



# **RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE**

**AL 31 DICEMBRE 2022**

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

## **Indice**

Struttura del Gruppo e cariche sociali	<b>3</b>
Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata	<b>4</b>
Conto Economico Consolidato	<b>5</b>
Conto Economico Complessivo Consolidato	<b>6</b>
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	<b>7</b>
Rendiconto Finanziario Consolidato	<b>8</b>
Totale indebitamento finanziario	<b>9</b>
Note esplicative	<b>10</b>
Osservazioni degli Amministratori	<b>16</b>
Dichiarazione del Dirigente Preposto ex art. 154-bis comma 2 del TUF	<b>19</b>

## Struttura del Gruppo e cariche sociali

### Capogruppo

SABAF S.p.A.

### Società controllate e quota di pertinenza del gruppo

#### Società consolidate integralmente

Faringosi Hinges s.r.l.	Italia	100%
Sabaf do Brasil Ltda.	Brasile	100%
Sabaf Beyaz Esya Parcalari Sanayi Ve Ticaret Limited Sirteki (Sabaf Turchia)	Turchia	100%
Sabaf Appliance Components (Kunshan) Co., Ltd.	Cina	100%
Okida Elektronik Sanayi ve Tickaret A.S	Turchia	100%
Sabaf US Corp.	U.S.A.	100%
A.R.C. s.r.l.	Italia	100%
Sabaf India Private Limited	India	100%
Sabaf Mexico Appliance Components S.A. de c.v.	Messico	100%
C.M.I. s.r.l.	Italia	100%
C.G.D. s.r.l.	Italia	100%
P.G.A. s.r.l.	Italia	100%
PGA2.0 s.r.l.	Italia	100%

### Consiglio di Amministrazione

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

(\*) amministratori indipendenti

### Collegio Sindacale

Presidente	Alessandra Tronconi
Sindaco Effettivo	Maria Alessandra Zunino de Pignier
Sindaco Effettivo	Mauro Vivenzi

## Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

	31.12.2022	30.09.2022	31.12.2021
<i>(in migliaia di euro)</i>			
<b>ATTIVO</b>			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	99.728	97.090	82.407
Investimenti immobiliari	983	1.576	2.311
Attività immateriali	54.963	49.198	35.553
Partecipazioni	97	83	83
Crediti non correnti	2.892	1.397	1.100
Imposte anticipate	12.650	8.992	8.639
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>171.313</b>	<b>158.336</b>	<b>130.093</b>
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	64.426	68.093	64.153
Crediti commerciali	59.218	64.886	68.040
Crediti per imposte	8.214	6.195	6.165
Altri crediti correnti	2.910	5.523	3.136
Attività finanziarie	2.497	2.342	1.172
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	20.923	34.516	43.649
<b>Totale attività correnti</b>	<b>158.188</b>	<b>181.555</b>	<b>186.315</b>
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	<b>526</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>330.027</b>	<b>339.891</b>	<b>316.408</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	11.533	11.533	11.533
Utili accumulati, Altre riserve	129.486	130.790	86.089
Utile del periodo	15.673	13.096	23.903
<i>Totale quota di pertinenza della Capogruppo</i>	<i>156.692</i>	<i>155.419</i>	<i>121.525</i>
<i>Interessi di Minoranza</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>911</i>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>156.692</b>	<b>155.419</b>	<b>122.436</b>
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti	79.629	85.988	86.504
TFR e fondi di quiescenza	3.661	3.630	3.408
Fondi per rischi e oneri	639	763	1.334
Imposte differite	5.828	5.074	3.939
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>89.757</b>	<b>95.455</b>	<b>95.185</b>
PASSIVITA' CORRENTI			
Finanziamenti	27.583	28.746	24.405
Altre passività finanziarie	574	920	1.519
Debiti commerciali	39.627	43.821	54.837
Debiti per imposte	2.639	3.519	4.951
Altri debiti	13.155	12.011	13.075
<b>Totale passività correnti</b>	<b>83.578</b>	<b>89.017</b>	<b>98.787</b>
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>330.027</b>	<b>339.891</b>	<b>316.408</b>

