

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 31 DICEMBRE 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)	31.12.2017	30.09.2017	31.12.2016(*)
ATTIVO			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	73.069	73.564	73.445
Investimenti immobiliari	5.697	5.805	6.270
Attività immateriali	9.283	9.114	9.077
Partecipazioni	281	281	306
Attività finanziarie	180	180	0
Crediti non correnti	196	324	262
Imposte anticipate	5.096	4.793	4.781
Totale attività non correnti	93.802	94.061	94.141
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	32.929	36.719	31.484
Crediti commerciali	42.263	44.043	36.842
Crediti per imposte	3.065	2.316	3.163
Altri crediti correnti	1.057	1.177	1.419
Attività finanziarie	67	178	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.533	6.348	12.143
Totale attività correnti	90.914	90.781	85.051
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	0
TOTALE ATTIVO	184.716	184.842	179.192
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	11.533	11.533	11.533
Utili accumulati, Altre riserve	87.227	89.144	90.471
Utile del periodo	14.835	10.229	8.994
<i>Totale quota di pertinenza della Capogruppo</i>	<i>113.595</i>	<i>110.906</i>	<i>110.998</i>
<i>Interessi di Minoranza</i>	<i>1.460</i>	<i>1.444</i>	<i>1.379</i>
Totale patrimonio netto	115.055	112.350	112.377
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti	17.760	15.031	18.892
Altre passività finanziarie	1.943	1.702	1.762
TFR e fondi di quiescenza	2.845	3.011	3.086
Fondi per rischi e oneri	385	388	434
Imposte differite	804	798	870
Totale passività non correnti	23.737	20.930	25.044
PASSIVITA' CORRENTI			
Finanziamenti	17.288	17.203	14.612
Altre passività finanziarie	75	80	335
Debiti commerciali	19.975	23.585	18.977
Debiti per imposte	1.095	2.638	1.190
Altri debiti	7.491	8.056	6.657
Totale passività correnti	45.924	51.562	41.771
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	184.716	184.842	179.192

(*) 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

	IV TRIMESTRE 2017		IV TRIMESTRE 2016(*)		12 MESI 2017		12 MESI 2016(*)	
<i>(in migliaia di euro)</i>								
COMPONENTI ECONOMICHE								
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI								
Ricavi	37.446	100,0%	32.919	100,0%	150.223	100,0%	130.978	100,0%
Altri proventi	843	2,3%	863	2,6%	3.361	2,2%	2.819	2,2%
Totale ricavi e proventi operativi	38.289	102,3%	33.782	102,6%	153.584	102,2%	133.797	102,2%
COSTI OPERATIVI								
Acquisti di materiali	(12.264)	-32,8%	(10.950)	-33,3%	(59.794)	-39,8%	(47.346)	-36,1%
Variazione delle rimanenze	(3.580)	-9,6%	(1.392)	-4,2%	2.380	1,6%	(754)	-0,6%
Servizi	(7.046)	-18,8%	(6.872)	-20,9%	(30.227)	-20,1%	(27.983)	-21,4%
Costi del personale	(8.653)	-23,1%	(7.927)	-24,1%	(35.328)	-23,5%	(32.112)	-24,5%
Altri costi operativi	(313)	-0,8%	(419)	-1,3%	(1.134)	-0,8%	(1.078)	-0,8%
Costi per lavori interni capitalizzati	422	1,1%	196	0,6%	1.474	1,0%	841	0,6%
Totale costi operativi	(31.434)	-83,9%	(27.364)	-83,1%	(122.629)	-81,6%	(108.432)	-82,8%
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)								
	6.855	18,3%	6.418	19,5%	30.955	20,6%	25.365	19,4%
Ammortamenti	(3.162)	-8,4%	(3.272)	-9,9%	(12.826)	-8,5%	(12.882)	-9,8%
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	1	0,0%	0	0,0%	(12)	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)	3.694	9,9%	3.146	9,6%	18.117	12,1%	12.501	9,5%
Proventi finanziari	62	0,2%	52	0,2%	214	0,1%	101	0,1%
Oneri finanziari	(380)	-1,0%	(176)	-0,5%	(804)	-0,5%	(620)	-0,5%
Utili e perdite su cambi	182	0,5%	231	0,7%	274	0,2%	435	0,3%
Utili e perdite da partecipazioni	0	0,0%	0	0,0%	3	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.558	9,5%	3.253	9,9%	17.804	11,9%	12.417	9,5%
Imposte sul reddito	1.064	2,8%	(497)	-1,5%	(2.888)	-1,9%	(3.342)	-2,6%
UTILE DEL PERIODO	4.622	12,3%	2.756	8,4%	14.916	9,9%	9.075	6,9%
di cui:								
Utile di pertinenza di terzi	16	0,0%	52	0,2%	81	0,1%	81	0,1%
UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO	4.606	12,3%	2.704	8,2%	14.835	9,9%	8.994	6,9%

