

*RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE*

*AL 30 SETTEMBRE 2019*



**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>17</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	
Sirteki (Sabaf Turchia)	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%
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 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

	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018
<i>(in migliaia di euro)</i>			
<b>ATTIVO</b>			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	75.139	70.765	70.272
Investimenti immobiliari	4.083	4.403	5.361
Attività immateriali	48.391	39.054	29.540
Partecipazioni	375	380	281
Attività finanziarie	60	120	120
Crediti non correnti	453	188	324
Imposte anticipate	4.440	4.617	4.947
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>132.941</b>	<b>119.527</b>	<b>110.845</b>
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	37.641	39.179	39.308
Crediti commerciali	55.349	46.932	48.104
Crediti per imposte	4.218	4.466	2.146
Altri crediti correnti	2.309	1.534	1.904
Attività finanziarie	60	3.511	3.521
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.002	13.426	18.405
<b>Totale attività correnti</b>	<b>110.579</b>	<b>109.048</b>	<b>113.388</b>
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>243.520</b>	<b>228.575</b>	<b>224.233</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	11.533	11.533	11.533
Utili accumulati, Altre riserve	92.897	90.555	84.374
Utile del periodo	6.792	15.614	12.370
<i>Totale quota di pertinenza della Capogruppo</i>	<i>111.222</i>	<i>117.702</i>	<i>108.277</i>
<i>Interessi di Minoranza</i>	<i>4.284</i>	<i>1.644</i>	<i>1.582</i>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>115.506</b>	<b>119.346</b>	<b>109.859</b>
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti	51.651	42.406	47.007
Altre passività finanziarie	6.379	1.938	1.883
TFR e fondi di quiescenza	3.461	2.632	2.680
Fondi per rischi e oneri	614	725	1.298
Imposte differite	3.101	3.030	854
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>65.206</b>	<b>50.731</b>	<b>53.722</b>
PASSIVITA' CORRENTI			
Finanziamenti	19.790	18.435	16.957
Altre passività finanziarie	5.097	7.682	9.324
Debiti commerciali	26.152	21.215	23.168
Debiti per imposte	2.115	3.566	3.520
Altri debiti	9.654	7.600	7.683
<b>Totale passività correnti</b>	<b>62.808</b>	<b>58.498</b>	<b>60.652</b>
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>243.520</b>	<b>228.575</b>	<b>224.233</b>

## Conto Economico Consolidato

	III TRIMESTRE 2019		III TRIMESTRE 2018		9 MESI 2019		9 MESI 2018	
<i>(in migliaia di euro)</i>								
<b>COMPONENTI ECONOMICHE</b>								
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI								
Ricavi	40.426	100,0%	38.428	100,0%	115.252	100,0%	114.441	100,0%
Altri proventi	934	2,3%	800	2,1%	2.228	1,9%	2.468	2,2%
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>41.360</b>	<b>102,3%</b>	<b>39.228</b>	<b>102,1%</b>	<b>117.480</b>	<b>101,9%</b>	<b>116.909</b>	<b>102,2%</b>
COSTI OPERATIVI								
Acquisti di materiali	(14.185)	-35,1%	(14.167)	-36,9%	(42.063)	-36,5%	(48.722)	-42,6%
Variazione delle rimanenze	(2.969)	-7,3%	(809)	-2,1%	(6.656)	-5,8%	5.663	4,9%
Servizi	(7.282)	-18,0%	(7.385)	-19,2%	(21.702)	-18,8%	(23.699)	-20,7%
Costi del personale	(8.946)	-22,1%	(8.071)	-21,0%	(26.605)	-23,1%	(26.344)	-23,0%
Altri costi operativi	(932)	-2,3%	(1.393)	-3,6%	(1.511)	-1,3%	(2.046)	-1,8%
Costi per lavori interni capitalizzati	506	1,3%	233	0,6%	1.503	1,3%	1.151	1,0%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(33.808)</b>	<b>-83,6%</b>	<b>(31.592)</b>	<b>-82,2%</b>	<b>(97.034)</b>	<b>-84,2%</b>	<b>(93.997)</b>	<b>-82,1%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)</b>								
	<b>7.552</b>	<b>18,7%</b>	<b>7.636</b>	<b>19,9%</b>	<b>20.446</b>	<b>17,7%</b>	<b>22.912</b>	<b>20,0%</b>
Ammortamenti	(4.048)	-10,0%	(3.057)	-8,0%	(10.737)	-9,3%	(9.360)	-8,2%
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	(4)	0,0%	1	0,0%	44	0,0%	12	0,0%
Svalutazioni/Ripristini di valore di attività non correnti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>								
	<b>3.500</b>	<b>8,7%</b>	<b>4.580</b>	<b>11,9%</b>	<b>9.753</b>	<b>8,5%</b>	<b>13.564</b>	<b>11,9%</b>
Proventi finanziari	46	0,1%	135	0,4%	282	0,2%	225	0,2%
Oneri finanziari	(457)	-1,1%	(343)	-0,9%	(1.247)	-1,1%	(748)	-0,7%
Utili e perdite su cambi	891	2,2%	2.703	7,0%	(150)	-0,1%	3.775	3,3%
Utili e perdite da partecipazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>								
	<b>3.980</b>	<b>9,8%</b>	<b>7.075</b>	<b>18,4%</b>	<b>8.638</b>	<b>7,5%</b>	<b>16.816</b>	<b>14,7%</b>
Imposte sul reddito	(606)	-1,5%	(1.912)	-5,0%	(1.630)	-1,4%	(4.324)	-3,8%
<b>UTILE DEL PERIODO</b>								
	<b>3.374</b>	<b>8,3%</b>	<b>5.163</b>	<b>13,4%</b>	<b>7.008</b>	<b>6,1%</b>	<b>12.492</b>	<b>10,9%</b>
di cui:								
Utile di pertinenza di terzi	95	0,2%	19	0,0%	216	0,2%	122	0,1%
<b>UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>3.279</b>	<b>8,1%</b>	<b>5.144</b>	<b>13,4%</b>	<b>6.792</b>	<b>5,9%</b>	<b>12.370</b>	<b>10,8%</b>

## Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	III TRIMESTRE 2019	III TRIMESTRE 2018	9 MESI 2019	9 MESI 2018
<b>UTILE DEL PERIODO</b>	<b>3.374</b>	<b>5.163</b>	<b>7.008</b>	<b>12.492</b>
<i>Utili/perdite complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>				
Differenze cambio da traduzione bilanci in valuta	1.580	(5.830)	(617)	(9.724)
<b>Totale altri utili/(perdite) del periodo al netto imposte</b>	<b>1.580</b>	<b>(5.830)</b>	<b>(617)</b>	<b>(9.724)</b>
<b>UTILE COMPLESSIVO</b>	<b>4.954</b>	<b>(667)</b>	<b>6.391</b>	<b>2.768</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 da attualizzazione TFR	Altre riserve	Utile dell'esercizio	Totale patrimonio netto del Gruppo	Interessi di minoranza	Totale patrimonio netto
<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 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
<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>
Destinazione utile 2018											
- dividendi pagati								(6.060)	(6.060)		(6.060)
- a nuovo							9.554	(9.554)			
Valutazione IFRS 2 piano <i>Stock Grant</i>							434		434		434
Cessione azioni proprie				1.521			141		1.662		1.662
Capitale e riserve di terzi Gruppo CMI										2.424	2.424
Opzione put Gruppo CMI							(8.700)		(8.700)		(8.700)
Altre variazioni							9		9		9
Utile complessivo al 30 settembre 2019					(617)			6.792	6.175	216	6.391
<b>Saldo al 30 settembre 2019</b>	<b>11.533</b>	<b>10.002</b>	<b>2.307</b>	<b>(5.347)</b>	<b>(16.751)</b>	<b>(526)</b>	<b>103.212</b>	<b>6.792</b>	<b>111.222</b>	<b>4.284</b>	<b>115.506</b>