## Conto Economico Consolidato

	IV TRIMESTRE 2022		IV TRIMESTRE 2021		12 MESI 2022		12 MESI 2021	
<i>(in migliaia di euro)</i>								
<b>COMPONENTI ECONOMICHE</b>								
<b>RICAVI E PROVENTI OPERATIVI</b>								
Ricavi	51.430	100,0%	62.487	100,0%	253.053	100,0%	263.259	100,0%
Altri proventi	3.715	7,2%	2.682	4,3%	10.188	4,0%	8.661	3,3%
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>55.145</b>	<b>107,2%</b>	<b>65.169</b>	<b>104,3%</b>	<b>263.241</b>	<b>104,0%</b>	<b>271.920</b>	<b>103,3%</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>								
Acquisti di materiali	(21.347)	-41,5%	(33.168)	-53,1%	(124.331)	-49,1%	(142.355)	-54,1%
Variazione delle rimanenze	(4.677)	-9,1%	4.794	7,7%	(513)	-0,2%	29.922	11,4%
Servizi	(10.947)	-21,3%	(14.134)	-22,6%	(50.180)	-19,8%	(52.377)	-19,9%
Costi del personale	(11.610)	-22,6%	(13.042)	-20,9%	(49.926)	-19,7%	(53.964)	-20,5%
Altri costi operativi	(625)	-1,2%	(357)	-0,6%	(1.631)	-0,6%	(1.531)	-0,6%
Costi per lavori interni capitalizzati	697	1,4%	709	1,1%	3.432	1,4%	2.525	1,0%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(48.509)</b>	<b>-94,3%</b>	<b>(55.198)</b>	<b>-88,3%</b>	<b>(223.149)</b>	<b>-88,2%</b>	<b>(217.780)</b>	<b>-82,7%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)</b>								
	<b>6.636</b>	<b>12,9%</b>	<b>9.971</b>	<b>16,0%</b>	<b>40.092</b>	<b>15,8%</b>	<b>54.140</b>	<b>20,6%</b>
Ammortamenti	(4.592)	-8,9%	(4.151)	-6,6%	(18.266)	-7,2%	(16.869)	-6,4%
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	9	0,0%	111	0,2%	251	0,1%	237	0,1%
Svalutazioni/Ripristini di valore di attività non correnti	(189)	-0,4%	0	0,0%	(189)	-0,1%	0	0,0%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>								
	<b>1.864</b>	<b>3,6%</b>	<b>5.931</b>	<b>9,5%</b>	<b>21.888</b>	<b>8,6%</b>	<b>37.508</b>	<b>14,2%</b>
Proventi finanziari	140	0,3%	48	0,1%	1.883	0,7%	750	0,3%
Oneri finanziari	(643)	-1,3%	(388)	-0,6%	(1.835)	-0,7%	(1.179)	-0,4%
Proventi (oneri) da iperinflazione	(548)	-1,1%	0	0,0%	(8.212)	-3,2%	0	0,0%
Utili e perdite su cambi	(1.625)	-3,2%	(6.132)	-9,8%	(455)	-0,2%	(7.399)	-2,8%
Utili e perdite da partecipazioni	0	0,0%	38	0,1%	(48)	0,0%	0	0,0%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>								
	<b>(812)</b>	<b>-1,6%</b>	<b>(503)</b>	<b>-0,8%</b>	<b>13.221</b>	<b>5,2%</b>	<b>29.680</b>	<b>11,3%</b>
Imposte sul reddito	3.389	6,6%	1.129	1,8%	2.452	1,0%	(4.997)	-1,9%
<b>UTILE DEL PERIODO</b>								
	<b>2.577</b>	<b>5,0%</b>	<b>626</b>	<b>1,0%</b>	<b>15.673</b>	<b>6,2%</b>	<b>24.683</b>	<b>9,4%</b>
di cui:								
Utile di pertinenza di terzi	0	0,0%	(14)	0,0%	0	0,0%	780	0,3%
<b>UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>								
	<b>2.577</b>	<b>5,0%</b>	<b>640</b>	<b>1,0%</b>	<b>15.673</b>	<b>6,2%</b>	<b>23.903</b>	<b>9,1%</b>

## Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	IV TRIMESTRE 2022	IV TRIMESTRE 2021	12 MESI 2022	12 MESI 2021
<b>UTILE DEL PERIODO</b>	<b>2.577</b>	<b>626</b>	<b>15.673</b>	<b>24.683</b>
<i>Utili/perdite complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>				
Valutazione attuariale TFR	254	26	254	26
Effetto fiscale	(61)	(6)	(61)	(6)
	<b>193</b>	<b>20</b>	<b>193</b>	<b>20</b>
<i>Utili/perdite complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>				
Differenze cambio da traduzione bilanci in valuta	(6.373)	(11.344)	(8.660)	(14.552)
Hedge accounting di strumenti finanziari derivati	254	(49)	151	(398)
<b>Totale altri utili/(perdite) del periodo al netto imposte</b>	<b>(5.926)</b>	<b>(11.373)</b>	<b>(8.316)</b>	<b>(14.930)</b>
<b>UTILE COMPLESSIVO</b>	<b>(3.349)</b>	<b>(10.747)</b>	<b>7.357</b>	<b>9.753</b>
di cui				
Utile del periodo di pertinenza dei terzi	0	(14)	0	780
<i>Utili/perdite complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio</i>				
	0	12	0	0
<b>Utile complessivo di pertinenza dei terzi</b>	<b>0</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>	<b>780</b>
<b>UTILE COMPLESSIVO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>(3.349)</b>	<b>(10.745)</b>	<b>7.357</b>	<b>8.973</b>

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(in migliaia di euro)

	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
<b>Saldo al 31 dicembre 2020</b>	<b>11.533</b>	<b>10.002</b>	<b>2.307</b>	<b>(4.341)</b>	<b>(31.503)</b>	<b>(541)</b>	<b>111.580</b>	<b>13.961</b>	<b>112.998</b>	<b>4.809</b>	<b>117.807</b>
Destinazione utile 2020											
- a nuovo							7.789	(7.789)			
- dividendi pagati								(6.172)	(6.172)		(6.172)
Valutazione IFRS 2 piano <i>Stock Grant</i>							805		805		805
Operazioni su azioni proprie				438			(438)				
Variazione area di consolidamento							4.909		4.909	(4.678)	231
Altre variazioni							12		12		12
Utile complessivo al 31 dicembre 2021					(14.552)	20	(398)	23.903	8.973	780	9.753
<b>Saldo al 31 dicembre 2021</b>	<b>11.533</b>	<b>10.002</b>	<b>2.307</b>	<b>(3.903)</b>	<b>(46.055)</b>	<b>(521)</b>	<b>124.259</b>	<b>23.903</b>	<b>121.525</b>	<b>911</b>	<b>122.436</b>
Rivalutazione monetaria iperinflazione (IAS 29)							11.402		11.402		11.402
<b>Saldo al 1° gennaio 2022 restated</b>	<b>11.533</b>	<b>10.002</b>	<b>2.307</b>	<b>(3.903)</b>	<b>(46.055)</b>	<b>(521)</b>	<b>135.661</b>	<b>23.903</b>	<b>132.927</b>	<b>911</b>	<b>133.838</b>
Destinazione utile 2021											
- a nuovo							17.145	(17.145)			
- dividendi pagati								(6.758)	(6.758)		(6.758)
Valutazione IFRS 2 piano <i>Stock Grant</i>							1.134		1.134		1.134
Operazioni su azioni proprie				682			(875)		(193)		(193)
Variazione area di consolidamento							784		784	(911)	(127)
Rivalutazione monetaria iperinflazione (IAS 29)							21.452		21.452		21.452
Altre variazioni							(11)		(11)		(11)
Utile complessivo al 31 dicembre 2022					(8.660)	193	151	15.673	7.357		7.357
<b>Saldo al 31 dicembre 2022</b>	<b>11.533</b>	<b>10.002</b>	<b>2.307</b>	<b>(3.221)</b>	<b>(54.715)</b>	<b>(328)</b>	<b>175.441</b>	<b>15.673</b>	<b>156.692</b>	<b>0</b>	<b>156.692</b>

# Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	IV TRIMESTRE 2022	IV TRIMESTRE 2021	12 MESI 2022	12 MESI 2021
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo</b>	<b>34.516</b>	<b>15.313</b>	<b>43.649</b>	<b>13.318</b>
Risultato netto di periodo	2.577	626	15.673	24.683
Rettifiche per:				
- Ammortamenti del periodo	4.592	4.151	18.266	16.869
- Minusvalenze/Plusvalenze realizzate	(9)	(111)	(251)	(237)
- Svalutazioni/Ripristini di valore di attività non correnti	189	-	189	-
- Rivalutazione monetaria IAS 29	1.529	-	5.447	-
- Proventi e oneri finanziari	(1.563)	340	(1.749)	429
- Utili e perdite da partecipazioni	-	(38)	48	-
- Valutazione IFRS 2 piano Stock Grant	(3)	355	1.134	805
- Imposte sul reddito	(3.167)	(1.129)	(2.230)	4.997
Pagamento TFR	(419)	(68)	(197)	(85)
Variazione fondi rischi	(289)	450	(860)	(99)
<i>Variazione crediti commerciali</i>	<i>7.101</i>	<i>7.648</i>	<i>10.253</i>	<i>(4.604)</i>
<i>Variazione delle rimanenze</i>	<i>6.203</i>	<i>(749)</i>	<i>3.890</i>	<i>(24.929)</i>
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	<i>(6.158)</i>	<i>5.733</i>	<i>(17.157)</i>	<i>13.064</i>
Variazione del capitale circolante netto	7.146	12.632	(3.014)	(16.469)
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	1.317	(1.899)	1.376	(1.515)
Pagamento imposte	(691)	(1.360)	(7.733)	(5.296)
Pagamento oneri finanziari	(663)	(544)	(2.063)	(1.167)
Incasso proventi finanziari	54	24	212	301
<b>Flussi finanziari generati dall'attività operativa</b>	<b>10.600</b>	<b>13.429</b>	<b>24.248</b>	<b>23.216</b>
<b>Investimenti netti</b>	<b>(4.753)</b>	<b>(4.251)</b>	<b>(20.856)</b>	<b>(23.752)</b>
Rimborso finanziamenti	(14.238)	(30.875)	(37.955)	(47.381)
Nuovi finanziamenti	3.604	60.042	29.236	94.726
Variazione attività finanziarie	(22)	100	385	60
Acquisto/vendita azioni proprie	(88)	-	(1.862)	-
Pagamento di dividendi	-	-	(6.690)	(6.172)
<b>Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria</b>	<b>(10.744)</b>	<b>29.267</b>	<b>(16.886)</b>	<b>41.233</b>
Acquisizione A.R.C.	-	(1.650)	-	(1.650)
Acquisizione C.M.I.	-	(4.743)	-	(4.743)
Acquisizione P.G.A.	(4.948)	-	(4.948)	-
Consolidamento/Deconsolidamento ARC Handan	-	97	(97)	97
Differenze cambi di traduzione	(3.748)	(3.813)	(4.187)	(4.070)
<b>Flussi finanziari netti del periodo</b>	<b>(13.593)</b>	<b>28.336</b>	<b>(22.726)</b>	<b>30.331</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo</b>	<b>20.923</b>	<b>43.649</b>	<b>20.923</b>	<b>43.649</b>



## Totale indebitamento finanziario

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.09.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
A. Disponibilità liquide	20.832	33.870	43.217
B. Mezzi equivalenti e disponibilità liquide	91	646	432
C. Altre attività finanziarie correnti	2.497	2.342	1.172
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>23.420</b>	<b>36.858</b>	<b>44.821</b>
E. Debito finanziario corrente	6.805	7.033	5.551
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	21.352	22.633	20.373
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>28.157</b>	<b>29.666</b>	<b>25.924</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>4.737</b>	<b>(7.192)</b>	<b>(18.897)</b>
I. Debito finanziario non corrente	49.944	56.312	56.855
J. Strumenti di debito	29.685	29.676	29.649
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>79.629</b>	<b>85.988</b>	<b>86.504</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H+L)</b>	<b>84.366</b>	<b>78.796</b>	<b>67.607</b>

