

*RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE*

*AL 31 DICEMBRE 2015*



**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>14</b>

## Struttura del Gruppo

### Capogruppo

SABAF S.p.A.

### Società controllate e quota di pertinenza del gruppo

#### Società consolidate integralmente

Faringosi Hinges s.r.l.	100%
Sabaf do Brasil Ltda.	100%
Sabaf Beyaz Esya Parcalari Sanayi Ve Ticaret Limited	100%
Sirteki (Sabaf Turchia)	
Sabaf Appliance Components Trading (Kunshan) Co., Ltd. (in liquidazione)	100%
Sabaf Appliance Components (Kunshan) Co., Ltd.	100%
Sabaf Immobiliare s.r.l.	100%

#### Società non consolidate

Sabaf US Corp.	100%
----------------	------

### Consiglio di Amministrazione

Presidente	Giuseppe Saleri
Vicepresidente	Cinzia Saleri
Vicepresidente	Ettore Saleri
Vicepresidente	Roberta Forzanini
Amministratore Delegato	Alberto Bartoli
Consigliere	Gianluca Beschi
Consigliere (*)	Renato Camodeca
Consigliere (*)	Giuseppe Cavalli
Consigliere (*)	Fausto Gardoni
Consigliere (*)	Anna Pendoli
Consigliere (*)	Nicla Picchi

(\*) amministratori indipendenti

### Collegio Sindacale

Presidente	Antonio Passantino
Sindaco Effettivo	Luisa Anselmi
Sindaco Effettivo	Enrico Broli

## Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

	31.12.2015	30.09.2015	31.12.2014
(in migliaia di euro)			
<b>ATTIVO</b>			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	73.037	73.320	74.483
Investimenti immobiliari	6.712	6.822	7.228
Attività immateriali	7.525	7.524	7.359
Partecipazioni	204	204	974
Crediti non correnti	432	239	529
Imposte anticipate	4.887	5.409	5.579
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>92.797</b>	<b>93.518</b>	<b>96.152</b>
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	31.009	31.911	30.774
Crediti commerciali	40.425	38.530	40.521
Crediti per imposte	2.489	2.438	2.390
Altri crediti correnti	1.447	1.576	1.095
Attività finanziarie correnti	69	0	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.991	5.686	2.958
<b>Totale attività correnti</b>	<b>79.430</b>	<b>80.141</b>	<b>77.738</b>
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>172.227</b>	<b>173.659</b>	<b>173.890</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	11.533	11.533	11.533
Utili accumulati, Altre riserve	90.509	89.329	90.867
Utile del periodo	8.998	7.747	8.338
<i>Totale quota di pertinenza della Capogruppo</i>	<i>111.040</i>	<i>108.609</i>	<i>110.738</i>
<i>Interessi di Minoranza</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>111.040</b>	<b>108.609</b>	<b>110.738</b>
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti	6.388	7.575	10.173
TFR e fondi di quiescenza	2.914	2.968	3.028
Fondi per rischi e oneri	395	510	605
Imposte differite	772	740	692
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>10.469</b>	<b>11.793</b>	<b>14.498</b>
PASSIVITA' CORRENTI			
Finanziamenti	23.480	23.750	19.613
Altre passività finanziarie	31	7	105
Debiti commerciali	19.450	19.564	19.328
Debiti per imposte	1.219	2.294	2.453
Altri debiti	6.538	7.642	7.155
<b>Totale passività correnti</b>	<b>50.718</b>	<b>53.257</b>	<b>48.654</b>
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>172.227</b>	<b>173.659</b>	<b>173.890</b>

