

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 31 DICEMBRE 2019



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	16

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 (Kunshan) Co., Ltd.	100%
A.R.C. s.r.l.	70%
Okida Elektronik Sanayi ve Ticaret A.S	100%
Sabaf US Corp.	100%
C.M.I. s.r.l.	68,5%
C.G.D. s.r.l.	68,5%
C.M.I. Polska Sp. Zoo.	68,5%

Società consolidate con il metodo del patrimonio netto

Handan ARC Burners Co., Ltd.	35,7%
------------------------------	-------

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

	31.12.2019	30.09.2019	31.12.2018
(in migliaia di euro)			
ATTIVO			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	76.251	75.139	70.765
Investimenti immobiliari	3.610	4.083	4.403
Attività immateriali	51.668	48.391	39.054
Partecipazioni	115	375	380
Attività finanziarie	60	60	120
Crediti non correnti	297	453	188
Imposte anticipate	6.094	4.440	6.040
Totale attività non correnti	138.095	132.941	120.950
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	35.343	37.641	39.179
Crediti commerciali	46.929	55.349	46.932
Crediti per imposte	5.249	4.218	3.043
Altri crediti correnti	1.459	2.309	1.534
Attività finanziarie	1.266	60	3.511
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18.687	11.002	13.426
Totale attività correnti	108.933	110.579	107.625
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	0
TOTALE ATTIVO	247.028	243.520	228.575
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	11.533	11.533	11.533
Utili accumulati, Altre riserve	92.579	92.897	90.555
Utile del periodo	10.296	6.792	15.614
<i>Totale quota di pertinenza della Capogruppo</i>	<i>114.408</i>	<i>111.222</i>	<i>117.702</i>
<i>Interessi di Minoranza</i>	<i>7.077</i>	<i>4.284</i>	<i>1.644</i>
Totale patrimonio netto	121.485	115.506	119.346
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti	44.046	51.651	42.406
Altre passività finanziarie	7.383	6.379	1.938
TFR e fondi di quiescenza	3.698	3.461	2.632
Fondi per rischi e oneri	995	614	725
Imposte differite	7.273	3.101	3.030
Totale passività non correnti	63.395	65.206	50.731
PASSIVITA' CORRENTI			
Finanziamenti	19.015	19.790	18.435
Altre passività finanziarie	4.637	5.097	7.682
Debiti commerciali	27.560	26.152	21.215
Debiti per imposte	1.802	2.115	3.566
Altri debiti	9.134	9.654	7.600
Totale passività correnti	62.148	62.808	58.498
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	247.028	243.520	228.575

