

*RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE*

*AL 31 DICEMBRE 2018*



**SABAF S.p.A.**  
Via dei Carpini, 1 – OSPITALETTO (BS)  
Capitale sociale Euro 11.533.450 i.v.  
[www.sabaf.it](http://www.sabaf.it)

---

***Sommario***

---

<b>Struttura del Gruppo e cariche sociali</b>	<b>3</b>
<b>Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata</b>	<b>4</b>
<b>Conto economico consolidato</b>	<b>5</b>
<b>Conto economico complessivo consolidato</b>	<b>6</b>
<b>Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato</b>	<b>7</b>
<b>Rendiconto finanziario consolidato</b>	<b>8</b>
<b>Posizione finanziaria netta consolidata</b>	<b>9</b>
<b>Note esplicative</b>	<b>10</b>
<b>Attestazione del Dirigente Preposto</b>	<b>15</b>

## 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%
Okida Elektronik Sanayi ve Tickaret A.S	100%

#### Società non consolidate

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

### Consiglio di Amministrazione

Presidente	Giuseppe Saleri
Vicepresidente (*)	Nicla Picchi
Amministratore Delegato	Pietro Iotti
Consigliere	Gianluca Beschi
Consigliere	Claudio Bulgarelli
Consigliere	Alessandro Potestà
Consigliere (*)	Carlo Scarpa
Consigliere (*)	Daniela Toscani
Consigliere (*)	Stefania Triva

(\*) amministratori indipendenti

### Collegio Sindacale

Presidente	Alessandra Tronconi
Sindaco Effettivo	Luisa Anselmi
Sindaco Effettivo	Mauro Vivenzi

## Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

	31.12.2018	30.09.2018	31.12.2017
(in migliaia di euro)			
<b>ATTIVO</b>			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	70.765	70.272	73.069
Investimenti immobiliari	4.403	5.361	5.697
Attività immateriali	39.054	29.540	9.283
Partecipazioni	380	281	281
Attività finanziarie	120	120	180
Crediti non correnti	188	324	196
Imposte anticipate	6.040	4.947	5.096
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>120.950</b>	<b>110.845</b>	<b>93.802</b>
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	39.179	39.308	32.929
Crediti commerciali	46.932	48.104	42.263
Crediti per imposte	3.043	2.146	3.065
Altri crediti correnti	1.534	1.904	1.057
Attività finanziarie	3.511	3.521	67
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13.426	18.405	11.533
<b>Totale attività correnti</b>	<b>107.625</b>	<b>113.388</b>	<b>90.914</b>
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>228.575</b>	<b>224.233</b>	<b>184.716</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	11.533	11.533	11.533
Utili accumulati, Altre riserve	90.555	84.374	87.227
Utile del periodo	15.614	12.370	14.835
<i>Totale quota di pertinenza della Capogruppo</i>	<i>117.702</i>	<i>108.277</i>	<i>113.595</i>
<i>Interessi di Minoranza</i>	<i>1.644</i>	<i>1.582</i>	<i>1.460</i>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>119.346</b>	<b>109.859</b>	<b>115.055</b>
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti	42.406	47.007	17.760
Altre passività finanziarie	1.938	1.883	1.943
TFR e fondi di quiescenza	2.632	2.680	2.845
Fondi per rischi e oneri	725	1.298	385
Imposte differite	3.030	854	804
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>50.731</b>	<b>53.722</b>	<b>23.737</b>
PASSIVITA' CORRENTI			
Finanziamenti	18.435	16.957	17.288
Altre passività finanziarie	7.682	9.324	75
Debiti commerciali	21.215	23.168	19.975
Debiti per imposte	3.566	3.520	1.095
Altri debiti	7.600	7.683	7.491
<b>Totale passività correnti</b>	<b>58.498</b>	<b>60.652</b>	<b>45.924</b>
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>228.575</b>	<b>224.233</b>	<b>184.716</b>

