



# SABAF<sup>®</sup>

## RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

### AL 30 SETTEMBRE 2023

**SABAF S.p.A.**  
Via dei Carpini, 1 – OSPITALETTO (BS)  
Capitale sociale Euro 12.686.795 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>12</b>
Dichiarazione del Dirigente Preposto ex art. 154-bis comma 2 del TUF	<b>20</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. (Sabaf Brasile)	Brasile	100%
Sabaf Beyaz Esya Parcalari Sanayi Ve Ticaret Limited Sirteki (Sabaf Turchia)	Turchia	100%
Sabaf Appliance Components (Kunshan) Co., Ltd. (Sabaf Cina)	Cina	100%
Okida Elektronik Sanayi ve Tickaret A.S	Turchia	100%
Sabaf US Corp. (Sabaf US)	U.S.A.	100%
A.R.C. s.r.l.	Italia	100%
Sabaf India Private Limited (Sabaf India)	India	100%
Sabaf Mexico Appliance Components S.A. de c.v. (Sabaf Mexico)	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%
Sabaf America Inc.	U.S.A.	100%
Mansfield Engineered Components LLC	U.S.A.	51%

## 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

	30.09.2023	31.12.2022	30.09.2022
<i>(in migliaia di euro)</i>			
<b>ATTIVO</b>			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	110.158	99.605	97.090
Investimenti immobiliari	715	983	1.576
Attività immateriali	56.812	54.168	49.198
Partecipazioni	97	97	83
Crediti non correnti	1.559	2.752	1.397
Imposte anticipate	10.933	13.145	8.992
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>180.274</b>	<b>170.750</b>	<b>158.336</b>
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	67.394	64.426	68.093
Crediti commerciali	63.814	59.159	64.886
Crediti per imposte	9.459	8.214	6.195
Altri crediti correnti	3.631	2.910	5.523
Attività finanziarie	8.680	2.497	2.342
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25.576	20.923	34.516
<b>Totale attività correnti</b>	<b>178.554</b>	<b>158.129</b>	<b>181.555</b>
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	<b>0</b>	<b>526</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>358.828</b>	<b>329.405</b>	<b>339.891</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	12.687	11.533	11.533
Utili accumulati, Altre riserve	150.584	129.380	130.790
Risultato netto del periodo	1.365	15.249	13.096
<i>Totale quota di pertinenza della Capogruppo</i>	164.636	156.162	155.419
<i>Interessi di Minoranza</i>	7.912	-	-
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>172.548</b>	<b>156.162</b>	<b>155.419</b>
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti	82.420	78.336	85.988
Altri debiti finanziari	10.866	-	-
TFR e fondi di quiescenza	3.828	3.661	3.630
Fondi per rischi e oneri	811	639	763
Imposte differite	4.973	5.828	5.074
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>102.898</b>	<b>88.464</b>	<b>95.455</b>
PASSIVITA' CORRENTI			
Finanziamenti	24.466	28.876	28.746
Altre passività finanziarie	175	574	920
Debiti commerciali	40.257	39.628	43.821
Debiti per imposte	3.690	2.545	3.519
Altri debiti	14.794	13.156	12.011
<b>Totale passività correnti</b>	<b>83.382</b>	<b>84.779</b>	<b>89.017</b>
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>358.828</b>	<b>329.405</b>	<b>339.891</b>