Conto Economico Consolidato

	IV TRIMESTRE 2019		IV TRIMESTRE 2018		12 MESI 2019		12 MESI 2018	
<i>(in migliaia di euro)</i>								
COMPONENTI ECONOMICHE								
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI								
Ricavi	40.671	100,0%	36.201	100,0%	155.923	100,0%	150.642	100,0%
Altri proventi	1.393	3,4%	901	2,5%	3.621	2,3%	3.369	2,2%
Totale ricavi e proventi operativi	42.064	103,4%	37.102	102,5%	159.544	102,3%	154.011	102,2%
COSTI OPERATIVI								
Acquisti di materiali	(15.401)	-37,9%	(13.725)	-37,9%	(57.464)	-36,9%	(62.447)	-41,5%
Variazione delle rimanenze	(1.961)	-4,8%	(1.060)	-2,9%	(8.617)	-5,5%	4.603	3,1%
Servizi	(7.786)	-19,1%	(7.598)	-21,0%	(29.488)	-18,9%	(31.297)	-20,8%
Costi del personale	(10.498)	-25,8%	(8.496)	-23,5%	(37.103)	-23,8%	(34.840)	-23,1%
Altri costi operativi	(187)	-0,5%	376	1,0%	(1.698)	-1,1%	(1.670)	-1,1%
Costi per lavori interni capitalizzati	356	0,9%	448	1,2%	1.859	1,2%	1.599	1,1%
Totale costi operativi	(35.477)	-87,2%	(30.055)	-83,0%	(132.511)	-85,0%	(124.052)	-82,3%
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)								
	6.587	16,2%	7.047	19,5%	27.033	17,3%	29.959	19,9%
Ammortamenti	(4.446)	-10,9%	(3.368)	-9,3%	(15.183)	-9,7%	(12.728)	-8,4%
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	2	0,0%	16	0,0%	46	0,0%	28	0,0%
Svalutazioni/Ripristini di valore di attività non correnti	0	0,0%	(850)	-2,3%	0	0,0%	(850)	-0,6%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)								
	2.143	5,3%	2.845	7,9%	11.896	7,6%	16.409	10,9%
Proventi finanziari	356	0,9%	148	0,4%	638	0,4%	373	0,2%
Oneri finanziari	(92)	-0,2%	(458)	-1,3%	(1.339)	-0,9%	(1.206)	-0,8%
Utili e perdite su cambi	(1.230)	-3,0%	1.609	4,4%	(1.380)	-0,9%	5.384	3,6%
Utili e perdite da partecipazioni	(39)	-0,1%	0	0,0%	(39)	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE								
	1.138	2,8%	4.144	11,4%	9.776	6,3%	20.960	13,9%
Imposte sul reddito	2.418	5,9%	(838)	-2,3%	788	0,5%	(5.162)	-3,4%
UTILE DEL PERIODO								
	3.556	8,7%	3.306	9,1%	10.564	6,8%	15.798	10,5%
di cui:								
Utile di pertinenza di terzi	52	0,1%	62	0,2%	268	0,2%	184	0,1%
UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO	3.504	8,6%	3.244	9,0%	10.296	6,6%	15.614	10,4%

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	IV TRIMESTRE 2019	IV TRIMESTRE 2018	12 MESI 2019	12 MESI 2018
UTILE DEL PERIODO	3.556	3.306	10.564	15.798
<i>Utili/perdite complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>				
Valutazione attuariale TFR	(26)	32	(26)	32
Effetto fiscale	6	(8)	6	(8)
	(20)	24	(20)	24
<i>Utili/perdite complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>				
Differenze cambio da traduzione bilanci in valuta	(2.706)	5.784	(3.323)	(3.940)
Totale altri utili/(perdite) del periodo al netto imposte	(2.726)	5.808	(3.343)	(3.916)
UTILE COMPLESSIVO	830	9.114	7.221	11.882

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 da attualizzazione TFR	Altre riserve	Utile dell'esercizio	Totale patrimonio netto del Gruppo	Interessi di minoranza	Totale patrimonio netto
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
Destinazione utile 2017											
- dividendi pagati								(6.071)	(6.071)		(6.071)
- a nuovo							8.764	(8.764)			
Acquisto azioni proprie				(2.359)					(2.359)		(2.359)
Valutazione IFRS 2 piano <i>Stock Grant</i>							321		321		321
Altre variazioni							518		518		518
Utile complessivo al 31 dicembre 2018					(3.940)	24		15.614	11.698	184	11.882
Saldo al 31 dicembre 2018	11.533	10.002	2.307	(6.868)	(16.134)	(526)	101.774	15.614	117.702	1.644	119.346
Destinazione utile 2018											
- dividendi pagati							9.554	(9.554)	(6.060)		(6.060)
- a nuovo											
Valutazione IFRS 2 piano <i>Stock Grant</i>							681		681		681
Cessione azioni proprie				4.600			208		4.808		4.808
Variazione area di consolidamento							(981)		(981)	5.165	4.184
Opzione put Gruppo CMI							(8.700)		(8.700)		(8.700)
Altre variazioni					518		(513)		5		5
Utile complessivo al 31 dicembre 2019					(3.323)	(20)		10.296	6.953	268	7.221
Saldo al 31 dicembre 2019	11.533	10.002	2.307	(2.268)	(18.939)	(546)	102.023	10.296	114.408	7.077	121.485