## Conto Economico Consolidato

	IV TRIMESTRE 2018		IV TRIMESTRE 2017		12 MESI 2018		12 MESI 2017	
<i>(in migliaia di euro)</i>								
<b>COMPONENTI ECONOMICHE</b>								
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI								
Ricavi	36.201	100,0%	37.446	100,0%	150.642	100,0%	150.223	100,0%
Altri proventi	901	2,5%	843	2,3%	3.369	2,2%	3.361	2,2%
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>37.102</b>	<b>102,5%</b>	<b>38.289</b>	<b>102,3%</b>	<b>154.011</b>	<b>102,2%</b>	<b>153.584</b>	<b>102,2%</b>
COSTI OPERATIVI								
Acquisti di materiali	(13.725)	-37,9%	(12.264)	-32,8%	(62.447)	-41,5%	(59.794)	-39,8%
Variazione delle rimanenze	(1.060)	-2,9%	(3.580)	-9,6%	4.603	3,1%	2.380	1,6%
Servizi	(7.598)	-21,0%	(7.046)	-18,8%	(31.297)	-20,8%	(30.227)	-20,1%
Costi del personale	(8.496)	-23,5%	(8.653)	-23,1%	(34.840)	-23,1%	(35.328)	-23,5%
Altri costi operativi	376	1,0%	(313)	-0,8%	(1.670)	-1,1%	(1.134)	-0,8%
Costi per lavori interni capitalizzati	448	1,2%	422	1,1%	1.599	1,1%	1.474	1,0%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(30.055)</b>	<b>-83,0%</b>	<b>(31.434)</b>	<b>-83,9%</b>	<b>(124.052)</b>	<b>-82,3%</b>	<b>(122.629)</b>	<b>-81,6%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)</b>								
	<b>7.047</b>	<b>19,5%</b>	<b>6.855</b>	<b>18,3%</b>	<b>29.959</b>	<b>19,9%</b>	<b>30.955</b>	<b>20,6%</b>
Ammortamenti	(3.368)	-9,3%	(3.162)	-8,4%	(12.728)	-8,4%	(12.826)	-8,5%
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	16	0,0%	1	0,0%	28	0,0%	(12)	0,0%
Svalutazioni/Ripristini di valore di attività non correnti	(850)	-2,3%	0	0,0%	(850)	-0,6%	0	0,0%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>2.845</b>	<b>7,9%</b>	<b>3.694</b>	<b>9,9%</b>	<b>16.409</b>	<b>10,9%</b>	<b>18.117</b>	<b>12,1%</b>
Proventi finanziari	148	0,4%	62	0,2%	373	0,2%	214	0,1%
Oneri finanziari	(458)	-1,3%	(380)	-1,0%	(1.206)	-0,8%	(804)	-0,5%
Utili e perdite su cambi	1.609	4,4%	182	0,5%	5.384	3,6%	274	0,2%
Utili e perdite da partecipazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	3	0,0%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>4.144</b>	<b>11,4%</b>	<b>3.558</b>	<b>9,5%</b>	<b>20.960</b>	<b>13,9%</b>	<b>17.804</b>	<b>11,9%</b>
Imposte sul reddito	(838)	-2,3%	1.064	2,8%	(5.162)	-3,4%	(2.888)	-1,9%
<b>UTILE DEL PERIODO</b>	<b>3.306</b>	<b>9,1%</b>	<b>4.622</b>	<b>12,3%</b>	<b>15.798</b>	<b>10,5%</b>	<b>14.916</b>	<b>9,9%</b>
di cui:								
Utile di pertinenza di terzi	62	0,2%	16	0,0%	184	0,1%	81	0,1%
<b>UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>3.244</b>	<b>9,0%</b>	<b>4.606</b>	<b>12,3%</b>	<b>15.614</b>	<b>10,4%</b>	<b>14.835</b>	<b>9,9%</b>

## Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	IV TRIMESTRE 2018	IV TRIMESTRE 2017	12 MESI 2018	12 MESI 2017
<b>UTILE DEL PERIODO</b>	<b>3.306</b>	<b>4.622</b>	<b>15.798</b>	<b>14.916</b>
<i>Utili/perdite complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>				
Valutazione attuariale TFR	32	82	32	82
Effetto fiscale	(8)	(20)	(8)	(20)
	<b>24</b>	<b>62</b>	<b>24</b>	<b>62</b>
<i>Utili/perdite complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>				
Differenze cambio da traduzione bilanci in valuta	<b>5.784</b>	<b>(1.866)</b>	<b>(3.940)</b>	<b>(4.806)</b>
<b>Totale altri utili/(perdite) del periodo al netto imposte</b>	<b>5.808</b>	<b>(1.804)</b>	<b>(3.916)</b>	<b>(4.744)</b>
<b>UTILE COMPLESSIVO</b>	<b>9.114</b>	<b>2.818</b>	<b>11.882</b>	<b>10.172</b>

## 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
<b>Saldo al 31 dicembre 2016 (*)</b>	<b>11.533</b>	<b>10.002</b>	<b>2.307</b>	<b>(2.399)</b>	<b>(7.388)</b>	<b>(612)</b>	<b>88.561</b>	<b>8.994</b>	<b>110.998</b>	<b>1.379</b>	<b>112.377</b>
Destinazione utile d'esercizio 2016											
- Dividendi pagati 2016								(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
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>11.533</b>	<b>10.002</b>	<b>2.307</b>	<b>(4.509)</b>	<b>(12.194)</b>	<b>(550)</b>	<b>92.171</b>	<b>14.835</b>	<b>113.595</b>	<b>1.460</b>	<b>115.055</b>
Destinazione utile d'esercizio 2017											
- Dividendi pagati 2017								(6.071)	(6.071)		(6.071)
- A nuovo							8.764	(8.764)	0		0
Acquisto azioni proprie				(2.359)					(2.359)		(2.359)
Altri movimenti							839		839		839
Utile complessivo al 31 dicembre 2018					(3.940)	24		15.614	11.698	184	11.882
<b>Saldo al 31 dicembre 2018</b>	<b>11.533</b>	<b>10.002</b>	<b>2.307</b>	<b>(6.868)</b>	<b>(16.134)</b>	<b>(526)</b>	<b>101.774</b>	<b>15.614</b>	<b>117.702</b>	<b>1.644</b>	<b>119.346</b>

(\*) 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 2018	IV TRIMESTRE 2017	12 MESI 2018	12 MESI 2017
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo</b>	<b>18.405</b>	<b>6.348</b>	<b>11.533</b>	<b>12.143</b>
Risultato netto di periodo	3.306	4.622	15.798	14.916
Rettifiche per:				
- Ammortamenti del periodo	3.368	3.162	12.728	12.826
- Svalutazioni di attività non correnti	850	0	850	0
- Minusvalenze/Plusvalenze realizzate	(16)	(1)	(28)	12
- Proventi e oneri finanziari	310	318	833	590
- Valutazione IFRS 2 piano Stock Grant	128	0	321	0
- Imposte sul reddito	838	(1.064)	5.162	2.888
Pagamento TFR	(55)	(96)	(241)	(189)
Variazione fondi rischi	(573)	(3)	340	(49)
<i>Variazione crediti commerciali</i>	<i>1.172</i>	<i>1.780</i>	<i>(3.003)</i>	<i>(5.421)</i>
<i>Variazione delle rimanenze</i>	<i>129</i>	<i>3.790</i>	<i>(4.374)</i>	<i>(1.445)</i>
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	<i>(1.953)</i>	<i>(3.610)</i>	<i>556</i>	<i>998</i>
Variazione del capitale circolante netto	(652)	1.960	(6.821)	(5.868)
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	3.223	(153)	2.537	1.029
Pagamento imposte	(3.406)	(1.714)	(4.860)	(3.058)
Pagamento oneri finanziari	(451)	(126)	(1.178)	(532)
Incasso proventi finanziari	148	62	373	214
<b>Flussi finanziari generati dall'attività operativa</b>	<b>7.018</b>	<b>6.967</b>	<b>25.814</b>	<b>22.779</b>
<b>Investimenti netti</b>	<b>(2.931)</b>	<b>(3.350)</b>	<b>(11.467)</b>	<b>(13.944)</b>
Rimborso finanziamenti	(11.465)	(5.723)	(19.579)	(16.526)
Nuovi finanziamenti	6.754	8.533	52.972	17.751
Variazione attività finanziarie	10	111	(3.384)	(247)
Acquisto/vendita azioni proprie	(273)	(113)	(2.359)	(2.110)
Pagamento di dividendi	0	0	(6.071)	(5.384)
<b>Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria</b>	<b>(4.974)</b>	<b>2.808</b>	<b>21.579</b>	<b>(6.516)</b>
Acquisizione Okida	(1.195)	0	(24.077)	0
Differenze cambi di traduzione	(2.897)	(1.240)	(9.956)	(2.929)
<b>Flussi finanziari netti del periodo</b>	<b>(4.979)</b>	<b>5.185</b>	<b>1.893</b>	<b>(610)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo</b>	<b>13.426</b>	<b>11.533</b>	<b>13.426</b>	<b>11.533</b>
Indebitamento finanziario corrente	22.606	17.363	22.606	17.363
Indebitamento finanziario non corrente	44.344	19.703	44.344	19.703
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>53.524</b>	<b>25.533</b>	<b>53.524</b>	<b>25.533</b>



## Posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2018	30.09.2018	31.12.2017
A. Cassa	19	15	14
B. Saldi attivi di c/c bancari non vincolati	7.067	18.081	11.009
C. Altre disponibilità liquide	6.340	309	510
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>13.426</b>	<b>18.405</b>	<b>11.533</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>3.511</b>	<b>3.521</b>	<b>-</b>
F. Debiti bancari correnti	7.233	8.150	11.157
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	10.741	8.595	6.131
H. Altri debiti finanziari correnti	8.143	9.536	75
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>26.117</b>	<b>26.281</b>	<b>17.363</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)</b>	<b>9.180</b>	<b>4.355</b>	<b>5.830</b>
K. Debiti bancari non correnti	41.097	45.660	16.298
L. Altri debiti finanziari non correnti	3.247	3.230	3.405
<b>M. Indebitamento finanziario non corrente (K+L)</b>	<b>44.344</b>	<b>48.890</b>	<b>19.703</b>
<b>N. Indebitamento finanziario netto (J+M)</b>	<b>53.524</b>	<b>53.245</b>	<b>25.533</b>

## Note esplicative

### Principi contabili e area di consolidamento

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Sabaf al 31 dicembre 2018 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 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 2017 ai quali si fa rinvio, ad eccezione dei nuovi principi IFRS 9 e IFRS 15 entrati in vigore a partire al 1° gennaio 2018 i cui effetti sono stati evidenziati nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018. 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 2018, 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, Okida Elektronik, Sabaf Appliance Components (Kunshan) Co., Ltd, 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 2018 non è oggetto di revisione contabile da parte della società di revisione.

### **Acquisizione di Okida Elektronik - Informazioni relative all'IFRS 3**

A partire dal 4 settembre 2018, data in cui il Gruppo ne ha acquisito il controllo, è consolidata Okida Elektronik, società attiva nella progettazione e produzione di componenti elettronici per elettrodomestici. Al 31 dicembre 2018, pertanto, sono stati consolidati i dati patrimoniali di Okida e i risultati economici relativamente al solo periodo per il quale il Gruppo ne ha detenuto il controllo (4 settembre – 30 settembre 2018).

Al 31 dicembre 2018 il Gruppo ha effettuato la valutazione di Okida ai sensi dell'IFRS 3 *revised*, rilevando il *fair value* di attività, passività e passività potenziali alla data di acquisizione. La valutazione effettuata nel presente Resoconto intermedio di gestione è da ritenersi provvisoria, in quanto, ai sensi dell'IFRS 3 *revised*, la valutazione diventa definitiva entro 12 mesi dalla data dell'acquisizione.