## Note esplicative

### Principi contabili e area di consolidamento

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Sabaf al 31 dicembre 2022 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 2021 ai quali si fa rinvio, ad eccezione di quelli relativi all’applicazione del Principio IAS 29 con riferimento ai bilanci delle società controllate turche. 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 2022, 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., le controllate Faringosi Hinges, Sabaf Brasile, Sabaf Turchia, Sabaf Cina, A.R.C., Okida Elektronik, Sabaf U.S., Sabaf India, C.M.I., C.G.D., Sabaf Mexico Appliance Components e le società del Gruppo P.G.A. (P.G.A. e PGA2.0), acquisite nel corso del presente trimestre;

- al 31 dicembre 2022 sono stati consolidati i dati patrimoniali del gruppo P.G.A. e i risultati economici relativamente al solo periodo per il quale il Gruppo Sabaf ne ha detenuto il controllo (3 ottobre – 31 dicembre 2022);
- si segnala che rispetto al 31 dicembre 2021 non è più consolidata Handan ARC Burners Co. Ltd. La partecipazione del 51%, che era detenuta indirettamente tramite A.R.C. s.r.l., è stata ceduta a terzi nel corso del primo trimestre 2022. Gli impianti, i macchinari e le rimanenze di Handan ARC Burners Co. Ltd. sono stati contestualmente acquisiti da Sabaf Appliance Components Kunshan Co., Ltd. (Sabaf Cina). Tale operazione non ha avuto impatti significativi sul patrimonio netto del Gruppo.

Il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2022 non è oggetto di revisione contabile da parte della società di revisione.

### ***Iperinflazione – Turchia: applicazione dello IAS 29***

A partire dal 1° aprile 2022 l'economia turca è considerata economia iperinflazionata secondo i criteri stabiliti dallo "IAS 29 - Rendicontazione contabile in economie iperinflazionate", ovvero a seguito della valutazione di elementi qualitativi e quantitativi tra i quali la presenza di un tasso di inflazione cumulato maggiore del 100% nei tre anni precedenti.

Ai fini della predisposizione del presente Resoconto intermedio di gestione, lo IAS 29 trova concreta applicazione con riferimento alle società controllate dalla Capogruppo in Turchia: Sabaf Turchia (Sabaf Beyaz Esya Parcalari Sanayi Ve Ticaret Limited Sirteki) e Okida (Okida Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.S.). Al fine di riflettere le variazioni del potere di acquisto della lira turca alla data di chiusura del presente bilancio, il Gruppo ha rideterminato il valore delle poste non monetarie, del patrimonio netto e delle poste di conto economico di tali società, nei limiti del loro valore recuperabile, applicando la variazione dell'indice generale dei prezzi al consumo ai dati storici.

Di seguito si riportano il valore dell'indice generale dei prezzi al consumo alla data di chiusura dell'esercizio e le variazioni dell'indice durante l'esercizio corrente e il precedente:

<b>Indice dei prezzi al consumo</b>	<b>Valore al 31.12.2021</b>	<b>Valore al 31.12.2022</b>	<b>Variazione</b>
TURKSTAT	686,95	1.128,45	+64,27%

<b>Indice dei prezzi al consumo</b>	<b>Valore al 01.01.2003</b>	<b>Valore al 31.12.2021</b>	<b>Variazione</b>
TURKSTAT	100	686,95	+586,95%

### Effetti contabili

Gli effetti contabili della rideterminazione sono stati rilevati con le seguenti modalità.

- 1) I bilanci delle società controllate turche sono stati rideterminati prima di essere inclusi nel bilancio consolidato del Gruppo:
  - l'effetto derivante dall'adeguamento inflazionistico fino al 31 dicembre 2021 delle attività e passività non monetarie e del patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale, è stato rilevato in contropartita alle Altre Riserve nel patrimonio netto;
  - l'effetto relativo alla rimisurazione delle medesime poste non monetarie, di patrimonio netto, nonché delle componenti di conto economico rilevate nel corso del 2022 è stato iscritto in un'apposita voce di conto economico tra i proventi e gli oneri finanziari. Il relativo effetto fiscale è stato rilevato tra le imposte del periodo.
- 2) In sede di consolidamento, come previsto dallo IAS 21, tali bilanci rideterminati sono stati convertiti utilizzando il tasso di cambio finale, al fine di riportare gli ammontari ai valori correnti.