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	IV TRIMESTRE 2019	IV TRIMESTRE 2018	12 MESI 2019	12 MESI 2018
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo	11.062	18.405	13.426	11.533
Risultato netto di periodo	3.556	3.306	10.564	15.798
Rettifiche per:				
- Ammortamenti del periodo	4.446	3.368	15.183	12.728
- Svalutazioni di attività non correnti	0	850	0	850
- Minusvalenze/Plusvalenze realizzate	(2)	(16)	(46)	(28)
- Utili e perdite da partecipazioni	39		39	0
- Proventi e oneri finanziari	(264)	310	701	833
- Valutazione IFRS 2 piano Stock Grant	247	128	681	321
- Imposte sul reddito	(2.418)	838	(788)	5.162
Pagamento TFR	237	(55)	300	(241)
Variazione fondi rischi	381	(573)	270	340
<i>Variazione crediti commerciali</i>	<i>8.420</i>	<i>1.172</i>	<i>10.148</i>	<i>(3.003)</i>
<i>Variazione delle rimanenze</i>	<i>2.298</i>	<i>129</i>	<i>9.090</i>	<i>(4.374)</i>
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	<i>1.408</i>	<i>(1.953)</i>	<i>(2.901)</i>	<i>556</i>
Variazione del capitale circolante netto	<u>12.126</u>	<u>(652)</u>	<u>16.337</u>	<u>(6.821)</u>
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	2.109	3.223	1.344	2.537
Pagamento imposte	(1.570)	(3.406)	(2.952)	(4.860)
Pagamento oneri finanziari	(106)	(451)	(1.339)	(1.178)
Incasso proventi finanziari	356	148	638	373
Flussi finanziari generati dall'attività operativa	19.137	7.018	40.932	25.814
Investimenti netti	(4.874)	(2.931)	(12.014)	(11.467)
Free Cash Flow	14.263	4.087	28.918	14.347
Rimborso finanziamenti	(7.417)	(11.465)	(29.682)	(19.579)
Nuovi finanziamenti	(332)	6.754	18.271	52.972
Variazione attività finanziarie	(1.206)	10	2.245	(3.384)
Acquisto/vendita azioni proprie	3.146	(273)	3.146	(2.359)
Pagamento di dividendi	0	0	(6.060)	(6.071)
Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria	(5.808)	(4.974)	(12.080)	21.579
Acquisizione Okida	0	(1.195)	(317)	(24.077)
Acquisizione C.M.I.	0	0	(10.475)	0
Differenze cambi di traduzione	437	(2.897)	482	(9.956)
Flussi finanziari netti del periodo	8.892	(4.979)	6.528	1.893
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo	19.954	13.426	19.954	13.426
Indebitamento finanziario corrente	23.652	22.606	23.652	22.606
Indebitamento finanziario non corrente	51.430	44.344	51.430	44.344
Indebitamento finanziario netto	55.128	53.524	55.128	53.524

Posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2019	30.09.2019	31.12.2018
A. Cassa	19	18	19
B. Saldi attivi di c/c bancari non vincolati	18.590	10.778	7.067
C. Altre disponibilità liquide	79	206	6.340
D. Liquidità (A+B+C)	18.688	11.002	13.426
E. Crediti finanziari correnti	1.266	60	3.511
F. Debiti bancari correnti	3.313	6.432	7.233
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	14.653	12.194	10.741
H. Altri debiti finanziari correnti	5.686	6.261	8.143
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	23.652	24.887	26.117
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	3.698	13.825	9.180
K. Debiti bancari non correnti	40.569	48.163	41.097
L. Altri debiti finanziari non correnti	10.861	9.867	3.247
M. Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	51.430	58.030	44.344
N. Indebitamento finanziario netto (J+M)	55.128	71.855	53.524