## Conto Economico Consolidato

	IV TRIMESTRE 2015		IV TRIMESTRE 2014		12 MESI 2015		12 MESI 2014	
<i>(in migliaia di euro)</i>								
<b>COMPONENTI ECONOMICHE</b>								
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI								
Ricavi	33.434	100,0%	34.371	100,0%	138.003	100,0%	136.337	100,0%
Altri proventi	906	2,7%	895	2,6%	3.758	2,7%	3.748	2,7%
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>34.340</b>	<b>102,7%</b>	<b>35.266</b>	<b>102,6%</b>	<b>141.761</b>	<b>102,7%</b>	<b>140.085</b>	<b>102,7%</b>
COSTI OPERATIVI								
Acquisti di materiali	(13.057)	-39,1%	(11.778)	-34,3%	(54.366)	-39,4%	(54.472)	-40,0%
Variazione delle rimanenze	(1.057)	-3,2%	(2.483)	-7,2%	1.025	0,7%	2.447	1,8%
Servizi	(6.871)	-20,6%	(7.244)	-21,1%	(29.759)	-21,6%	(29.875)	-21,9%
Costi del personale	(7.911)	-23,7%	(7.765)	-22,6%	(32.526)	-23,6%	(32.180)	-23,6%
Altri costi operativi	(77)	-0,2%	(180)	-0,5%	(1.193)	-0,9%	(1.042)	-0,8%
Costi per lavori interni capitalizzati	292	0,9%	243	0,7%	1.230	0,9%	989	0,7%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(28.681)</b>	<b>-85,8%</b>	<b>(29.207)</b>	<b>-85,0%</b>	<b>(115.589)</b>	<b>-83,8%</b>	<b>(114.133)</b>	<b>-83,7%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)</b>								
	<b>5.659</b>	<b>16,9%</b>	<b>6.059</b>	<b>17,6%</b>	<b>26.172</b>	<b>19,0%</b>	<b>25.952</b>	<b>19,0%</b>
Ammortamenti	(3.124)	-9,3%	(3.001)	-8,7%	(12.185)	-8,8%	(12.292)	-9,0%
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	45	0,1%	1	0,0%	104	0,1%	63	0,0%
Svalutazioni/Ripristini di valore di attività non correnti	0	0,0%	(548)	-1,6%	0	0,0%	(548)	-0,4%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>2.580</b>	<b>7,7%</b>	<b>2.511</b>	<b>7,3%</b>	<b>14.091</b>	<b>10,2%</b>	<b>13.175</b>	<b>9,7%</b>
Proventi finanziari	23	0,1%	12	0,0%	67	0,0%	61	0,0%
Oneri finanziari	(134)	-0,4%	(130)	-0,4%	(596)	-0,4%	(592)	-0,4%
Utili e perdite su cambi	(489)	-1,5%	(11)	0,0%	(89)	-0,1%	119	0,1%
Utili e perdite da partecipazioni	0	0,0%	(219)	-0,6%	0	0,0%	(606)	-0,4%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.980</b>	<b>5,9%</b>	<b>2.163</b>	<b>6,3%</b>	<b>13.473</b>	<b>9,8%</b>	<b>12.157</b>	<b>8,9%</b>
Imposte sul reddito	(729)	-2,2%	(85)	-0,2%	(4.475)	-3,2%	(3.819)	-2,8%
Quota di pertinenza di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>UTILE DEL PERIODO</b>	<b>1.251</b>	<b>3,7%</b>	<b>2.078</b>	<b>6,0%</b>	<b>8.998</b>	<b>6,5%</b>	<b>8.338</b>	<b>6,1%</b>

## Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	IV TRIMESTRE 2015	IV TRIMESTRE 2014	12 MESI 2015	12 MESI 2014
<b>UTILE DEL PERIODO</b>	<b>1.251</b>	<b>2.078</b>	<b>8.998</b>	<b>8.338</b>
<i>Utili/perdite complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>				
Valutazione attuariale TFR	44	(283)	49	(283)
Effetto fiscale	(9)	78	(14)	78
	<b>35</b>	<b>(205)</b>	<b>35</b>	<b>(205)</b>
<i>Utili/perdite complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>				
Differenze cambio da traduzione bilanci in valuta	<b>1.688</b>	<b>(73)</b>	<b>(3.400)</b>	<b>817</b>
Copertura di flussi di cassa	0	0	0	(26)
Effetto fiscale	0	0	0	5
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(21)</b>
<b>Totale altri utili/(perdite) del periodo al netto imposte</b>	<b>1.723</b>	<b>(278)</b>	<b>(3.330)</b>	<b>591</b>
<b>UTILE COMPLESSIVO</b>	<b>2.974</b>	<b>1.800</b>	<b>5.668</b>	<b>8.929</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 copertura flussi di cassa	Riserva attualizzazione TFR	Altre riserve	Utile dell'esercizio	Totale patrimonio netto del Gruppo	Interessi di minoranza	Totale patrimonio netto
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>11.533</b>	<b>10.002</b>	<b>2.307</b>	<b>(5)</b>	<b>(4.465)</b>	<b>21</b>	<b>(411)</b>	<b>90.869</b>	<b>8.104</b>	<b>117.955</b>	<b>0</b>	<b>117.955</b>
Destinazione utile d'esercizio 2013												
- dividendi pagati									(4.613)	(4.613)		(4.613)
- a nuovo								3.491	(3.491)	0		0
Pagamento dividendo straordinario								(11.533)		(11.533)		(11.533)
Utile complessivo al 31 dicembre 2014					817	(21)	(205)		8.338	8.929		8.929
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>11.533</b>	<b>10.002</b>	<b>2.307</b>	<b>(5)</b>	<b>(3.648)</b>	<b>0</b>	<b>(616)</b>	<b>82.827</b>	<b>8.338</b>	<b>110.738</b>	<b>0</b>	<b>110.738</b>
Destinazione utile d'esercizio 2014												
- dividendi pagati									(4.613)	(4.613)		(4.613)
- a nuovo								3.725	(3.725)	0		0
Acquisto azioni proprie				(718)						(718)		(718)
Utile complessivo al 31 dicembre 2015					(3.400)		35		8.998	5.633		5.633
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>11.533</b>	<b>10.002</b>	<b>2.307</b>	<b>(723)</b>	<b>(7.048)</b>	<b>0</b>	<b>(581)</b>	<b>86.552</b>	<b>8.998</b>	<b>111.040</b>	<b>0</b>	<b>111.040</b>

## Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	IV TRIMESTRE 2015	IV TRIMESTRE 2014	12 MESI 2015	12 MESI 2014
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo (*)</b>	<b>5.686</b>	<b>2.637</b>	<b>3.675</b>	<b>5.111</b>
Risultato netto di periodo	1.251	2.078	8.998	8.338
Rettifiche per:				
- Ammortamenti del periodo	3.124	3.001	12.185	12.292
- Minusvalenze/Plusvalenze realizzate	(45)	(1)	(104)	(63)
- Svalutazioni / Ripristini di valore di attività non correnti	0	548	0	548
- Utili e perdite da partecipazioni	0	219	0	606
- Proventi e oneri finanziari	111	118	529	531
- Imposte sul reddito	729	85	4.475	3.819
Pagamento TFR	(37)	(3)	(129)	(158)
Variazione fondi rischi	(115)	61	(210)	(67)
<i>Variazione crediti commerciali</i>	<i>(1.895)</i>	<i>(1.025)</i>	<i>107</i>	<i>(4.079)</i>
<i>Variazione delle rimanenze</i>	<i>902</i>	<i>2.532</i>	<i>(170)</i>	<i>(2.548)</i>
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	<i>(114)</i>	<i>(650)</i>	<i>(58)</i>	<i>365</i>
Variazione del capitale circolante netto	(1.107)	857	(121)	(6.262)
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	(304)	116	(72)	210
Pagamento imposte	(2.154)	(153)	(5.931)	(2.325)
Pagamento oneri finanziari	(154)	(136)	(556)	(553)
Incasso proventi finanziari	23	12	67	61
<b>Flussi finanziari generati dall'attività operativa</b>	<b>1.322</b>	<b>6.802</b>	<b>19.131</b>	<b>16.977</b>
<b>Investimenti netti</b>	<b>(2.476)</b>	<b>(4.173)</b>	<b>(12.079)</b>	<b>(11.491)</b>
Rimborso finanziamenti	(4.252)	(5.451)	(19.480)	(16.993)
Nuovi finanziamenti	2.819	14.660	19.488	25.047
Attività finanziarie a breve	(69)	0	(69)	0
Acquisto/vendita azioni proprie	(543)	0	(718)	0
Pagamento di dividendi	0	(11.533)	(4.613)	(16.146)
<b>Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria</b>	<b>(2.045)</b>	<b>(2.324)</b>	<b>(5.392)</b>	<b>(8.092)</b>
Differenze cambi di traduzione	1.504	16	(1.344)	453
<b>Flussi finanziari netti del periodo</b>	<b>(1.695)</b>	<b>321</b>	<b>316</b>	<b>(2.153)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo</b>	<b>3.991</b>	<b>2.958</b>	<b>3.991</b>	<b>2.958</b>
Indebitamento finanziario corrente	23.511	19.718	23.511	19.718
Indebitamento finanziario non corrente	6.388	10.173	6.388	10.173
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>25.908</b>	<b>26.933</b>	<b>25.908</b>	<b>26.933</b>