In base a quanto disposto dallo IAS 21 (paragrafo 42.b), non si è reso necessario effettuare la rideterminazione ai soli fini comparativi dei saldi patrimoniali ed economici dell'esercizio 2021, in quanto la valuta di presentazione del Gruppo non appartiene a un'economia iperinflazionata.

La prima applicazione dello IAS 29 ha generato un adeguamento positivo (al netto del relativo effetto fiscale) rilevato nelle riserve di patrimonio netto del bilancio consolidato

al 1° gennaio 2022 pari a 11.402 migliaia di euro. Inoltre, nel corso dell'esercizio 2022 l'applicazione dello IAS 29 ha comportato la rilevazione di un onere finanziario netto (al lordo delle imposte) pari a 8.212 migliaia di euro.

Di seguito si riportano gli effetti derivanti dall'applicazione dell'iperinflazione sulla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e sul Conto economico consolidato.

<b>Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata</b> <i>(in migliaia di euro)</i>	<b>31.12.2022</b>	<b>Effetto Iperinflazione</b>	<b>31.12.2022 con effetto Iperinflazione</b>
Totale attività non correnti	145.803	25.510	171.313
Totale attività correnti	156.772	1.416	158.188
Attività non correnti disponibili per la vendita	526	-	526
<b>Totale attivo</b>	<b>303.101</b>	<b>26.926</b>	<b>330.027</b>
Totale patrimonio netto	130.273	26.419	156.692
Totale passività non correnti	89.250	507	89.757
Totale passività correnti	83.578	-	83.578
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>303.101</b>	<b>26.926</b>	<b>330.027</b>

<b>Conto economico consolidato</b> <i>(in migliaia di euro)</i>	<b>12 mesi 2022</b>	<b>Effetto Iperinflazione</b>	<b>12 mesi 2022 con effetto Iperinflazione</b>
Ricavi e proventi operativi	262.092	1.149	263.241
Costi operativi	(226.469)	3.320	(223.149)
Risultato operativo ante ammortamenti, plus/minusvalenze, svalutazioni/ripristini di attività non correnti (EBITDA)	35.623	4.469	40.092
Risultato operativo (EBIT)	19.049	2.839	21.888
Risultato prima delle imposte	18.779	(5.558)	13.221
Imposte sul reddito	2.341	111	2.452
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>21.120</b>	<b>(5.447)</b>	<b>15.673</b>

### **Acquisizione di P.G.A. s.r.l. - Informazioni relative all'IFRS 3**

A partire dal 3 ottobre 2022 è consolidato il Gruppo P.G.A., operante da oltre 25 anni nel campo della progettazione e dell'assemblaggio di schede elettroniche per il settore degli elettrodomestici e della progettazione e prototipazione di soluzioni innovative basate sull'interconnessione e sull'Internet of Things (IoT). L'allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione del Gruppo P.G.A. sulle attività nette acquisite (Purchase Price Allocation) è stata completata nel corso del 2022. 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 03.10.2022	Purchase Price Allocation	Fair Value attività e passività acquisite
<b>Attività</b>			
Immobilizzazioni materiali e immateriali	3.808	4.541	8.349
Rimanenze	2.909	(150)	2.759
Crediti Commerciali	1.433	-	1.433
Altri crediti	773	848	1.621
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.378	-	1.378
<b>Totale Attivo</b>	<b>10.301</b>	<b>5.239</b>	<b>15.540</b>
<b>Passività</b>			
Fondo TFR	(643)	-	(643)
Fondo rischi e oneri	-	(165)	(165)
Imposte differite	(18)	(1.290)	(1.308)
Debiti finanziari	(2.350)	-	(2.350)
Debiti verso fornitori	(1.964)	-	(1.964)
Altri debiti	(1.194)	(616)	(1.810)
<b>Totale passivo</b>	<b>(6.169)</b>	<b>(2.071)</b>	<b>(8.240)</b>
<b>Valore delle attività nette acquisite (a)</b>	<b>4.132</b>	<b>3.168</b>	<b>7.300</b>
Costo totale dell'acquisizione (b)	8.427		8.427
Avviamento derivante dall'acquisizione (c = b-a)	4.295		1.127
Aggiustamenti di prezzo (d)	433		
Cassa e disponibilità liquide acquisite (e)	1.378		
Cessione di azioni proprie in concambio (f)	1.668		
Esborso di cassa netto (b-d-e-f)	4.948		

