%	18	0,0%
Svalutazioni/Ripristini di valore di attività non correnti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)								
	4.103	11,5%	3.312	10,0%	14.423	12,8%	9.355	9,5%
Proventi finanziari	23	0,1%	17	0,1%	152	0,1%	49	0,0%
Oneri finanziari	(141)	-0,4%	(159)	-0,5%	(424)	-0,4%	(444)	-0,5%
Utili e perdite su cambi	(9)	0,0%	78	0,2%	92	0,1%	204	0,2%
Utili e perdite da partecipazioni	3	0,0%	0	0,0%	3	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE								
	3.979	11,2%	3.248	9,8%	14.246	12,6%	9.164	9,3%
Imposte sul reddito	(1.165)	-3,3%	(864)	-2,6%	(3.952)	-3,5%	(2.845)	-2,9%
UTILE DEL PERIODO								
	2.814	7,9%	2.384	7,2%	10.294	9,1%	6.319	6,4%
di cui:								
Utile di pertinenza di terzi	37	0,1%	29	0,1%	65	0,1%	29	0,0%
UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO	2.777	7,8%	2.355	7,1%	10.229	9,1%	6.290	6,4%

(*) valori rideterminati ai sensi dell'IFRS 3, in modo da tener conto retrospettivamente degli effetti risultanti dalla valutazione al fair value delle attività e passività di A.R.C. alla data di acquisizione precedentemente considerata provvisoria.

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	III TRIMESTRE 2017	III TRIMESTRE 2016(*)	9 MESI 2017	9 MESI 2016(*)
UTILE DEL PERIODO	2.814	2.384	10.294	6.319
<i>Utili/perdite complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>				
Differenze cambio da traduzione bilanci in valuta	(726)	(778)	(2.940)	600
Totale altri utili/(perdite) del periodo al netto imposte	(726)	(778)	(2.940)	600
UTILE COMPLESSIVO	2.088	1.606	7.354	6.919

(*) valori rideterminati ai sensi dell'IFRS 3, in modo da tener conto retrospettivamente degli effetti risultanti dalla valutazione al fair value delle attività e passività di A.R.C. alla data di acquisizione precedentemente considerata provvisoria.

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
Acquisto azioni proprie				(1.676)					(1.676)		(1.676)
Acquisizione e consolidamento ARC										1.210	1.210
Effetto IFRS 3 su acquisizione ARC								(15)	(15)	83	68
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	8.994	110.998	1.379	112.377
Destinazione utile d'esercizio 2016											
- dividendi pagati								(5.384)	(5.384)		(5.384)
- a nuovo							3.610	(3.610)	0		0
Acquisto azioni proprie				(1.997)					(1.997)		(1.997)
Utile complessivo al 30 settembre 2017					(2.940)			10.229	7.289	65	7.354
Saldo al 30 settembre 2017	11.533	10.002	2.307	(4.396)	(10.328)	(612)	92.171	10.229	110.906	1.444	112.350

(*) valori rideterminati ai sensi dell'IFRS 3, in modo da tener conto retrospettivamente degli effetti risultanti dalla valutazione al fair value delle attività e passività di A.R.C. alla data di acquisizione precedentemente considerata provvisoria.

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	III TRIMESTRE 2017	III TRIMESTRE 2016(*)	9 MESI 2017	9 MESI 2016(*)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo	5.588	5.105	12.143	3.991
Risultato netto di periodo	2.814	2.384	10.294	6.319
Rettifiche per:				
- Ammortamenti del periodo	3.195	3.279	9.664	9.610
- Minusvalenze/Plusvalenze realizzate	20	(10)	13	(18)
- Proventi e oneri finanziari	118	142	272	395
- Imposte sul reddito	1.165	868	3.952	2.849
Pagamento TFR	(76)	(22)	(93)	(75)
Variazione fondi rischi	(60)	(42)	(46)	(64)
<i>Variazione crediti commerciali</i>	<i>5.070</i>	<i>4.181</i>	<i>(7.201)</i>	<i>2.501</i>
<i>Variazione delle rimanenze</i>	<i>(673)</i>	<i>1.937</i>	<i>(5.235)</i>	<i>(806)</i>
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	<i>(2.237)</i>	<i>(4.659)</i>	<i>4.608</i>	<i>(2.947)</i>
Variazione del capitale circolante netto	2.160	1.459	(7.828)	(1.252)
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	163	503	1.182	1.278
Pagamento imposte	(138)	(753)	(1.344)	(2.311)
Pagamento oneri finanziari	(135)	(149)	(406)	(414)
Incasso proventi finanziari	23	17	152	49
Flussi finanziari generati dall'attività operativa	9.249	7.676	15.812	16.366
Investimenti netti	(3.558)	(2.414)	(10.594)	(9.374)
Rimborso finanziamenti	(4.800)	(6.270)	(10.803)	(17.353)
Nuovi finanziamenti	1.342	3.200	9.218	22.246
Variazione attività finanziarie	15	0	(358)	0
Acquisto/vendita azioni proprie	(1.060)	(139)	(1.997)	(1.271)
Pagamento di dividendi	0	0	(5.384)	(5.467)
Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria	(4.503)	(3.209)	(9.324)	(1.845)
Acquisizione ARC	0	0	0	(2.614)
Differenze cambi di traduzione	(428)	(434)	(1.689)	200
Flussi finanziari netti del periodo	760	1.619	(5.795)	2.733
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo	6.348	6.724	6.348	6.724
Indebitamento finanziario corrente	17.283	26.572	17.283	26.572
Indebitamento finanziario non corrente	16.733	9.742	16.733	9.742
Indebitamento finanziario netto	27.668	29.590	27.668	29.590