Gli effetti di questa operazione sono riportati nella tabella che segue:

	Valori originari al 04.09.2018	Fair value attività e passività acquisite
<b>Attività</b>		
Immobilizzazioni materiali e immateriali	146	146
Attività immateriali	409	9.047
Rimanenze	1.876	1.876
Crediti Commerciali	1.666	1.666
Altri crediti	236	236
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.680	4.680
<b>Totale Attivo</b>	<b>9.013</b>	<b>17.651</b>
<b>Passività</b>		
Fondi per rischi e oneri	-	(269)
Imposte differite	-	(1.753)
Debiti verso fornitori	(684)	(684)
Altri debiti	(814)	(814)
<b>Totale passivo</b>	<b>(1.498)</b>	<b>(3.520)</b>
<b>Fair Value attività nette acquisite (a)</b>	<b>7.515</b>	<b>14.131</b>
Costo totale dell'acquisizione (b)		28.757
Avviamento residuo derivante dall'acquisizione (b-a)		14.626
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti (c)		4.680
Esborso di cassa complessivo (b-c)		24.077

Ripartizione dei ricavi di vendita per area geografica (Euro x 1000)

<i>importi espressi in migliaia di euro</i>	<b>IV trimestre 2018</b>	<b>IV trimestre 2017</b>	Variazione %	<b>12 mesi 2018</b>	<b>12 mesi 2017</b>	Variazione %
Italia	7.090	8.399	-15,6%	31.579	36.523	-13,5%
Europa Occidentale	3.324	2.996	+10,9%	12.337	11.678	+5,6%
Europa Orientale	11.818	10.912	+8,3%	46.301	42.824	+8,1%
Medio Oriente e Africa	2.169	3.483	-37,7%	12.303	13.009	-5,4%
Asia e Oceania	2.080	2.540	-18,1%	7.590	10.516	-27,8%
Sud America	5.937	6.022	-1,4%	25.461	22.938	+11,0%
Nord America e Messico	3.783	3.094	+22,3%	15.071	12.735	+18,3%
<b>Totale</b>	<b>36.201</b>	<b>37.446</b>	<b>-3,3%</b>	<b>150.642</b>	<b>150.223</b>	<b>+0,3%</b>

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

<i>importi espressi in migliaia di euro</i>	<b>IV trimestre 2018</b>	<b>IV trimestre 2017</b>	Variazione %	<b>12 mesi 2018</b>	<b>12 mesi 2017</b>	Variazione %
Rubinetti in ottone	962	1.086	-11,5%	4.327	5.991	-27,8%
Rubinetti in lega leggera	8.409	9.890	-15,0%	37.615	39.351	-4,4%
Termostati	1.172	1.823	-35,7%	6.521	7.376	-11,6%
Bruciatori standard	8.796	10.373	-15,2%	39.368	41.070	-4,1%
Bruciatori speciali	6.491	6.559	-1,0%	27.585	27.184	+1,5%
Accessori	3.318	4.091	-18,9%	15.422	15.267	+1,0%
<i>Totale componenti gas</i>	<i>29.148</i>	<i>33.822</i>	<i>-13,8%</i>	<i>130.838</i>	<i>136.239</i>	<i>-4,0%</i>
<i>Bruciatori professionali</i>	1.145	1.356	-15,6%	5.331	5.079	+5,0%
<i>Cerniere</i>	2.777	2.268	+22,4%	10.436	8.905	+17,2%
<i>Componenti elettronici</i>	3.131	0		4.037	0	
<b>Totale</b>	<b>36.201</b>	<b>37.446</b>	<b>-3,3%</b>	<b>150.642</b>	<b>150.223</b>	<b>+0,3%</b>

## **Osservazioni degli Amministratori**

### *Risultati economici*

Nel corso del quarto trimestre del 2018 il peggioramento del quadro macroeconomico europeo e mediorientale, solo parzialmente controbilanciato dalla positiva intonazione del mercato nordamericano, ha determinato un rallentamento delle vendite del Gruppo: nel periodo i ricavi di vendita sono stati pari a 36,2 milioni di euro, inferiori del 3,3% rispetto ai 37,4 milioni di euro del quarto trimestre 2017 (-11,7% a parità di area di consolidamento).

I mercati che hanno maggiormente risentito del deterioramento della situazione economica sono l'Italia, la Turchia e il Medio Oriente. Al contrario, le vendite in Nord America hanno mantenuto un tasso di crescita intorno al 20%.