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

<i>in migliaia di euro</i>	<b>IV trimestre 2022</b>	<b>IV trimestre 2021</b>	Variazione %	<b>12 mesi 2022</b>	<b>12 mesi 2021</b>	Variazione %
Europa (Turchia esclusa)	18.995	21.720	-12,5%	87.282	92.935	-6,1%
Turchia	15.226	16.197	-6,0%	66.845	65.526	+2,0%
Nord America	7.070	7.338	-3,7%	39.800	30.472	+30,6%
Sud America	4.266	9.137	-53,3%	28.503	39.589	-28,0%
Africa e Medio Oriente	3.689	4.508	-18,2%	19.098	19.614	-2,6%
Asia e Oceania	2.184	3.587	-39,1%	11.525	15.123	-23,8%
<b>Totale</b>	<b>51.430</b>	<b>62.487</b>	<b>-17,7%</b>	<b>253.053</b>	<b>263.259</b>	<b>-3,9%</b>

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

<i>in migliaia di euro</i>	<b>IV trimestre 2022</b>	<b>IV trimestre 2021</b>	Variazione %	<b>12 mesi 2022</b>	<b>12 mesi 2021</b>	Variazione %
Componenti gas	31.670	41.454	-23,6%	158.340	182.468	-13,2%
Cerniere	12.876	15.373	-16,2%	68.627	58.375	+17,6%
Componenti elettronici	6.884	5.660	+21,6%	26.086	22.416	+16,4%
<b>Totale</b>	<b>51.430</b>	<b>62.487</b>	<b>-17,7%</b>	<b>253.053</b>	<b>263.259</b>	<b>-3,9%</b>

## Osservazioni degli Amministratori

### *Risultati economici*

Nel quarto trimestre del 2022 il Gruppo Sabaf ha conseguito ricavi di vendita pari a 51,4 milioni di euro, inferiori del 17,7% rispetto ai 62,5 milioni di euro del quarto trimestre 2021 (-22,1% a parità di perimetro). Come già nel terzo trimestre, il mercato di riferimento ha manifestato un deciso rallentamento della domanda e il conseguente destocking lungo l'intera filiera (in esaurimento verso la fine dell'anno) ha accentuato il calo delle vendite.

L'EBITDA del quarto trimestre 2022 è stato di 6,6 milioni di euro, pari al 12,9% delle vendite (10 milioni di euro nel quarto trimestre 2021, 16% delle vendite). Il reddito operativo (EBIT) è stato di 1,9 milioni di euro (3,6% del fatturato), rispetto ai 9,9 milioni di euro (16,6% del fatturato) dello stesso periodo del 2021. Nel quarto trimestre il Gruppo ha contabilizzato imposte sul reddito positive per 3,4 milioni di euro, principalmente a seguito dell'iscrizione della fiscalità differita sulla rivalutazione delle attività materiali delle società turche. L'utile netto del periodo è stato di 2,6 milioni di euro (0,6 milioni di euro nel quarto trimestre 2021).

Nell'intero 2022 i ricavi di vendita sono stati pari a 253,1 milioni di euro, inferiori del 3,9% (-4,9% a pari perimetro di consolidamento) rispetto ai 263,3 milioni di euro conseguiti nel 2021, anno che ha rappresentato il record storico aziendale e per il mercato. L'EBITDA è stato di 40,1 milioni di euro (pari al 15,8% del fatturato), in flessione del 25,9% rispetto ai 54,1 milioni di euro del 2021 (20,6% del fatturato) e l'EBIT si è attestato a 21,9 milioni di euro (pari all'8,6% del fatturato) rispetto ai 37,5 milioni di euro del 2021. L'utile netto è stato di 15,7 milioni di euro (6,2% delle vendite), rispetto ai 23,9 milioni di euro del 2021.