## Conto Economico Consolidato

	III TRIMESTRE 2023		III TRIMESTRE 2022		9 MESI 2023		9 MESI 2022	
<i>(in migliaia di euro)</i>								
<b>COMPONENTI ECONOMICHE</b>								
<b>RICAVI E PROVENTI OPERATIVI</b>								
Ricavi	67.944	100,0%	55.939	100,0%	176.906	100,0%	201.623	100,0%
Altri proventi	2.157	3,2%	1.810	3,2%	6.219	3,5%	6.473	3,2%
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>70.101</b>	<b>103,2%</b>	<b>57.749</b>	<b>103,2%</b>	<b>183.125</b>	<b>103,5%</b>	<b>208.096</b>	<b>103,2%</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>								
Acquisti di materiali	(31.689)	-46,6%	(25.789)	-46,1%	(86.269)	-48,8%	(102.984)	-51,1%
Variazione delle rimanenze	2	0,0%	(3.184)	-5,7%	(1.383)	-0,8%	4.164	2,1%
Servizi	(11.848)	-17,4%	(11.586)	-20,7%	(32.657)	-18,5%	(39.233)	-19,5%
Costi del personale	(16.122)	-23,7%	(11.170)	-20,0%	(42.059)	-23,8%	(38.316)	-19,0%
Altri costi operativi	(676)	-1,0%	(278)	-0,5%	(1.471)	-0,8%	(1.006)	-0,5%
Costi per lavori interni capitalizzati	964	1,4%	828	1,5%	2.860	1,6%	2.735	1,4%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(59.369)</b>	<b>-87,4%</b>	<b>(51.179)</b>	<b>-91,5%</b>	<b>(160.979)</b>	<b>-91,0%</b>	<b>(174.640)</b>	<b>-86,6%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)</b>								
	<b>10.732</b>	<b>15,8%</b>	<b>6.570</b>	<b>11,7%</b>	<b>22.146</b>	<b>12,5%</b>	<b>33.456</b>	<b>16,6%</b>
Ammortamenti	(5.300)	-7,8%	(4.611)	-8,2%	(14.847)	-8,4%	(13.674)	-6,8%
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	1.499	2,2%	20	0,0%	1.487	0,8%	242	0,1%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>								
	<b>6.931</b>	<b>10,2%</b>	<b>1.979</b>	<b>3,5%</b>	<b>8.786</b>	<b>5,0%</b>	<b>20.024</b>	<b>9,9%</b>
Proventi finanziari	678	1,0%	626	1,1%	1.210	0,7%	1.743	0,9%
Oneri finanziari	(1.089)	-1,6%	(406)	-0,7%	(2.956)	-1,7%	(1.192)	-0,6%
Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione	(3.040)	-4,5%	(3.058)	-5,5%	(3.717)	-2,1%	(7.664)	-3,8%
Utili e perdite su cambi	325	0,5%	823	1,5%	(1.386)	-0,8%	1.170	0,6%
Utili e perdite da partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(48)	0,0%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>								
	<b>3.805</b>	<b>5,6%</b>	<b>(36)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>1.937</b>	<b>1,1%</b>	<b>14.033</b>	<b>7,0%</b>
Imposte sul reddito	(682)	-1,0%	124	0,2%	(236)	-0,1%	(937)	-0,5%
<b>UTILE DEL PERIODO</b>								
	<b>3.123</b>	<b>4,6%</b>	<b>88</b>	<b>0,2%</b>	<b>1.701</b>	<b>1,0%</b>	<b>13.096</b>	<b>6,5%</b>
di cui:								
Utile di pertinenza di terzi	336	0,5%	-	0,0%	336	0,2%	-	0,0%
<b>UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>2.787</b>	<b>4,1%</b>	<b>88</b>	<b>0,2%</b>	<b>1.365</b>	<b>0,8%</b>	<b>13.096</b>	<b>6,5%</b>

## Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	III TRIMESTRE 2023	III TRIMESTRE 2022	9 MESI 2023	9 MESI 2022
<b>UTILE DEL PERIODO</b>	<b>3.123</b>	<b>88</b>	<b>1.701</b>	<b>13.096</b>
<i>Utili/perdite complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>				
Differenze cambio da traduzione bilanci in valuta	(1.108)	(833)	(19.530)	(2.287)
Effetto "hedge accounting" di strumenti finanziari derivati	(22)	70	(3)	(103)
<b>Totale altri utili/(perdite) del periodo al netto imposte</b>	<b>(1.130)</b>	<b>(763)</b>	<b>(19.533)</b>	<b>(2.390)</b>
<b>UTILE COMPLESSIVO</b>	<b>1.993</b>	<b>(675)</b>	<b>(17.832)</b>	<b>10.706</b>
di cui				
Quota di pertinenza dei terzi	336	-	336	-
<i>Utili/perdite complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) del periodo - Effetto "hedge accounting" di strumenti finanziari derivati</i>	-	-	-	-
<b>QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>336</b>	<b>0</b>	<b>336</b>	<b>0</b>
<b>UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>1.657</b>	<b>(675)</b>	<b>(18.168)</b>	<b>10.706</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 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)	0		0
- dividendi								(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)							21.346		21.346		21.346
Altre variazioni							(11)		(11)		(11)
Utile complessivo al 31 dicembre 2022					(8.660)	193	151	15.249	6.933		6.933
<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>175.335</b>	<b>15.249</b>	<b>156.162</b>	<b>0</b>	<b>156.162</b>
Destinazione utile 2022											
- a nuovo							15.249	(15.249)	0		0
Aumento di capitale	1.154	16.158							17.312		17.312
Valutazione IFRS 2 piano <i>Stock Grant</i>							490		490		490
Operazioni su azioni proprie				(462)					(462)		(462)
Rivalutazione monetaria iperinflazione (IAS 29)							20.169		20.169		20.169
Variazione area di consolidamento									0	7.576	7.576
Opzione put su minorities							(10.866)		(10.866)		(10.866)
Altre variazioni							(1)		(1)		(1)
Risultato complessivo al 30 settembre 2023					(19.530)		(3)	1.365	(18.168)	336	(17.832)
<b>Saldo al 30 settembre 2023</b>	<b>12.687</b>	<b>26.160</b>	<b>2.307</b>	<b>(3.683)</b>	<b>(74.245)</b>	<b>(328)</b>	<b>200.373</b>	<b>1.365</b>	<b>164.636</b>	<b>7.912</b>	<b>172.548</b>

# Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	III TRIMESTRE 2023	III TRIMESTRE 2022	9 MESI 2023	9 MESI 2022
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo</b>	<b>27.405</b>	<b>12.343</b>	<b>20.923</b>	<b>43.649</b>
Risultato netto di periodo	3.123	88	1.701	13.096
Rettifiche per:				
- Ammortamenti del periodo	5.300	4.611	14.847	13.674
- Minusvalenze/Plusvalenze realizzate	(1500)	(20)	(1.488)	(242)
- Rivalutazione monetaria IAS 29	1.353	2.465	4.639	3.918
- Proventi e oneri finanziari	(141)	(1.064)	1.234	(186)
- Utili e perdite da partecipazioni	-	-	-	48
- Valutazione IFRS 2 piano Stock Grant	252	348	490	1.137
- Imposte sul reddito	682	(124)	236	937
Pagamento TFR	115	40	167	222
Variazione fondi rischi	371	(50)	254	(571)
<i>Variazione crediti commerciali</i>	<i>(3.291)</i>	<i>25.303</i>	<i>107</i>	<i>3.152</i>
<i>Variazione delle rimanenze</i>	<i>1.175</i>	<i>3.724</i>	<i>1.720</i>	<i>(2.313)</i>
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	<i>(6.913)</i>	<i>(12.046)</i>	<i>(16)</i>	<i>(10.999)</i>
Variazione del capitale circolante netto	(9.029)	16.981	1.811	(10.160)
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	237	(720)	3.032	59
Pagamento imposte	(2.925)	(291)	(3.691)	(7.042)
Pagamento oneri finanziari	(906)	(412)	(2.566)	(1.400)
Incasso proventi finanziari	634	5	1.239	158
<b>Flussi finanziari generati dall'attività operativa</b>	<b>(2.434)</b>	<b>21.857</b>	<b>21.905</b>	<b>13.648</b>
<b>Investimenti netti</b>	<b>(1.937)</b>	<b>(5.085)</b>	<b>(13.064)</b>	<b>(16.103)</b>
Rimborso finanziamenti	(2.638)	(9.110)	(23.495)	(23.717)
Nuovi finanziamenti	480	16.011	17.670	25.632
Variazione attività finanziarie	(4.033)	(265)	(6.627)	407
Acquisto/vendita azioni proprie	-	(585)	(462)	(1.774)
Pagamento di dividendi	-	-	-	(6.690)
<b>Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria</b>	<b>(6.191)</b>	<b>6.051</b>	<b>(12.914)</b>	<b>(6.142)</b>
Acquisizione P.G.A. S.r.l.	-	-	(783)	-
Acquisizione Mansfield Engineered Components LLC	(8.324)	-	(8.324)	-
Deconsolidamento ARC Handan	-	-	-	(97)
Aumento di capitale	17.312	-	17.312	-
Differenze cambi di traduzione	(255)	(650)	521	(439)
<b>Flussi finanziari netti del periodo</b>	<b>(1.829)</b>	<b>22.173</b>	<b>4.653</b>	<b>(9.133)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo</b>	<b>25.576</b>	<b>34.516</b>	<b>25.576</b>	<b>34.516</b>



## Totale indebitamento finanziario

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2023	31.12.2022	30.09.2022
A. Disponibilità liquide	25.576	20.832	33.870
B. Mezzi equivalenti e disponibilità liquide	-	91	646
C. Altre attività finanziarie correnti	8.680	2.497	2.342
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>34.256</b>	<b>23.420</b>	<b>36.858</b>
E. Debito finanziario corrente	1.098	8.098	7.033
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	23.543	21.352	22.633
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>24.641</b>	<b>29.450</b>	<b>29.666</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>(9.615)</b>	<b>6.030</b>	<b>(7.192)</b>
I. Debito finanziario non corrente	63.575	48.651	56.312
J. Strumenti di debito	29.711	29.685	29.676
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>93.286</b>	<b>78.336</b>	<b>85.988</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H+L)</b>	<b>83.671</b>	<b>84.366</b>	<b>78.796</b>

L'indebitamento finanziario al 30 settembre 2023 include:

- per 10,9 mln di euro la contabilizzazione ai sensi dello IAS 32 dell'opzione di vendita concessa ai soci di minoranza per la quota del 49% di Mansfield Engineered Components LLC (MEC) e per la cui descrizione dettagliata si rimanda ai paragrafi successivi;
- per 6,2 mln di euro leasing operativi e per 0,7 mln di euro leasing finanziari, tutti contabilizzati ai sensi dell'IFRS 16.

## Note esplicative

### Principi contabili e area di consolidamento

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Sabaf al 30 settembre 2023 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 2022 ai quali si fa rinvio. Tutti gli importi contenuti negli schemi del presente Resoconto intermedio di gestione sono espressi in migliaia di euro.

Si evidenzia altresì quanto segue:

- il Resoconto intermedio di gestione è stato predisposto secondo il “criterio della separazione dei periodi” in base al quale il periodo di riferimento è considerato come un esercizio autonomo. In tale ottica il conto economico trimestrale riflette le componenti economiche di pertinenza del periodo nel rispetto del principio della competenza temporale;
- le situazioni contabili prese a base del processo di consolidamento sono quelle predisposte dalle società controllate con riferimento al 30 settembre 2023, 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, le società del Gruppo P.G.A. (P.G.A. e PGA2.0), Sabaf America Inc. e Mansfield Engineered Components LLC (MEC);
- rispetto al 30 settembre 2022 sono consolidate le società del Gruppo P.G.A., P.G.A. e PGA2.0, acquisite il 3 ottobre 2022;
- rispetto al 30 settembre 2022 e al 30 giugno 2023 sono stati consolidati i dati patrimoniali di Mansfield Engineered Components LLC (MEC), società americana acquisita il 14 luglio 2023 tramite la controllata Sabaf America Inc., società costituita

in data 28 giugno 2023. I risultati economici di MEC sono stati consolidati relativamente al solo terzo trimestre 2023<sup>1</sup>.