(\*) il saldo delle disponibilità liquide al 01/01/2015 differisce per 717.000 euro dal saldo al 31/12/2014 a seguito della variazione del metodo di consolidamento di Sabaf Appliance Components (Kunshan)

## Posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2015	30.09.2015	31.12.2014
A. Cassa	11	15	9
B. Saldi attivi di c/c bancari non vincolati	3.822	5.376	2.691
C. Altre disponibilità liquide	158	295	258
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>3.991</b>	<b>5.686</b>	<b>2.958</b>
E. Debiti bancari correnti	19.697	19.985	15.890
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	3.783	3.765	3.723
G. Altri debiti finanziari correnti	31	7	105
<b>H. Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)</b>	<b>23.511</b>	<b>23.757</b>	<b>19.718</b>
<b>I. Indebitamento finanziario corrente netto (H-D)</b>	<b>19.520</b>	<b>18.071</b>	<b>16.760</b>
J. Debiti bancari non correnti	4.632	5.782	8.275
K. Altri debiti finanziari non correnti	1.756	1.793	1.898
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (J+K)</b>	<b>6.388</b>	<b>7.575</b>	<b>10.173</b>
<b>M. Indebitamento finanziario netto (L+I)</b>	<b>25.908</b>	<b>25.646</b>	<b>26.933</b>

## Note esplicative

### Principi contabili e area di consolidamento

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Sabaf al 31 dicembre 2015 è stato redatto in accordo con le previsioni dell'art. 154-ter del D.Lgs. 58/98 (Testo Unico della Finanza) introdotto dal D.Lgs. 195 del 6 novembre 2007 (cd. "Decreto Transparency"). Esso, pertanto, 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 2014, 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 31 dicembre 2015, 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., Sabaf Immobiliare s.r.l., Sabaf do Brasil Ltda, Sabaf Turchia, Sabaf Appliance Components Trading (Kunshan) Co., Ltd. e Sabaf Appliance Components (Kunshan) Co., Ltd;
- la società controllata Sabaf US Corp. non è stata consolidata in quanto irrilevante ai fini del consolidamento;
- a partire dal 1° gennaio 2015 è consolidata con il metodo integrale la società controllata cinese Sabaf Appliance Components (Kunshan) Co., Ltd, che ha avviato l'operatività nel corso del 2015 (fino al 31 dicembre 2014 tale società era consolidata secondo il metodo del patrimonio netto).
- rispetto all'esercizio precedente è stata modificata l'informativa relativa alle vendite per area geografica, accorpando le vendite in Medio Oriente alle vendite in Africa anziché alle vendite in Asia e Oceania. Tale diversa ripartizione permette una migliore rappresentazione dell'andamento di un'area con caratteristiche più omogenee (Medio Oriente e Africa) e di tenere distinto l'andamento degli altri mercati asiatici (principalmente Cina e India). Si è proceduto a riclassificare conseguentemente i valori del quarto trimestre 2014 e del periodo gennaio-dicembre 2014 per rendere omogenea la comparazione.

Il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2015 non è oggetto di revisione contabile da parte della società di revisione.