### *Investimenti, capitale circolante e indebitamento finanziario*

Nel 2022, in linea con il Piano Industriale, il Gruppo ha investito 20,9 milioni di euro (23,8 milioni di euro nel 2021). Tra gli investimenti di maggiore rilievo dell'esercizio si segnalano quelli effettuati:



- in Turchia, dove è stata avviata una linea integrata di produzione di cerniere per lavastoviglie;
- in India, dove è iniziata la produzione di componenti gas (rubinetti e bruciatori);
- in Messico, dove sono continuati i lavori per la costruzione dello stabilimento di San Luis Potosì.

Gli investimenti del quarto trimestre 2022 sono stati pari a 4,8 milioni di euro (4,3 milioni di euro nel quarto trimestre 2021).

Il 3 ottobre 2022, inoltre, Sabaf S.p.A. ha concluso l'acquisizione del 100% di P.G.A. s.r.l., società con sede a Fabriano (AN) e operante da oltre 25 anni nel campo della progettazione e dell'assemblaggio di schede elettroniche per il settore degli elettrodomestici, per un Enterprise Value di 9,76 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2022 l'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi è del 31,4%, rispetto al 31,7% del 30 settembre 2022 e al 26,1% del 31 dicembre 2021. In valori assoluti, il capitale circolante netto<sup>1</sup> è di 79,3 milioni di euro, rispetto agli 85,3 milioni di euro del 30 settembre 2022 e ai 68,6 milioni di euro al 31 dicembre 2021.

Nel 2022 il free cash flow<sup>2</sup> generato dal Gruppo Sabaf è positivo per 3,4 milioni di euro (negativo per 0,5 milioni di euro nel 2021).

Al 31 dicembre 2022 l'indebitamento finanziario netto, inclusivo dell'acquisizione di P.G.A., è di 84,4 milioni di euro (78,8 milioni di euro al 30 settembre 2022 e 67,6 milioni di euro al 31 dicembre 2021), a fronte di un patrimonio netto di 156,7 milioni di euro.

---

<sup>1</sup> Il capitale circolante netto è dato dalla somma di Rimanenze, Crediti commerciali, Crediti per imposte, Altri crediti correnti, Debiti commerciali, Debiti per imposte e Altri debiti.

<sup>2</sup> Il free cash flow è dato dalla differenza tra Flussi finanziari generati dall'attività operativa e Investimenti netti.

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

Nel corso del quarto trimestre 2022 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.

### *Outlook*

Le prime settimane del 2023 evidenziano un andamento delle vendite e degli ordini in progressivo miglioramento. Il destocking che ha caratterizzato il secondo semestre 2022 è ormai concluso, anche se le vendite nella prima parte dell'anno si manterranno inferiori rispetto ai livelli record di inizio 2022. Il Gruppo si attende un recupero della redditività, reso possibile dalla ripresa dei volumi produttivi, dalla riduzione dei prezzi dell'energia e delle materie prime e dalle azioni intraprese per contenere i consumi energetici.

Proseguono secondo i piani le iniziative per la diversificazione di prodotto e l'internazionalizzazione. Tali azioni contribuiranno a migliorare le performance economiche e ad assicurare la crescita sostenibile del Gruppo nel medio e lungo termine.

In particolare:

- è stato ulteriormente intensificato l'impegno nello sviluppo di componenti per la cottura a induzione, (è imminente l'avvio delle prime forniture);
- prosegue l'integrazione tecnica e commerciale di P.G.A., con l'obiettivo di rafforzare la presenza nel settore degli smart appliances e dell'IoT per elettrodomestici;
- continua il ramp-up della produzione di componenti gas in India;
- è in fase di completamento la realizzazione dello stabilimento in Messico, dove è prossimo l'inizio della produzione di bruciatori, fortemente attesi dal mercato nordamericano;
- stanno per essere avviati i lavori per un impianto fotovoltaico presso lo stabilimento di Ospitaletto che, con una potenza installata di 2 Mw, sarà in grado di coprire una quota significativa del fabbisogno energetico della fabbrica.

## **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 2022 di Sabaf S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

*Ospitaletto (BS), 14 febbraio 2023*

Il Dirigente Preposto  
Gianluca Beschi