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2023 non è oggetto di revisione contabile da parte della società di revisione.

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

Nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2023 lo IAS 29 è stato applicato con riferimento alle società controllate Sabaf Turchia e Okida. L'effetto relativo alla rimisurazione delle attività e passività non monetarie, delle poste di patrimonio netto e delle componenti di conto economico dei primi nove mesi del 2023 è stato rilevato in un'apposita voce di conto economico tra i proventi e oneri finanziari. Il relativo effetto fiscale è stato rilevato tra le imposte del periodo.

Di seguito si riportano i livelli cumulati degli indici generali dei prezzi al consumo:

Indice dei prezzi al consumo	Valore al 31.12.2022	Valore al 30.09.2023	Variazione
TURKSTAT	1.128,45	1.691,04	+49,86%
Indice dei prezzi al consumo	Valore al 31.12.2021	Valore al 31.12.2022	Variazione
TURKSTAT	686,95	1.128,45	+64,27%
Indice dei prezzi al consumo	Valore al 31.12.2021	Valore al 30.09.2022	Variazione
TURKSTAT	686,95	1.046,86	+52,40%
Indice dei prezzi al consumo	Valore al 01.01.2003	Valore al 31.12.2021	Variazione
TURKSTAT	100	686,95	+586,95%

### *Effetti dell'applicazione dell'iperinflazione sulla Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata*

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30.09.2023</b>	<b>Effetto Iperinflazione</b>	<b>30.09.2023 con effetto Iperinflazione</b>
Totale attività non correnti	149.547	30.727	180.274
Totale attività correnti	174.889	3.665	178.554
<b>Totale attivo</b>	<b>324.436</b>	<b>34.392</b>	<b>358.828</b>
Totale patrimonio netto	138.241	34.307	172.548
Totale passività non correnti	102.813	85	102.898
Totale passività correnti	83.382	-	83.382
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>324.436</b>	<b>34.392</b>	<b>358.828</b>

<sup>1</sup> Ai fini del primo consolidamento di MEC è stata utilizzata la situazione patrimoniale-finanziaria al 1° luglio 2023, data di riferimento della chiusura contabile più a prossima alla data di acquisizione (14 luglio 2023).

## Effetti dell'applicazione dell'iperinflazione sul Conto Economico Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	9 mesi 2023	Effetto Iperinflazione	9 mesi 2023 con effetto Iperinflazione
Ricavi e proventi operativi	182.494	631	183.125
Costi operativi	(160.032)	(947)	(160.979)
EBITDA	22.462	(316)	22.146
EBIT	10.610	(1.824)	8.786
Risultato prima delle imposte	7.609	(5.672)	1.937
Imposte sul reddito	(1.269)	1.033	(236)
Quota di pertinenza dei terzi	336	-	336
Risultato netto dell'esercizio	6.004	(4.639)	1.365

### **Acquisizione di Mansfield Engineered Components LLC - Informazioni relative all'IFRS 3**

Il 14 luglio 2023 Sabaf ha acquisito il 51% di Mansfield Engineered Components LLC ("MEC"), società statunitense con sede a Mansfield (Ohio) e principale produttore nordamericano di cerniere per elettrodomestici (in prevalenza forni, lavatrici e frigoriferi), disegnate e realizzate per rispondere agli elevati livelli qualitativi e agli esigenti standard richiesti dal mercato statunitense. L'allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione di MEC sulle attività nette acquisite (*Purchase Price Allocation*), ai sensi dell'IFRS 3 *revised*, sarà completata nel corso del 2023. Gli effetti provvisori di tale operazione sono riportati nella tabella seguente:

	Fair Value provvisorio attività e passività acquisite
<b>Attività</b>	
Immobilizzazioni materiali e immateriali	4.395
Rimanenze	6.579
Crediti Commerciali	7.910
Altri crediti	201
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	801
<b>Totale Attivo</b>	<b>19.886</b>
<b>Passività</b>	
Debiti finanziari	(2.330)
Debiti verso fornitori	(1.446)
Altri debiti	(1.531)
<b>Totale passivo</b>	<b>(5.307)</b>
<b>Valore delle attività nette acquisite (a)</b>	<b>14.579</b>
% di competenza di Sabaf (a)	7.435
Costo totale dell'acquisizione (b)	(9.125)
<b>Avviamento derivante dall'acquisizione (c = b-a)</b>	<b>1.690</b>
Cassa e disponibilità liquide acquisite (d)	801
Esborso di cassa netto derivante dall'acquisizione (b-d)	(8.324)

Nell'ambito dell'operazione di acquisizione è stata sottoscritta un'opzione di acquisto in favore di Sabaf per il residuo 49% del capitale sociale e un'opzione di vendita in favore dei soci di minoranza, esercitabile dal 2025 al 2028. La valorizzazione della residua partecipazione sarà determinata sulla base di un Enterprise Value pari a 8 volte l'EBITDA medio di MEC dei due bilanci precedenti alla data di esercizio della relativa opzione, rettificato per la posizione finanziaria netta alla medesima data.