Note esplicative

Principi contabili e area di consolidamento

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Sabaf al 31 dicembre 2019 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 2018 ai quali si fa rinvio, ad eccezione del nuovo principio IFRS 16 "Leases", applicato a partire dal 1° gennaio 2019 e i cui effetti sono stati di seguito evidenziati. 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 2019, 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 do Brasil Ltda, Sabaf Turchia, Okida Elektronik, Sabaf Appliance Components (Kunshan) Co. Ltd, Sabaf US Corp e le società del gruppo C.M.I.: C.M.I. s.r.l., C.G.D. s.r.l. e C.M.I. Polska Sp. Zoo;
- il 29 novembre 2019 ha assunto efficacia la fusione per incorporazione in Sabaf S.p.A. di Sabaf Immobiliare s.r.l., precedentemente controllata al 100% e consolidata con il metodo dell'integrazione globale. Gli effetti fiscali e contabili di tale operazione retroagiscono al 1° gennaio 2019;
- si segnala che al 31 dicembre 2019 sono stati consolidati i dati patrimoniali del gruppo C.M.I. e i risultati economici relativamente al solo periodo per il quale il Gruppo Sabaf ne ha detenuto il controllo (31 luglio – 31 dicembre 2019);
- a partire dal presente Resoconto Intermedio di Gestione è stata consolidata con il metodo del patrimonio netto la società Handan A.R.C. Ltd e con il metodo dell'integrazione globale Sabaf US Corp..

Il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2019 non è oggetto di revisione contabile da parte della società di revisione.

Acquisizione di C.M.I. s.r.l. - Informazioni relative all'IFRS 3

A partire dal 31 luglio 2019 è consolidato il Gruppo C.M.I., uno dei principali player nella progettazione, produzione e vendita di cerniere per elettrodomestici. L'allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione del Gruppo C.M.I. sulle attività nette acquisite (Purchase Price Allocation) è stata completata nel corso del 2019. In particolare, ai sensi dell'IFRS 3 revised è stato rilevato il fair value di attività, passività e passività potenziali alla data di acquisizione, i cui effetti sono riportati nella tabella che segue:

	Valori originari al 31.07.2019	Purchase Price Allocation	Carve out avviamento	Fair Value attività e passività acquisite
Attività				
Immobilizzazioni materiali e immateriali	8.276	12.806		21.082
Rimanenze	5.254	17		5.271
Crediti Commerciali	10.145			10.145
Altri crediti	1.253			1.253
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.255			1.255
Totale Attivo	26.183	12.823		39.006
Passività				
Fondo TFR	(766)	(166)		(932)
Fondo rischi e oneri	-	(400)		(400)
Imposte differite	(217)	(3.528)		(3.745)
Debiti finanziari	(6.511)			(6.511)
Debiti verso fornitori	(9.246)			(9.246)
Altri debiti	(1.733)			(1.733)
Totale passivo	(18.473)	(4.094)		(22.567)
Valore delle attività nette acquisite	7.710	8.729		16.439
- % di competenza Sabaf (68,5%) (a)	5.281			11.260
Carve out dell'avviamento iscritto in CMI (b)			(1.788)	(1.788)
Costo totale dell'acquisizione (c)	13.392			13.392
Avviamento derivante dall'acquisizione (d = c-b-a)	8.111	(5.979)	1.788	3.920
Cassa e disponibilità liquide acquisite (e)	1.255			1.255
Cessione di azioni proprie in concambio (f)	1.662			1.662
Esborso di cassa netto (c-e-f)	10.475			10.475

I debiti finanziari del Gruppo C.M.I. alla data di acquisizione ammontano a 6,511 milioni di euro, di cui 2,398 milioni di euro derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 secondo l'approccio retrospettivo modificato.

Applicazione del principio contabile IFRS 16 “Leases”

Il principio, applicato dal 1° gennaio 2019, fornisce una nuova definizione di lease ed introduce un criterio basato sul controllo (right of use) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto. Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario (lessee) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di lease anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come leasing i contratti che hanno ad oggetto i “low-value assets” e i leasing con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.