(*) valori rideterminati ai sensi dell'IFRS 3, in modo da tener conto retrospettivamente degli effetti risultanti dalla valutazione al fair value delle attività e passività di A.R.C. alla data di acquisizione precedentemente considerata provvisoria.

Posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2016
A. Cassa	19	12	19
B. Saldi attivi di c/c bancari non vincolati	5.636	8.376	5.042
C. Altre disponibilità liquide	693	3.755	1.663
D. Liquidità (A+B+C)	6.348	12.143	6.724
E. Debiti bancari correnti	11.635	7.811	22.119
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	5.568	6.801	4.346
G. Altri debiti finanziari correnti	80	335	107
H. Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)	17.283	14.947	26.572
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H-D)	10.935	2.804	19.848
J. Debiti bancari non correnti	13.532	17.281	6.332
K. Altri debiti finanziari non correnti	3.201	3.373	3.410
L. Indebitamento finanziario non corrente (J+K)	16.733	20.654	9.742
M. Indebitamento finanziario netto (L+I)	27.668	23.458	29.590

Note esplicative

Principi contabili e area di consolidamento

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Sabaf al 30 settembre 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 30 settembre 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., A.R.C. s.r.l., Sabaf Immobiliare s.r.l., Sabaf do Brasil Ltda, Sabaf Turchia, Sabaf Appliance Components (Kunshan) Co., Ltd e Sabaf Appliance Components Trading (Kunshan) Co., Ltd. (in liquidazione);
- le società controllate Sabaf US Corp. e Handan A.R.C. Ltd. non sono state consolidate in quanto irrilevanti ai fini del consolidamento.

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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>importi espressi in migliaia di euro</i>	III trimestre 2017	III trimestre 2016	Variazione %	9 mesi 2017	9 mesi 2016	Variazione %	Esercizio 2016
Italia	7.146	7.448	-4,1%	28.124	28.414	-1,0%	36.365
Europa Occidentale	2.670	2.445	+9,2%	8.682	5.996	+44,8%	8.553
Europa Orientale	10.841	8.488	+27,7%	31.912	25.576	+24,8%	34.123
Medio Oriente e Africa	3.116	3.129	-0,4%	9.526	8.039	+18,5%	11.698
Asia e Oceania	2.963	2.467	+20,1%	7.976	5.568	+43,2%	8.088
Sud America	5.376	6.097	-11,8%	16.916	15.858	+6,7%	20.847
Nord America e Messico	3.429	3.132	+9,5%	9.641	8.608	+12,0%	11.304
Totale	35.541	33.206	+7,0%	112.777	98.059	+15,0%	130.978