Ai sensi di quanto previsto dallo IAS 32, l'assegnazione di un'opzione a vendere (opzione put) nei termini sopra descritti richiede l'iscrizione iniziale di una passività corrispondente al valore stimato di rimborso, atteso al momento dell'eventuale esercizio dell'opzione: a tal fine nel presente resoconto intermedio di gestione è stata rilevata una passività finanziaria pari a 10,9 mln di euro.

### ***Aumento di capitale riservato a sostegno dell'acquisizione***

In connessione con l'operazione di acquisizione, il 14 luglio 2023 il Consiglio di Amministrazione di Sabaf ha esercitato la delega conferita dall'Assemblea degli azionisti in data 4 maggio 2020, deliberando un aumento di capitale riservato, in via scindibile, a pagamento, per massimi nominali euro 1.153.345,00, corrispondente al 10% del capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo del cod. civ, mediante emissione di massime n. 1.153.345 nuove azioni ordinarie SABAF del valore nominale pari a euro 1,00.

A seguito della decisione di esercitare la delega, il Consiglio di Amministrazione ha ricevuto la manifestazione della volontà e l'impegno a sottoscrivere integralmente l'Aumento di Capitale da parte di Montinvest s.r.l., società controllata dal Dottor Fulvio Montipò, la cui indiscutibile esperienza imprenditoriale lo rende il partner ideale per la Società. Le azioni di nuova emissione sono state offerte in sottoscrizione nell'ambito di un collocamento riservato.

Il prezzo di emissione delle nuove azioni, comprensivo del sovrapprezzo, è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione, con l'assistenza di Equita SIM S.p.A. in qualità di advisor finanziario, in euro 15,01 per azione, pari alla media dei prezzi di Borsa del titolo Sabaf registrati nel mese di giugno, maggiorata di un premio di 0,52 euro per azione (e quindi per un controvalore complessivo pari a Euro 17.311.708,45), sulla base dei criteri illustrati nell'apposita relazione approvata dal Consiglio il 14 luglio 2023.

La società di revisione EY S.p.A. ha rilasciato la propria relazione sulla corrispondenza al valore di mercato del prezzo di emissione delle azioni ai sensi dell'art. 2441, comma quarto, secondo periodo, cod. civ. e dell'art. 158 del D.Lgs. n. 58/1998.

L'esecuzione dell'Aumento di Capitale è avvenuta il 20 luglio 2023. A seguito dell'integrale sottoscrizione delle nuove azioni, il capitale sociale post Aumento di Capitale è quindi pari a Euro 12.686.795,00.

## Osservazioni degli Amministratori

**L'andamento economico** - Dati di sintesi (in migliaia di euro)

Di seguito sono presentati e commentati i risultati economici del terzo trimestre 2023 e dei primi nove mesi 2023 normalizzati, ovvero depurati dagli effetti derivanti da:

- l'applicazione dello IAS 29 - principio contabile relativo all'iperinflazione - con riferimento ai bilanci delle società controllate Sabaf Turchia e Okida;
- i costi di start-up: i risultati sono stati rideterminati senza tener conto dei costi sostenuti dal Gruppo Sabaf per l'avvio degli stabilimenti in India e Messico e per l'ingresso nel settore della cottura a induzione.

Questa rappresentazione consente una migliore comprensione della performance del Gruppo e una più corretta comparazione rispetto ai periodi precedenti.