(*) 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>	IV TRIMESTRE 2017	IV TRIMESTRE 2016(*)	12 MESI 2017	12 MESI 2016(*)
UTILE DEL PERIODO	4.622	2.756	14.916	9.075
<i>Utili/perdite complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>				
Valutazione attuariale TFR	82	(41)	82	(41)
Effetto fiscale	(20)	10	(20)	10
	62	(31)	62	(31)
<i>Utili/perdite complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>				
Differenze cambio da traduzione bilanci in valuta	(1.866)	(940)	(4.806)	(340)
Totale altri utili/(perdite) del periodo al netto imposte	(1.804)	(971)	(4.744)	(371)
UTILE COMPLESSIVO	2.818	1.785	10.172	8.704

(*) 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				(2.110)					(2.110)		(2.110)
Utile complessivo al 31 dicembre 2017					(4.806)	62		14.835	10.091	81	10.172
Saldo al 31 dicembre 2017	11.533	10.002	2.307	(4.509)	(12.194)	(550)	92.171	14.835	113.595	1.460	115.055

(*) 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>	IV TRIMESTRE 2017	IV TRIMESTRE 2016(*)	12 MESI 2017	12 MESI 2016(*)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo	6.348	6.724	12.143	3.991
Risultato netto di periodo	4.622	2.756	14.916	9.075
Rettifiche per:				
- Ammortamenti del periodo	3.162	3.272	12.826	12.882
- Minusvalenze/Plusvalenze realizzate	(1)	0	12	(18)
- Proventi e oneri finanziari	318	124	590	519
- Imposte sul reddito	(1.064)	501	2.888	3.350
Pagamento TFR	(96)	(109)	(189)	(184)
Variazione fondi rischi	(3)	103	(49)	39
<i>Variazione crediti commerciali</i>	<i>1.780</i>	<i>2.606</i>	<i>(5.421)</i>	<i>5.107</i>
<i>Variazione delle rimanenze</i>	<i>3.790</i>	<i>1.222</i>	<i>(1.445)</i>	<i>416</i>
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	<i>(3.610)</i>	<i>1.661</i>	<i>998</i>	<i>(1.286)</i>
Variazione del capitale circolante netto	1.960	5.489	(5.868)	4.237
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	(153)	(10)	1.029	1.268
Pagamento imposte	(1.714)	(2.451)	(3.058)	(4.762)
Pagamento oneri finanziari	(126)	(162)	(532)	(576)
Incasso proventi finanziari	62	52	214	101
Flussi finanziari generati dall'attività operativa	6.967	9.565	22.779	25.931
Investimenti netti	(3.350)	(2.388)	(13.944)	(11.762)
Rimborso finanziamenti	(5.723)	(15.788)	(16.526)	(33.141)
Nuovi finanziamenti	8.533	15.075	17.751	37.321
Variazione attività finanziarie	111	69	(247)	69
Acquisto/vendita azioni proprie	(113)	(405)	(2.110)	(1.676)
Pagamento di dividendi	0	0	(5.384)	(5.467)
Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria	2.808	(1.049)	(6.516)	(2.894)
Acquisizione ARC	0	0	0	(2.614)
Differenze cambi di traduzione	(1.240)	(709)	(2.929)	(509)
Flussi finanziari netti del periodo	5.185	5.419	(610)	8.152
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo	11.533	12.143	11.533	12.143
Indebitamento finanziario corrente	17.363	14.947	17.363	14.947
Indebitamento finanziario non corrente	19.703	20.654	19.703	20.654
Indebitamento finanziario netto	25.533	23.458	25.533	23.458