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

<i>importi espressi in migliaia di euro</i>	III trimestre 2017	III trimestre 2016	Variazione %	9 mesi 2017	9 mesi 2016	Variazione %	Esercizio 2016
Rubinetti in ottone	1.319	2.502	-47,3%	4.905	7.042	-30,3%	9.007
Rubinetti in lega leggera	9.071	7.774	+16,7%	29.461	24.907	+18,3%	32.393
Termostati	1.497	1.532	-2,3%	5.553	5.958	-6,8%	7.699
Bruciatori standard	9.686	9.388	+3,2%	30.697	27.548	+11,4%	37.338
Bruciatori speciali	6.705	5.739	+16,8%	20.625	15.642	+31,9%	21.215
Accessori	3.618	3.056	+18,4%	11.176	9.488	+17,8%	12.613
<i>Totale componenti gas</i>	<i>31.896</i>	<i>29.991</i>	<i>+6,4%</i>	<i>102.417</i>	<i>90.585</i>	<i>+13,1%</i>	<i>120.265</i>
<i>Bruciatori professionali</i>	<i>1.322</i>	<i>1.196</i>	<i>+10,5%</i>	<i>3.723</i>	<i>1.196</i>	<i>+211,3%</i>	<i>2.289</i>
<i>Cemiere</i>	<i>2.323</i>	<i>2.019</i>	<i>+15,1%</i>	<i>6.637</i>	<i>6.278</i>	<i>+5,7%</i>	<i>8.424</i>
Totale	35.541	33.206	+7,0%	112.777	98.059	+15,0%	130.978

Osservazioni degli Amministratori

Risultati economici

Nel terzo trimestre 2017 il Gruppo Sabaf ha conseguito ricavi di vendita pari a 35,5 milioni di euro, superiori del 7% rispetto ai 33,2 milioni di euro del terzo trimestre 2016. Nonostante alcuni mercati siano stati meno tonici rispetto alla prima metà dell'anno, il Gruppo ha continuato a trarre beneficio dall'ampliamento della quota di fornitura di alcuni dei principali clienti. Particolarmente rilevante l'incremento in Europa Orientale, dove il Gruppo ha registrato vendite per 10,8 milioni di euro, superiori del 27,7% rispetto al terzo trimestre 2016.

L'EBITDA del terzo trimestre 2017 è stato di 7,3 milioni di euro, pari al 20,6% delle vendite, in aumento dell'11,2% rispetto ai 6,6 milioni di euro (19,8% delle vendite) del terzo trimestre 2016. Il reddito operativo (EBIT) è stato di 4,1 milioni di euro, pari all'11,5% del fatturato, superiore del 23,9% rispetto ai 3,3 milioni di euro dello stesso periodo del 2016 (10% del fatturato). Il risultato prima delle imposte è stato di 4 milioni di euro, in miglioramento del 22,5% rispetto ai 3,2 milioni di euro del terzo trimestre 2016. Il risultato netto di periodo è stato di 2,8 milioni di euro, superiore del 17,9% rispetto ai 2,4 milioni di euro del terzo trimestre 2016.

Nei primi nove mesi del 2017 i ricavi sono stati pari a 112,8 milioni di euro, superiori del 15% rispetto allo stesso periodo del 2016 (a parità di area di consolidamento la crescita dei ricavi è del 12,6%). L'EBITDA è stato di 24,1 milioni di euro (pari al 21,4% del fatturato), in aumento del 27,2%, l'EBIT ha raggiunto i 14,4 milioni di euro (pari al 12,8% del fatturato) con un incremento del 54,2%, e il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a 10,2 milioni di euro, superiore del 62,6% rispetto ai primi nove mesi del 2016.

Risultati patrimoniali e finanziari

Gli investimenti del trimestre sono stati pari a 3,6 milioni di euro, per un totale da inizio anno di 10,6 milioni di euro; di questi circa 2 milioni di euro sono riconducibili all'ampliamento del sito produttivo in Brasile e all'acquisizione dello stabilimento di A.R.C.. Nei primi 9 mesi del 2016 gli investimenti effettuati erano stati pari a 9,4 milioni di euro.

Al 30 settembre 2017 l'indebitamento finanziario netto è di 27,7 milioni di euro (31,9 milioni di euro al 30 giugno 2017), a fronte di un patrimonio netto di 112,4 milioni di euro.

Operazioni significative non ricorrenti, atipiche e inusuali

Nel corso del terzo 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

Con il positivo andamento delle vendite nel mese di ottobre e gli ordini acquisiti per novembre e dicembre, nel corso del quarto trimestre 2017 si attende per il Gruppo il ritorno a un tasso di crescita dei ricavi a doppia cifra, rispetto allo stesso periodo del 2016. Il Gruppo conferma, pertanto, l'attesa di vendite per circa 150 milioni di euro per l'intero esercizio 2017, corrispondente a una crescita del 14,5% rispetto ai 131 milioni di euro del 2016, e stima di potere raggiungere un margine operativo lordo (EBITDA %) di circa il 21% (rispetto al 19,4% del 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 2017 di Sabaf S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Ospitaletto (BS), 14 novembre 2017

Il Dirigente Preposto
Gianluca Beschi