*Gruppo Sabaf – Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019*

## Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	III TRIMESTRE 2019	III TRIMESTRE 2018	9 MESI 2019	9 MESI 2018
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo</b>	<b>10.961</b>	<b>7.204</b>	<b>13.426</b>	<b>11.533</b>
Risultato netto di periodo	3.374	5.163	7.008	12.492
Rettifiche per:				
- Ammortamenti del periodo	4.048	3.057	10.737	9.360
- Minusvalenze/Plusvalenze realizzate	4	(1)	(44)	(12)
- Proventi e oneri finanziari	411	208	965	523
- Valutazione IFRS 2 piano Stock Grant	176	128	434	193
- Imposte sul reddito	606	1.912	1.630	4.324
Pagamento TFR	(89)	(25)	63	(186)
Variazione fondi rischi	22	900	(111)	913
<i>Variazione crediti commerciali</i>	<i>1.508</i>	<i>2.646</i>	<i>1.728</i>	<i>(4.175)</i>
<i>Variazione delle rimanenze</i>	<i>2.754</i>	<i>861</i>	<i>6.792</i>	<i>(4.503)</i>
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	<i>(4.544)</i>	<i>(2.599)</i>	<i>(4.309)</i>	<i>2.509</i>
Variazione del capitale circolante netto	(282)	908	4.211	(6.169)
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	(30)	(115)	(765)	(686)
Pagamento imposte	(511)	(868)	(1.382)	(1.454)
Pagamento oneri finanziari	(457)	(322)	(1.233)	(727)
Incasso proventi finanziari	46	135	282	225
<b>Flussi finanziari generati dall'attività operativa</b>	<b>7.318</b>	<b>11.080</b>	<b>21.795</b>	<b>18.796</b>
<b>Investimenti netti</b>	<b>(3.023)</b>	<b>(1.904)</b>	<b>(7.141)</b>	<b>(8.536)</b>
Rimborso finanziamenti	(6.832)	2.264	(22.265)	(8.114)
Nuovi finanziamenti	13.366	30.876	18.603	46.218
Variazione attività finanziarie	0	(3.453)	3.451	(3.394)
Acquisto/vendita azioni proprie	0	0	0	(2.086)
Pagamento di dividendi	0	0	(6.060)	(6.071)
<b>Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria</b>	<b>6.534</b>	<b>29.687</b>	<b>(6.271)</b>	<b>26.553</b>
Acquisizione Okida	0	(22.882)	(317)	(22.882)
Acquisizione C.M.I.	(10.475)	0	(10.475)	0
Differenze cambi di traduzione	(253)	(4.780)	45	(7.059)
<b>Flussi finanziari netti del periodo</b>	<b>101</b>	<b>11.201</b>	<b>(2.364)</b>	<b>6.872</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo</b>	<b>11.062</b>	<b>18.405</b>	<b>11.062</b>	<b>18.405</b>
Indebitamento finanziario corrente	24.887	22.760	24.887	22.760
Indebitamento finanziario non corrente	58.030	48.890	58.030	48.890
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>71.855</b>	<b>53.245</b>	<b>71.855</b>	<b>53.245</b>



## Posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018
A. Cassa	18	19	15
B. Saldi attivi di c/c bancari non vincolati	10.778	7.067	18.081
C. Altre disponibilità liquide	206	6.340	309
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>11.002</b>	<b>13.426</b>	<b>18.405</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>60</b>	<b>3.511</b>	<b>3.521</b>
F. Debiti bancari correnti	6.432	7.233	8.150
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	12.194	10.741	8.595
H. Altri debiti finanziari correnti	6.261	8.143	9.536
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>24.887</b>	<b>26.117</b>	<b>26.281</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)</b>	<b>13.825</b>	<b>9.180</b>	<b>4.355</b>
K. Debiti bancari non correnti	48.163	41.097	45.660
L. Altri debiti finanziari non correnti	9.867	3.247	3.230
<b>M. Indebitamento finanziario non corrente (K+L)</b>	<b>58.030</b>	<b>44.344</b>	<b>48.890</b>
<b>N. Indebitamento finanziario netto (J+M)</b>	<b>71.855</b>	<b>53.524</b>	<b>53.245</b>

## Note esplicative

### Principi contabili e area di consolidamento

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Sabaf al 30 settembre 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, redatto in continuità con il passato, non contiene l'informativa richiesta ai sensi dello IAS 34.

I principi contabili ed i criteri di valutazione sono conformi a quelli adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 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 30 settembre 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 Immobiliare s.r.l., Sabaf do Brasil Ltda, Sabaf Turchia, Okida Elektronik, Sabaf Appliance Components (Kunshan) Co., Ltd.;
- a partire dal presente Resoconto intermedio di gestione sono altresì consolidate 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. Si segnala che al 30 settembre 2019 sono stati consolidati i dati patrimoniali di C.M.I. e i risultati economici relativamente al solo periodo per il quale il Gruppo ne ha detenuto il controllo (31 luglio – 30 settembre 2019);
- a partire dal presente Resoconto intermedio di gestione la controllata Sabaf Appliance Components Trading (Kunshan) Co., Ltd. è uscita dal perimetro di consolidamento, a seguito della conclusione del processo di liquidazione della stessa. Nel corso del corrente esercizio la controllata non ha contribuito al risultato economico del Gruppo, in quanto l'attività era già cessata;
- 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 30 settembre 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 presente Resoconto intermedio di gestione è consolidato il Gruppo C.M.I., uno dei principali player nella progettazione, produzione e vendita di cerniere per elettrodomestici, di cui il Gruppo ha acquisito il controllo il 31 luglio 2019.