(*) 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>	31.12.2017	30.09.2017	31.12.2016
A. Cassa	14	19	12
B. Saldi attivi di c/c bancari non vincolati	11.009	5.636	8.376
C. Altre disponibilità liquide	510	693	3.755
D. Liquidità (A+B+C)	11.533	6.348	12.143
E. Debiti bancari correnti	11.157	11.635	7.811
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	6.131	5.568	6.801
G. Altri debiti finanziari correnti	75	80	335
H. Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)	17.363	17.283	14.947
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H-D)	5.830	10.935	2.804
J. Debiti bancari non correnti	16.298	13.532	17.281
K. Altri debiti finanziari non correnti	3.405	3.201	3.373
L. Indebitamento finanziario non corrente (J+K)	19.703	16.733	20.654
M. Indebitamento finanziario netto (L+I)	25.533	27.668	23.458

Note esplicative

Principi contabili e area di consolidamento

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Sabaf al 31 dicembre 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 dicembre 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 31 dicembre 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>	IV trimestre 2017	IV trimestre 2016	Variazione %	12 mesi 2017	12 mesi 2016	Variazione %
Italia	8.399	7.951	+5,6%	36.523	36.365	+0,4%
Europa Occidentale	2.996	2.557	+17,2%	11.678	8.553	+36,5%
Europa Orientale	10.912	8.547	+27,7%	42.824	34.123	+25,5%
Medio Oriente e Africa	3.483	3.659	-4,8%	13.009	11.698	+11,2%
Asia e Oceania	2.540	2.520	+0,8%	10.516	8.088	+30,0%
Sud America	6.022	4.989	+20,7%	22.938	20.847	+10,0%
Nord America e Messico	3.094	2.696	+14,8%	12.735	11.304	+12,7%
Totale	37.446	32.919	+13,8%	150.223	130.978	+14,7%

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

<i>importi espressi in migliaia di euro</i>	IV trimestre 2017	IV trimestre 2016	Variazione %	12 mesi 2017	12 mesi 2016	Variazione %
Rubinetti in ottone	1.086	1.965	-44,7%	5.991	9.007	-33,5%
Rubinetti in lega leggera	9.890	7.486	+32,1%	39.351	32.393	+21,5%
Termostati	1.823	1.741	+4,7%	7.376	7.699	-4,2%
Brucciatori standard	10.373	9.790	+6,0%	41.070	37.338	+10,0%
Brucciatori speciali	6.559	5.573	+17,7%	27.184	21.215	+28,1%
Accessori	4.091	3.125	+30,9%	15.267	12.613	+21,0%
<i>Totale componenti gas</i>	<i>33.822</i>	<i>29.680</i>	<i>+14,0%</i>	<i>136.239</i>	<i>120.265</i>	<i>+13,3%</i>
<i>Brucciatori professionali</i>	<i>1.356</i>	<i>1.093</i>	<i>+24,1%</i>	<i>5.079</i>	<i>2.289</i>	<i>+121,9%</i>
<i>Cerniere</i>	<i>2.268</i>	<i>2.146</i>	<i>+5,7%</i>	<i>8.905</i>	<i>8.424</i>	<i>+5,7%</i>
Totale	37.446	32.919	+13,8%	150.223	130.978	+14,7%

Osservazioni degli Amministratori

Risultati economici

Nel quarto trimestre 2017 il Gruppo Sabaf ha conseguito ricavi di vendita pari a 37,4 milioni di euro, superiori del 13,8% rispetto ai 32,9 milioni di euro del quarto trimestre 2016. L'andamento delle vendite ha pertanto confermato la forte crescita già registrata nella prima parte dell'anno, conseguente all'incremento delle quote di penetrazione sui principali clienti, all'introduzione di prodotti innovativi e a un'intonazione generalmente positiva dei mercati di riferimento.