La tabella seguente riporta gli effetti sulla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2019 e sul conto economico dell'intero esercizio 2019 e del quarto trimestre 2019 derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 secondo l'approccio retrospettivo modificato:

	Valore di bilancio al 31.12.2019 in ipotesi di non adozione dell'IFRS 16	Effetto IFRS 16	Valore di bilancio al 31.12.2019
Attività			
Immobilizzazioni materiali	73.108	3.143	76.251
Passività			
Finanziamenti oltre 12 mesi	49.174	2.255	51.429
Finanziamenti entro 12 mesi	22.688	964	23.652
Patrimonio netto			
Utili accumulati, Altre riserve	92.491	23	92.514
Conto economico 2019			
Costi per servizi	30.230	(742)	29.488
Ammortamenti	14.478	705	15.183
Oneri finanziari	1.249	90	1.339
Conto economico IV trimestre 2019			
Costi per servizi	7.505	(223)	7.282
Ammortamenti	3.827	221	4.048
Oneri finanziari	436	21	457
Indicatori economici e finanziari			
Patrimonio netto	121.514	(29)	121.485
Indebitamento finanziario netto	51.909	3.219	55.128
<i>12 mesi 2019</i>			
EBITDA	26.291	742	27.033
EBIT	11.859	37	11.896
Utile del periodo	10.348	(52)	10.296
<i>IV trimestre 2019</i>			
EBITDA	7.329	223	7.552
EBIT 9	3.497	3	3.500
Utile del periodo	3.301	(22)	3.279

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

<i>importi espressi in migliaia di euro</i>	IV trimestre 2019	IV trimestre 2018	Variazione %	12 mesi 2019	12 mesi 2018	Variazione %
Italia	7.145	7.090	+0,8%	31.161	31.579	-1,3%
Europa Occidentale	2.985	3.324	-10,2%	12.277	12.337	-0,5%
Europa Orientale	16.309	11.818	+38,0%	55.059	46.301	+18,9%
Medio Oriente e Africa	1.097	2.169	-49,4%	7.050	12.303	-42,7%
Asia e Oceania	2.062	2.080	-0,9%	9.198	7.590	+21,2%
Sud America	5.629	5.937	-5,2%	23.451	25.461	-7,9%
Nord America e Messico	5.444	3.783	+43,9%	17.727	15.071	+17,6%
Totale	40.671	36.201	+12,3%	155.923	150.642	+3,5%

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

<i>importi espressi in migliaia di euro</i>	IV trimestre 2019	IV trimestre 2018	Variazione %	12 mesi 2019	12 mesi 2018	Variazione %
Rubinetti e termostati	8.638	10.543	-18,1%	39.989	48.463	-17,5%
Brucciatori	15.084	15.287	-1,3%	63.858	66.953	-4,6%
Accessori	2.904	3.318	-12,5%	12.924	15.422	-16,2%
<i>Totale componenti gas</i>	<i>26.626</i>	<i>29.148</i>	<i>-8,7%</i>	<i>116.771</i>	<i>130.838</i>	<i>-10,8%</i>
<i>Brucciatori professionali</i>	<i>1.259</i>	<i>1.145</i>	<i>+10,0%</i>	<i>5.434</i>	<i>5.331</i>	<i>+1,9%</i>
<i>Cerchiere</i>	<i>10.205</i>	<i>2.777</i>	<i>+267,5%</i>	<i>23.774</i>	<i>10.436</i>	<i>+127,8%</i>
<i>Componenti elettronici</i>	<i>2.581</i>	<i>3.131</i>	<i>-17,6%</i>	<i>9.944</i>	<i>4.037</i>	<i>+146,3%</i>
Totale	40.671	36.201	+12,3%	155.923	150.642	+3,5%

Osservazioni degli Amministratori

Risultati economici

Nel corso del quarto trimestre del 2019 il Gruppo Sabaf ha registrato vendite per 40,7 milioni di euro, superiori del 12,3% rispetto ai 36,2 milioni di euro del quarto trimestre 2018. L'incremento dei ricavi è ascrivibile all'acquisizione del Gruppo C.M.I., le cui vendite hanno contribuito per 7,4 milioni di euro nel corso del periodo. La componente organica (vendite in flessione dell'8,2% a parità di area di consolidamento) ha confermato la debolezza già evidenziata negli altri trimestri dell'anno e correlata al rallentamento di alcuni importanti mercati in cui il Gruppo opera, tra cui il Medio Oriente.