Risultati trimestrali	Sequenziale			YoY			12 MESI 2022
	III TRIM 2023 (*)	II TRIM 2023 (*)	Δ%	III TRIM 2023 (*)	III TRIM 2022 (*)	Δ%	
Ricavi di vendita	67.944	50.899	+33,5%	67.944	55.939	+21,5%	253.053
Iperinflazione Turchia	(6.603)	5.899		(6.603)	(1.273)		(1.091)
Ricavi start-up	(15)	-		(15)	-		
<b>Ricavi normalizzati</b>	<b>61.326</b>	<b>56.798</b>	<b>+8,0%</b>	<b>61.326</b>	<b>54.666</b>	<b>+12,2%</b>	<b>251.962</b>
EBITDA	10.732	4.885	+119,7%	10.732	6.570	+63,3%	40.092
<i>EBTIDA %</i>	<i>15,8</i>	<i>9,6</i>		<i>15,8</i>	<i>11,7</i>		<i>15,8</i>
Costi di start-up	751	800		751	164		704
Iperinflazione Turchia	(2.713)	2.778		(2.713)	(1.546)		(4.469)
<b>EBITDA normalizzato</b>	<b>8.770</b>	<b>8.463</b>	<b>+3,6%</b>	<b>8.770</b>	<b>5.188</b>	<b>+69,0%</b>	<b>36.327</b>
<b>EBITDA normalizzato%</b>	<b>14,3</b>	<b>14,9</b>		<b>14,3</b>	<b>9,5</b>		<b>14,4</b>
EBIT	6.931	358	n.a.	6.931	1.979	+250,2%	21.887
<i>EBIT %</i>	<i>10,2</i>	<i>0,7</i>		<i>10,2</i>	<i>3,5</i>		<i>8,6</i>
Costi di start-up	1.057	983		1.057	188		820
Iperinflazione Turchia	(1.971)	2.897		(1.971)	(1.039)		(2.838)
<b>EBIT normalizzato</b>	<b>6.017</b>	<b>4.238</b>	<b>+42,0%</b>	<b>6.017</b>	<b>1.128</b>	<b>+433%</b>	<b>19.869</b>
<b>EBIT% normalizzato</b>	<b>9,8</b>	<b>7,5</b>		<b>9,8</b>	<b>2,1</b>		<b>7,9</b>
Risultato netto del Gruppo	2.787	(631)	n.a.	2.787	88	n.a.	15.249
<i>Risultato netto %</i>	<i>4,1</i>	<i>-1,2</i>		<i>4,1</i>	<i>0,2</i>		<i>6,0</i>
Costi di start-up	1.022	936		1.022	163		756
Iperinflazione Turchia	1.353	1.517		1.353	3.918		6.077
<b>Risultato normalizzato del Gruppo</b>	<b>5.162</b>	<b>1.822</b>	<b>+183%</b>	<b>5.162</b>	<b>4.169</b>	<b>+23,8%</b>	<b>22.082</b>
<b>Risultato normalizzato %</b>	<b>8,4</b>	<b>3,2</b>		<b>8,4</b>	<b>7,6</b>		<b>8,8</b>

(\*) dati non assoggettati a revisione contabile

Nel terzo trimestre del 2023 il Gruppo ha conseguito ricavi di vendita normalizzati per 61,3 mln di euro, superiori dell'8% rispetto al secondo trimestre 2023 (+12,2% rispetto ai 54,7 mln di euro del terzo trimestre 2022; -6% a parità di perimetro).

L'EBITDA normalizzato del terzo trimestre è stato di 8,8 mln di euro, pari al 14,3% del fatturato e in crescita del 3,6% rispetto agli 8,5 mln di euro (14,9%) del secondo trimestre 2023 (5,2 mln di euro nel terzo trimestre 2022, 9,5%). Malgrado i livelli di attività si mantengano inferiori rispetto a quelli ordinari, il risultato beneficia degli interventi compiuti per rendere più efficiente la gestione operativa, della riduzione dei costi energetici e dei costi delle materie prime rispetto allo stesso periodo del 2022.

Il reddito operativo (EBIT) normalizzato è stato di 6 mln di euro (9,8%), superiore del 42% rispetto ai 4,2 mln di euro del secondo trimestre 2023 (7,5%) (1,1 mln di euro nel terzo trimestre 2022, 2,1%) e include una plusvalenza di 1,5 mln di euro derivante dal realizzo di attività non correnti. L'utile netto normalizzato del periodo di pertinenza del Gruppo è stato di 5,2 mln di euro (1,8 mln di euro nel secondo trimestre 2023 e 4,2 mln di euro nel terzo trimestre 2022).

<b>Novembre mesi 2023</b>	<b>9 MESI 2023</b>	<b>9 MESI 2022</b>	<b>Δ%</b>	<b>12 MESI 2022</b>
Ricavi di vendita	176.906	201.623	-12,3%	253.053
Iperinflazione Turchia	(620)	(2.740)		(1.091)
Ricavi start-up	(15)	-		
<b>Ricavi normalizzati</b>	<b>176.271</b>	<b>198.883</b>	<b>-11,4%</b>	<b>251.962</b>
EBITDA	22.146	33.456	-33,8%	40.092
<i>EBTIDA %</i>	<i>12,5</i>	<i>16,6</i>		<i>15,8</i>
Costi di start-up	1.905	430		704
Iperinflazione Turchia	316	(3.667)		(4.469)
<b>EBITDA normalizzato</b>	<b>24.367</b>	<b>30.219</b>	<b>-19,4%</b>	<b>36.327</b>
<b>EBITDA normalizzato%</b>	<b>13,8</b>	<b>15,2</b>		<b>14,4</b>
EBIT	8.786	20.024	-56,1%	21.887
<i>EBIT %</i>	<i>5,0</i>	<i>9,9</i>		<i>8,6</i>
Costi di start-up	2.523	499		820
Iperinflazione Turchia	1.824	(2.350)		(2.838)
<b>EBIT normalizzato</b>	<b>13.133</b>	<b>18.173</b>	<b>-27,7%</b>	<b>19.869</b>
<b>EBIT% normalizzato</b>	<b>7,5</b>	<b>9,1</b>		<b>7,9</b>
Risultato netto del Gruppo	1.365	13.096	-89,6%	15.249
<i>Risultato netto %</i>	<i>0,8</i>	<i>6,5</i>		<i>6,0</i>
Costi di start-up	2.395	461		756
Iperinflazione Turchia	4.639	3.918		6.077
<b>Risultato normalizzato del Gruppo</b>	<b>8.399</b>	<b>17.475</b>	<b>-51,9%</b>	<b>22.082</b>
<b>Risultato normalizzato %</b>	<b>4,8</b>	<b>8,8</b>		<b>8,8</b>

(\*) dati non assoggettati a revisione contabile



Nei primi nove mesi del 2023 il Gruppo Sabaf ha conseguito ricavi di vendita normalizzati pari a 176,3 mln di euro, inferiori dell'11,4% rispetto ai 198,9 mln di euro dei primi nove mesi 2022 (-18,1% a parità di perimetro).