L'EBITDA del quarto trimestre 2018 è stato di 7 milioni di euro, pari al 19,5% delle vendite, in aumento del 2,8% rispetto ai 6,9 milioni di euro (18,3% delle vendite) del quarto trimestre 2017.

Il reddito operativo (EBIT) è stato di 2,8 milioni di euro, pari al 7,9% del fatturato, inferiore del 23% rispetto ai 3,7 milioni di euro dello stesso periodo del 2017 (9,9% del fatturato).

Si segnala che l'accantonamento al fondo rischi legali di 0,85 milioni di euro, iscritto alla voce "Altri costi operativi" nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2018 a fronte della passività potenziale connessa a un'azione revocatoria relativa ad atti del 2013 e promossa dal fallimento di un ex cliente, è stato riclassificato nel presente resoconto intermedio di gestione nella voce "Svalutazione di attività non correnti", in quanto è stato raggiunto un accordo transattivo che ha determinato una perdita di valore di pari importo per un asset del Gruppo. La riclassificazione di tale posta di conto economico ha impattato positivamente sull'EBITDA del quarto trimestre 2018, mentre l'effetto sul risultato operativo del periodo (EBIT) è nullo.

Nel trimestre il Gruppo ha iscritto a conto economico differenze cambio positive per 1,6 milioni di euro, a seguito delle fluttuazioni dei tassi di cambio con la lira turca e il dollaro. Il risultato prima delle imposte è stato di 4,1 milioni di euro, in miglioramento del 16,5% rispetto ai 3,6 milioni di euro del quarto trimestre 2017. Il risultato netto di periodo è stato di 3,2 milioni di euro, inferiore del 29,6% rispetto ai 4,6 milioni di euro del quarto trimestre 2017, quando il Gruppo aveva contabilizzato benefici fiscali per 1,3 milioni di euro.

Nell'intero 2018 i ricavi sono stati pari a 150,6 milioni di euro, superiori dello 0,3% rispetto allo stesso periodo del 2017 (-2,4% a parità di area di consolidamento). L'EBITDA è stato di 30 milioni di euro (pari al 19,9% del fatturato), in flessione del 3,2%, l'EBIT ha raggiunto i 16,4 milioni di euro (pari al 10,9% del fatturato) con un decremento del 9,4%, e il risultato netto di pertinenza del

Gruppo è stato pari a 15,6 milioni di euro, superiore del 5,3% rispetto al 2017. Il tax-rate del 2018 è pari al 24,6%, contro il 16,2% del 2017.

#### *Investimenti e posizione finanziaria*

Gli investimenti del quarto trimestre sono stati pari a 2,9 milioni di euro, portando il totale degli investimenti dell'anno a 11,5 milioni di euro (13,9 milioni di euro nel 2018).

Al 31 dicembre 2018 l'indebitamento finanziario netto era di 53,5 milioni di euro, rispetto ai 53,2 milioni di euro del 30 settembre 2018 e ai 25,5 milioni di euro del 31 dicembre 2017. L'incremento dell'indebitamento finanziario nel corso del 2018 è imputabile principalmente all'acquisizione di Okida, che ha comportato un esborso di 24,1 milioni di euro. Nel corso del 2018, inoltre, Sabaf S.p.A. ha distribuito dividendi per 6,1 milioni di euro ed acquistato azioni proprie per 2,5 milioni di euro.

#### *Operazioni significative non ricorrenti, atipiche e inusuali*

Nel corso del quarto trimestre 2018 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*

Sulla base dell'andamento delle trattative con i principali clienti e dell'attuale limitata visibilità, in un contesto di mercato ancora complesso, per il 2019 il Gruppo stima di potere raggiungere vendite in un range compreso tra 160 e 165 milioni di euro e una redditività operativa lorda (EBITDA %) superiore al 20%.

Tali ipotesi considerano uno scenario macroeconomico non influenzato da eventi imprevedibili; qualora la situazione economica dovesse subire 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 2018 di Sabaf S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

*Ospitaletto (BS), 12 febbraio 2019*

Il Dirigente Preposto  
Gianluca Beschi