L'allocazione del prezzo pagato (*"Purchase price allocation"*) per l'acquisizione del Gruppo C.M.I. ai sensi dell'IFRS 3 *revised*, al *fair value* di attività, passività e passività potenziali alla data di acquisizione non è ancora stata conclusa, in quanto, ai sensi dell'IFRS 3 *revised*, tale allocazione potrà essere completata entro 12 mesi dalla data dell'acquisizione.

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

	Valori originari al 31.07.2019
<b>Attività</b>	
Immobilizzazioni materiali e immateriali	8.276
Rimanenze	5.254
Crediti Commerciali	10.145
Altri crediti	1.253
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.255
<b>Totale Attivo</b>	<b>26.183</b>
<b>Passività</b>	
Fondo TFR	(766)
Imposte differite	(217)
Debiti finanziari	(6.511)
Debiti verso fornitori	(9.246)
Altri debiti	(1.733)
<b>Totale passivo</b>	<b>(18.473)</b>
<b>Fair Value provvisorio attività nette acquisite</b>	<b>7.710</b>
- % di competenza Sabaf (68,5%) (a)	5.281
Costo totale dell'acquisizione (b)	13.392
Avviamento provvisorio derivante dall'acquisizione (b-a)	8.111
Cassa e disponibilità liquide acquisite (c)	1.255
Cessione di azioni proprie in concambio (d)	1.662
Esborso di cassa netto (b-c-d)	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 30 settembre 2019 e sul conto economico dei primi nove mesi e del terzo trimestre 2019 derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 secondo l'approccio retrospettivo modificato:

	Valore di bilancio al 30.09.2019 in ipotesi di non adozione dell'IFRS 16	Effetto IFRS 16	Valore di bilancio al 30.09.2019
<b>Attività</b>			
Immobilizzazioni materiali	71.895	3.244	75.139
<b>Passività</b>			
Finanziamenti oltre 12 mesi	55.742	2.288	58.030
Finanziamenti entro 12 mesi	23.879	1.008	24.887
<b>Patrimonio netto</b>			
Utili accumulati, Altre riserve	92.874	23	92.897
<b>Conto economico 9 mesi 2019</b>			
Costi per servizi	22.114	(412)	21.702
Ammortamenti	10.350	387	10.737
Oneri finanziari	1.194	53	1.247
<b>Conto economico III trimestre 2019</b>			
Costi per servizi	7.505	(223)	7.282
Ammortamenti	3.827	221	4.048
Oneri finanziari	436	21	457
<b>Indicatori economici e finanziari</b>			
Patrimonio netto	115.455	51	115.506
Indebitamento finanziario netto	68.559	3.296	71.855
<i>9 mesi 2019</i>			
EBITDA	20.034	412	20.446
EBIT	9.727	26	9.753
Utile del periodo	6.820	(28)	6.792
<i>III 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>	<b>III trimestre 2019</b>	<b>III trimestre 2018</b>	Variazione %	<b>9 mesi 2019</b>	<b>9 mesi 2018</b>	Variazione %	<b>Esercizio 2018</b>
Italia	7.283	6.181	+17,8%	24.016	24.489	-1,9%	31.579
Europa Occidentale	2.792	2.894	-3,5%	9.292	9.013	+3,1%	12.337
Europa Orientale	14.464	10.851	+33,3%	38.750	34.483	+12,4%	46.301
Medio Oriente e Africa	2.757	4.946	-44,3%	5.953	10.134	-41,3%	12.303
Asia e Oceania	2.698	2.516	+7,2%	7.136	5.510	+29,5%	7.590
Sud America	5.719	7.124	-19,7%	17.822	19.524	-8,7%	25.461
Nord America e Messico	4.713	3.916	+20,4%	12.283	11.288	+8,8%	15.071
<b>Totale</b>	<b>40.426</b>	<b>38.428</b>	<b>+5,2%</b>	<b>115.252</b>	<b>114.441</b>	<b>+0,7%</b>	<b>150.642</b>