L'EBITDA del quarto trimestre 2019 è stato di 6,6 milioni di euro, pari al 16,2% delle vendite, in flessione del 6,5% rispetto ai 7 milioni di euro del quarto trimestre 2018.

Il reddito operativo (EBIT) è stato di 2,1 milioni di euro, pari al 5,3% del fatturato, inferiore del 24,7% rispetto ai 2,8 milioni di euro dello stesso periodo del 2018 (7,9% del fatturato). Il risultato netto di periodo è stato di 3,5 milioni di euro, superiore dell'8% rispetto ai 3,2 milioni di euro del quarto trimestre 2018. Nel corso del trimestre il Gruppo ha contabilizzato tra le imposte sul reddito un provento non ricorrente di 1,1 milioni di euro a seguito dell'esito favorevole di una controversia fiscale in Turchia e altri benefici fiscali relativi agli investimenti effettuati in Italia e in Turchia.

Nell'intero 2019 i ricavi sono stati pari a 155,9 milioni di euro, superiori del 3,5% rispetto allo stesso periodo del 2018 (-8,9% a parità di area di consolidamento). L'EBITDA è stato di 27 milioni di euro (pari al 17,3% del fatturato), in flessione del 9,8%, l'EBIT ha raggiunto gli 11,9 milioni di euro (pari al 7,6% del fatturato) con un decremento del 27,5% e il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a 10,3 milioni di euro, inferiore del 34,1% rispetto al 2018.

Free cash flow, investimenti e posizione finanziaria

Nel 2019 il free cash flow¹, che ha beneficiato della riduzione del capitale circolante netto per 16,3 milioni di euro, è stato positivo per 28,9 milioni di euro (14,3 milioni di euro nel 2018). Oltre che per effetto dei minori livelli di attività, il miglioramento del capitale circolante netto è stato conseguito a seguito di interventi strutturali sulla logistica interna, che hanno consentito di ridurre significativamente le scorte dei prodotti in corso di lavorazione.

Gli investimenti del quarto trimestre sono stati pari a 4,9 milioni di euro, portando il totale degli investimenti dell'anno a 12 milioni di euro (11,5 milioni di euro nel 2018).

Al 31 dicembre 2019 l'indebitamento finanziario netto era di 55,1 milioni di euro, rispetto ai 71,9 milioni di euro del 30 settembre 2019 e ai 53,5 milioni di euro del 31 dicembre 2018. Il forte miglioramento della posizione finanziaria rispetto al 30 settembre è attribuibile principalmente alla

¹ Il free cash flow è definito come somma algebrica dei flussi finanziari dall'attività operativa e dall'attività di investimento, come esposti nello schema di Rendiconto Finanziario.

riduzione del capitale circolante netto, pari a 12 milioni di euro nel quarto trimestre, e alla cessione di azioni proprie per 3,1 milioni di euro.

Operazioni significative non ricorrenti, atipiche e inusuali

Nel corso del quarto trimestre 2019 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 e degli ordini nel primo trimestre del 2020 indicano una forte ripresa del livello di attività del Gruppo. A una migliore intonazione dei mercati strategici si accompagna il significativo incremento delle nostre quote di fornitura verso alcuni grandi clienti, a seguito della concretizzazione dei progetti sviluppati dal Gruppo negli ultimi anni. I mercati sui quali sono attesi i tassi di crescita maggiori sono il Nord America e il Sud America.

Sulla base delle trattative concluse con i principali clienti, per l'intero 2020 il Gruppo stima di potere raggiungere vendite pari a 185 milioni di euro e una redditività operativa lorda (EBITDA %) in netto miglioramento rispetto al 2019.

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 2019 di Sabaf S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Ospitaletto (BS), 11 febbraio 2020

Il Dirigente Preposto
Gianluca Beschi