L'EBITDA del quarto trimestre 2017 è stato di 6,9 milioni di euro, pari al 18,3% delle vendite, in aumento del 6,8% rispetto ai 6,4 milioni di euro (19,5% delle vendite) del quarto trimestre 2016. La redditività del trimestre è stata condizionata dall'andamento sfavorevole dei cambi, che ha avuto un effetto negativo pari allo 0,9% delle vendite, e dall'incremento dei prezzi delle principali materie prime (effetto negativo pari allo 0,6% delle vendite). Il reddito operativo (EBIT) è stato di 3,7 milioni di euro, pari al 9,9% del fatturato, superiore del 17,4% rispetto ai 3,1 milioni di euro dello stesso periodo del 2016 (9,6% del fatturato).

Il risultato prima delle imposte è stato di 3,6 milioni di euro, in miglioramento del 9,4% rispetto ai 3,3 milioni di euro del quarto trimestre 2016. Nel quarto trimestre sono stati contabilizzati oneri finanziari per 0,24 milioni di euro, a seguito dell'adeguamento al fair value della passività finanziaria corrispondente al valore stimato di esborso al momento dell'eventuale esercizio dell'opzione di vendita della quota di minoranza (30%) della partecipazione in A.R.C. da parte dell'attuale socio.

Il risultato netto di periodo è stato di 4,6 milioni di euro, superiore del 70,3% rispetto ai 2,7 milioni di euro del quarto trimestre 2016. Nel quarto trimestre il Gruppo ha contabilizzato il beneficio fiscale relativo al Patent Box per il triennio 2015-2017, a seguito dell'accordo preventivo siglato con l'Agenzia delle Entrate. Di conseguenza, nel corrente trimestre sono state iscritte minori imposte sul reddito per 1,3 milioni di euro, di cui 0,8 milioni di euro relativi agli esercizi 2015 e 2016.

L'esercizio 2017 si è chiuso pertanto con risultati in significativo miglioramento, sia per quanto riguarda l'aumento delle vendite che sotto il profilo dell'incremento reddituale. I ricavi sono stati pari a 150,2 milioni di euro, superiori del 14,7% rispetto al 2016 (a parità di area di consolidamento la crescita dei ricavi è stata del 12,9%), l'EBITDA è stato di 31 milioni di euro (pari al 20,6% del fatturato), in aumento del 22% rispetto ai 25,4 milioni di euro del 2016 (19,4% delle vendite), l'EBIT ha raggiunto i 18,1 milioni di euro (pari al 12,1% del fatturato) con un incremento del 44,9% rispetto ai 12,5 milioni di euro del 2016 (quando aveva rappresentato il 9,6% delle vendite), e il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a 14,8 milioni di euro, superiore del 64,9% rispetto ai 9 milioni di euro del 2016.

Risultati patrimoniali e finanziari

Gli investimenti del quarto trimestre sono stati pari a 3,3 milioni di euro, portando il totale degli investimenti dell'anno a 13,9 milioni di euro (11,8 milioni di euro nel 2016).

Al 31 dicembre 2017 l'indebitamento finanziario netto era di 25,5 milioni di euro, rispetto ai 27,7 milioni di euro del 30 settembre 2017 e ai 23,5 milioni di euro del 31 dicembre 2016.

Operazioni significative non ricorrenti, atipiche e inusuali

Nel corso del quarto 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'avvio del 2018 evidenzia un moderato incremento delle vendite rispetto allo stesso periodo del 2017. Dopo un anno caratterizzato da un tasso di crescita nettamente superiore al trend medio degli ultimi esercizi e nonostante lo scenario competitivo rimanga ancora impegnativo, il Gruppo stima per l'intero esercizio 2018 di potere raggiungere ricavi in aumento tra il 3% e il 5% rispetto al 2017. Il Gruppo ritiene inoltre che l'adeguamento dei prezzi di vendita e gli ulteriori miglioramenti dell'efficienza gestionale consentiranno di bilanciare gli impatti negativi legati all'indebolimento del dollaro e all'aumento dei prezzi delle materie prime, e stima pertanto una redditività operativa (EBITDA%) in linea con il 2017.

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 dicembre 2017 di Sabaf S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Ospitaletto (BS), 13 febbraio 2018

Il Dirigente Preposto
Gianluca Beschi