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

<i>importi espressi in migliaia di euro</i>	<b>III trimestre 2019</b>	<b>III trimestre 2018</b>	Variazione %	<b>9 mesi 2019</b>	<b>9 mesi 2018</b>	Variazione %	<b>Esercizio 2018</b>
Rubinetti e termostati	9.491	11.610	-18,3%	31.351	37.920	-17,3%	48.463
Brucciatori	16.017	17.881	-10,4%	48.774	51.666	-5,6%	66.953
Accessori	3.441	4.225	-18,6%	10.020	12.104	-17,2%	15.422
<i>Totale componenti gas</i>	<i>28.949</i>	<i>33.716</i>	<i>-14,1%</i>	<i>90.145</i>	<i>101.690</i>	<i>-11,4%</i>	<i>130.838</i>
<i>Brucciatori professionali</i>	1.041	1.209	-13,9%	4.175	4.186	-0,3%	5.331
<i>Cerchiere</i>	7.839	2.597	+201,8%	13.569	7.659	+77,2%	10.436
<i>Componenti elettronici</i>	2.597	906	+186,6%	7.363	906	+712,7%	4.037
<b>Totale</b>	<b>40.426</b>	<b>38.428</b>	<b>+5,2%</b>	<b>115.252</b>	<b>114.441</b>	<b>0,7%</b>	<b>150.642</b>

## **Osservazioni degli Amministratori**

### *Risultati economici*

Nel terzo trimestre del 2019 il Gruppo Sabaf ha conseguito ricavi di vendita pari a 40,4 milioni di euro, superiori del 5,2% rispetto ai 38,4 milioni di euro del terzo trimestre 2018.

Il contributo derivante dalla recente acquisizione di C.M.I., che ha generato vendite per 5,1 milioni di euro, ha più che compensato una dinamica organica ancora sfavorevole (a parità di area di consolidamento le vendite del terzo trimestre sono risultate in flessione del 12%). Nel corso del periodo si è registrata una parziale ripresa dei mercati turco e italiano, che ha mitigato la flessione delle vendite in altre aree importanti per il Gruppo (Medio Oriente e Sud America), penalizzate in questa fase da fattori politico-economici straordinari.

Le azioni intraprese per il miglioramento continuo dell'efficienza dei processi hanno consentito un significativo recupero della redditività rispetto al primo semestre, nonostante un livello di utilizzo della capacità produttiva ancora non ottimale. L'EBITDA del terzo trimestre 2019 si è infatti attestato al 18,7% delle vendite, rispetto al 17,2% del primo semestre 2019, e l'EBIT all'8,7% delle vendite, rispetto all'8,4% del primo semestre 2019.

In dettaglio, l'EBITDA del terzo trimestre 2019 è stato di 7,55 milioni di euro, inferiore dell'1,1% rispetto ai 7,63 milioni di euro (19,9% delle vendite) del terzo trimestre 2018. Il reddito operativo (EBIT) è stato di 3,5 milioni di euro, inferiore del 23,6% rispetto ai 4,6 milioni di euro (11,9% del fatturato) dello stesso periodo del 2018. Il risultato prima delle imposte del terzo trimestre 2019 è stato di 4 milioni di euro (-43,7% rispetto ai 7,1 milioni di euro del terzo trimestre 2018, quando erano stati contabilizzati utili su cambi per 2,7 milioni di euro) e il risultato netto di periodo è stato di 3,3 milioni di euro, rispetto ai 5,1 milioni di euro del terzo trimestre 2018.

Nei primi nove mesi del 2019 i ricavi sono stati pari a 115,3 milioni di euro, superiori dello 0,7% rispetto allo stesso periodo del 2018 (-9,2% a parità di area di consolidamento). L'EBITDA è stato di 20,4 milioni di euro (pari al 17,7% del fatturato), in flessione del 10,8%, l'EBIT ha raggiunto i 9,8 milioni di euro (pari all'8,5% del fatturato) con un decremento del 28,1% e il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a 6,8 milioni di euro, inferiore del 45,1% rispetto ai primi nove mesi del 2018.