L'EBITDA normalizzato dei primi nove mesi del 2023 è stato di 24,4 mln di euro, pari al 13,8% delle vendite e in riduzione del 19,4% rispetto ai 30,2 mln di euro (15,2% del fatturato) del 2022.

L'EBIT normalizzato è stato di 13,1 mln di euro (7,5%), inferiore del 27,7% rispetto ai 18,2 mln di euro (9,1%) dello stesso periodo del 2022. L'utile netto normalizzato del periodo di pertinenza del Gruppo è stato di 8,4 mln di euro (17,5 mln di euro nel 2022).

### ***Situazione patrimoniale, flussi e indebitamento finanziari al 30 settembre 2023***

<i>in migliaia di euro</i>	<b>30.09.2023</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.09.2022</b>
<i>Attività non correnti</i>	180.274	166.788	171.276	158.336
Attività a breve <sup>2</sup>	144.298	124.256	134.709	144.697
Passività a breve <sup>3</sup>	(58.741)	(63.810)	(55.329)	(59.351)
<i>Capitale circolante netto<sup>4</sup></i>	85.557	60.446	79.380	85.346
<i>Fondi per rischi e oneri, TFR, imposte differite</i>	(9.612)	(9.087)	(10.128)	(9.467)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>256.219</b>	<b>218.147</b>	<b>240.528</b>	<b>234.215</b>
Posizione finanziaria netta a breve termine	9.615	7.757	(6.030)	7.192
Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine	(93.286)	(81.588)	(78.336)	(85.988)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(83.671)</b>	<b>(73.831)</b>	<b>(84.366)</b>	<b>(78.796)</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>172.548</b>	<b>144.316</b>	<b>156.162</b>	<b>155.419</b>

<i>in migliaia di euro</i>	<b>30.09.2023</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.09.2022</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali</b>	<b>20.923</b>	<b>20.923</b>	<b>43.649</b>	<b>43.649</b>
Risultato netto di periodo	1.701	(1.422)	15.249	13.096
Ammortamenti e rettifiche a costi e ricavi	20.379	13.947	20.152	18.937
Variazione del capitale circolante netto	1.811	10.840	(2.954)	(10.160)
Altre variazioni generate dall'attività operativa	(1.986)	974	(8.154)	(8.225)
<b>Flussi finanziari dall'attività operativa</b>	<b>21.905</b>	<b>24.339</b>	<b>24.293</b>	<b>13.648</b>
Flussi finanziari attività di investimento (al netto delle dismissioni)	(13.182)	(11.127)	(20.856)	(16.103)
<b>Free Cash Flow</b>	<b>8.723</b>	<b>13.212</b>	<b>3.437</b>	<b>(2.455)</b>
Variazione delle attività e delle passività finanziarie	(12.452)	(6.261)	(8.334)	2.322
Acquisto di azioni proprie	(462)	(462)	(1.862)	(1.774)
Pagamento di dividendi	-	-	(6.690)	(6.690)
<b>Flussi finanziari dall'attività finanziaria</b>	<b>(12.914)</b>	<b>(6.723)</b>	<b>(16.886)</b>	<b>(6.142)</b>
Variazioni dell'area di consolidamento	(9.107)	(783)	(5.045)	(97)
Aumento di capitale	17.312	-	-	-
Differenze cambi di traduzione	639	776	(4.232)	(439)
<b>Flussi finanziari netti del periodo</b>	<b>4.653</b>	<b>6.482</b>	<b>(22.726)</b>	<b>(9.133)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali</b>	<b>25.576</b>	<b>27.405</b>	<b>20.923</b>	<b>34.516</b>

<sup>2</sup> Somma di Rimanenze, Crediti commerciali, Crediti per imposte e Altri Crediti correnti

<sup>3</sup> Somma di Debiti commerciali, Debiti per imposte e Altri debiti

<sup>4</sup> Differenza tra Attività a breve e Passività a breve

Il capitale circolante al 30 settembre 2023 è pari a 85,6 mln di euro (60,4 mln di euro al 30 giugno 2023 e 85,3 mln di euro al 30 settembre 2022). La variazione del trimestre include per circa 12 mln di euro l'effetto del primo consolidamento di MEC.

Gli investimenti netti del terzo trimestre 2023 sono stati pari a 1,9 mln di euro (4 mln di euro di investimenti lordi e 2,1 mln di euro di disinvestimenti di attività non correnti). Il totale degli investimenti dei primi 9 mesi 2023 è di 13,1 mln di euro (16,1 mln di euro nello stesso periodo del 2022).