### *Acquisizione di C.M.I. s.r.l.*

Il 31 luglio 2019 il Gruppo ha perfezionato l'acquisizione del 68,5% della società C.M.I. s.r.l., uno dei principali player nella progettazione, produzione e vendita di cerniere per elettrodomestici (prevalentemente per lavastoviglie e forni). Il Gruppo C.M.I. opera con unità produttive in Italia (Crespellano, BO) e in Polonia e, attraverso la controllata C.G.D. s.r.l., è inoltre attivo nella produzione di stampi per l'acciaio e di articoli stampati in lamiera. L'acquisizione di C.M.I. s.r.l. consente al Gruppo Sabaf di ottenere una posizione di leadership su scala mondiale nel settore delle cerniere,

proponendosi anche in questo ambito come partner di riferimento per tutti i produttori di elettrodomestici.

Nell'ambito dell'operazione di acquisizione sono state sottoscritte opzioni di acquisto in favore di Sabaf per il residuo 31,5% del capitale sociale e contestuali opzioni di vendita in favore del venditore, il gruppo cinese Guandong Xingye Investment, esercitabili in due tranches di pari entità, successivamente all'approvazione del bilancio di C.M.I. al 31 dicembre 2019 e successivamente all'approvazione del bilancio di C.M.I. al 31 dicembre 2020. I prezzi di esercizio sono definiti contrattualmente sulla base di parametri reddituali e finanziari che saranno consuntivati dal Gruppo C.M.I..

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 8,7 milioni di euro (di cui 4,2 milioni iscritti tra le passività finanziarie correnti e 4,5 milioni iscritti tra le passività finanziarie non correnti). Si evidenzia che nel corso dei successivi periodi fino alla data dell'eventuale esercizio delle opzioni il Gruppo sarà tenuto a valutare di volta in volta la stima di esborso e a determinare l'adeguamento della passività iscritta, optando per l'applicazione del criterio di valutazione al fair value della passività in conformità a quanto previsto dall' IFRS 9.

#### *Investimenti e posizione finanziaria*

L'investimento complessivo contabilizzato per l'acquisizione di C.M.I. al 30 settembre 2019 è pari a 13,4 milioni di euro. L'operazione è stata finanziata per 11,7 milioni di euro con un mutuo bancario rimborsabile in 72 mesi e con la cessione di azioni Sabaf detenute in portafoglio per 1,7 milioni di euro.

Gli altri investimenti del trimestre sono stati pari a 3 milioni di euro e hanno portato il totale dei primi 9 mesi 2019 a 7,1 milioni di euro (8,5 milioni di euro nello stesso periodo del 2018).

Al 30 settembre 2019 l'indebitamento finanziario netto è di 71,9 milioni di euro (50,3 milioni di euro al 30 giugno 2019), a fronte di un patrimonio netto di 115,5 milioni di euro. Il maggiore indebitamento è conseguente all'acquisizione e al consolidamento di C.M.I., come di seguito dettagliato:

- esborso finanziario per l'acquisizione pari a 10,5 milioni di euro;
- indebitamento finanziario netto del Gruppo C.M.I. alla data di acquisizione (31 luglio 2019) pari a 6,5 milioni di euro;
- fair value delle opzioni put concesse al venditore sulla quota di minoranza pari a 8,7 milioni di euro.

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

Nel corso del terzo 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 congiunturale conferma i segnali di ripresa del mercato turco, la debolezza dell'area mediorientale e un trend disomogeneo negli altri principali mercati in cui il Gruppo opera.

Nel quarto trimestre dell'esercizio il Gruppo si attende ricavi di vendita compresi tra i 42 e i 44 milioni di euro (di cui circa 8 milioni di euro derivanti dal consolidamento di C.M.I.), rispetto ai 36 milioni di euro del quarto trimestre 2018. Per l'intero 2019 il Gruppo prevede di raggiungere vendite tra 158 e 160 milioni di euro, rispetto ai 150,6 milioni di euro dell'esercizio 2018, e un EBITDA di circa 28 milioni di euro (la precedente previsione indicava ricavi per circa 162 milioni di euro e un EBITDA compreso tra 28 e 29 milioni di euro).

Tali ipotesi considerano uno scenario macroeconomico non condizionato da eventi imprevedibili. Qualora la situazione economica dovesse subire invece significative variazioni, i valori consuntivi potrebbero discostarsi dai dati previsionali.



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

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Gianluca Beschi attesta, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza) che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019 di Sabaf S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

*Ospitaletto (BS), 12 novembre 2019*

Il Dirigente Preposto  
Gianluca Beschi