Il free cash flow operativo generato nel corso dei primi nove mesi del 2023 è positivo per 8,7 mln di euro (3,4 mln di euro nell'intero 2022 e -2,5 mln di euro nei primi nove mesi del 2022).

Al 30 settembre 2023 l'indebitamento finanziario netto è pari a 83,7 mln di euro, a fronte di un patrimonio netto consolidato di 172,5 mln di euro.

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

Nei precedenti paragrafi “Acquisizione di Mansfield Engineered Components LLC - Informazioni relative all'IFRS 3” e “Aumento di capitale riservato a sostegno dell'acquisizione” sono descritte le caratteristiche e gli elementi quantitativi di tali operazioni.

Nel corso del terzo trimestre 2023 la Capogruppo ha inoltre finalizzato la vendita dell'ex stabilimento produttivo sito a Lumezzane (Brescia) per l'importo di 1,95 mln di euro. Il valore netto contabile, pari a 526 migliaia di euro, era stato contabilizzato tra le “Attività destinate alla vendita” a partire dal 31 dicembre 2022.

Nel corso del terzo trimestre 2023 il Gruppo non ha posto in essere operazioni significative qualificabili come atipiche e/o inusuali rientranti nell'ambito previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006.

#### *Prevedibile evoluzione della gestione*

In un contesto in cui la visibilità rimane ancora limitata, sulla base delle vendite di ottobre e del portafoglio ordini per i mesi successivi, gli Amministratori si attendono per il quarto trimestre un incremento dei ricavi sia rispetto al terzo trimestre 2023, sia - anche a parità di perimetro - rispetto al quarto trimestre 2022.

*Ricavi normalizzati per area geografica (in migliaia di euro)*

Risultati trimestrali normalizzati	Sequenziale			YoY			Esercizio 2022
	III TRIM 2023 (*)	II TRIM 2023 (*)	Variazione %	III TRIM 2023 (*)	III TRIM 2022 (*)	Variazione %	
Europa (Turchia esclusa)	16.393	19.188	-14,6%	16.393	17.268	-5,1%	87.142
Turchia	14.221	14.441	-1,5%	14.221	14.093	+0,9%	65.994
Nord America	16.495	9.735	+69,4%	16.495	8.743	+88,7%	39.749
Sud America	8.135	6.187	+31,5%	8.135	6.134	+32,6%	28.481
Africa e Medio Oriente	3.617	4.814	-24,9%	3.617	5.175	-30,1%	19.078
Asia e Oceania	2.465	2.433	+1,3%	2.465	3.253	-24,2%	11.518
<b>Totale</b>	<b>61.326</b>	<b>56.798</b>	<b>+8,0%</b>	<b>61.326</b>	<b>54.666</b>	<b>+12,2%</b>	<b>251.962</b>

Nove mesi 2023 normalizzati	YoY			Esercizio 2022
	9 MESI 2023	9 MESI 2022	Variazione %	
Europa (Turchia esclusa)	55.346	67.921	-18,5%	87.142
Turchia	45.578	49.675	-8,2%	65.994
Nord America	33.953	32.487	+4,5%	39.749
Sud America	21.051	24.169	-12,9%	28.481
Africa e Medio Oriente	13.751	15.334	-10,3%	19.078
Asia e Oceania	6.592	9.297	-29,1%	11.518
<b>Totale</b>	<b>176.271</b>	<b>198.883</b>	<b>-11,4%</b>	<b>251.962</b>

*Ricavi normalizzati per linea di prodotto (in migliaia di euro)*

Risultati trimestrali normalizzati	Sequenziale			YoY			Esercizio 2022
	III TRIM 2023 (*)	II TRIM 2023 (*)	Variazione %	III TRIM 2023	III TRIM 2022 (*)	Variazione %	
Componenti gas	34.351	36.334	-5,5%	34.351	34.375	-0,1%	157.983
Cerniere	21.159	13.707	+54,4%	21.159	15.053	+40,6%	68.604
Componenti elettronici	5.816	6.757	-13,9%	5.816	5.238	+11,0%	25.375
<b>Totale</b>	<b>61.326</b>	<b>56.798</b>	<b>+8,0%</b>	<b>61.326</b>	<b>54.666</b>	<b>+12,2%</b>	<b>251.962</b>

Nove mesi 2023 normalizzati	YoY			Esercizio 2022
	9 MESI 2023	9 MESI 2022	Variazione %	
Componenti gas	106.907	125.152	-14,6%	157.983
Cerniere	50.180	55.715	-9,9%	68.604
Componenti elettronici	19.184	18.016	+6,5%	25.375
<b>Totale</b>	<b>176.271</b>	<b>198.883</b>	<b>-11,4%</b>	<b>251.962</b>

## **Dichiarazione del Dirigente Preposto ex art. 154-bis comma 2 del TUF**

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Gianluca Beschi attesta, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza) che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2023 di Sabaf S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

*Ospitaletto (BS), 14 novembre 2023*

Il Dirigente Preposto

Gianluca Beschi