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

<i>importi espressi in migliaia di euro</i>	<b>IV trimestre 2015</b>	<b>IV trimestre 2014</b>	Variazione %	<b>12 mesi 2015</b>	<b>12 mesi 2014</b>	Variazione %
Italia	9.772	10.172	-3,9%	41.244	42.277	-2,4%
Europa Occidentale	1.776	2.053	-13,5%	7.438	8.716	-14,7%
Europa Orientale	7.614	9.576	-20,5%	35.125	36.198	-3,0%
Medio Oriente e Africa	4.431	3.401	+30,3%	16.759	16.871	-0,7%
Asia e Oceania	2.352	2.244	+4,8%	7.019	6.907	+1,6%
Sud America	5.022	4.998	+0,5%	20.815	18.324	+13,6%
Nord America e Messico	2.467	1.927	+28,0%	9.603	7.044	+36,3%
<b>Totale</b>	<b>33.434</b>	<b>34.371</b>	<b>-2,7%</b>	<b>138.003</b>	<b>136.337</b>	<b>+1,2%</b>

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

<i>importi espressi in migliaia di euro</i>	<b>IV trimestre 2015</b>	<b>IV trimestre 2014</b>	Variazione %	<b>12 mesi 2015</b>	<b>12 mesi 2014</b>	Variazione %
Rubinetti in ottone	2.831	2.883	-1,8%	12.689	13.741	-7,7%
Rubinetti in lega leggera	8.019	9.126	-12,1%	33.784	34.006	-0,7%
Termostati	2.504	2.746	-8,8%	10.596	12.288	-13,8%
Bruciatori standard	9.287	9.493	-2,2%	37.789	36.160	+4,5%
Bruciatori speciali	5.515	5.311	+3,8%	21.622	20.251	+6,8%
Accessori	3.391	3.288	+3,1%	13.577	12.928	+5,0%
<i>Totale componenti gas</i>	<i>31.547</i>	<i>32.847</i>	<i>-4,0%</i>	<i>130.057</i>	<i>129.374</i>	<i>+0,5%</i>
<i>Cerchiere</i>	<i>1.887</i>	<i>1.524</i>	<i>+23,8%</i>	<i>7.946</i>	<i>6.963</i>	<i>+14,1%</i>
<b>Totale</b>	<b>33.434</b>	<b>34.371</b>	<b>-2,7%</b>	<b>138.003</b>	<b>136.337</b>	<b>+1,2%</b>

## **Osservazioni degli Amministratori**

### *Risultati economici*

Nel quarto trimestre 2015, il Gruppo Sabaf ha conseguito ricavi di vendita pari a 33,4 milioni di euro, inferiori del 2,7% rispetto ai 34,4 milioni di euro del quarto trimestre 2014. Nel periodo, si è registrata una flessione delle vendite sui mercati europei, più marcata in Europa Orientale. Per converso, tutti i mercati extraeuropei hanno confermato buoni tassi di crescita.

A fronte di prezzi medi di vendita in flessione dello 0,6% circa e di maggiori costi delle materie prime che hanno inciso per lo 0,5% del fatturato, il Gruppo ha beneficiato di un effetto cambi positivo pari allo 0,8% delle vendite.

L'EBITDA del quarto trimestre 2015 è stato di 5,7 milioni di euro, pari al 16,9% delle vendite, in flessione del 6,6% rispetto ai 6,1 milioni di euro (17,6% delle vendite) del quarto trimestre 2014. Il reddito operativo (EBIT) è stato di 2,6 milioni di euro, pari al 7,7% del fatturato, superiore del 2,7% rispetto ai 2,5 milioni di euro dello stesso periodo del 2014 (7,3% del fatturato). Il risultato prima delle imposte, che è impattato dalla contabilizzazione di differenze cambio negative per 0,5 milioni di euro, è stato di 2 milioni di euro, inferiore dell'8,5% rispetto ai 2,2 milioni di euro del quarto trimestre 2014. Il risultato netto di periodo è stato di 1,3 milioni di euro, in calo del 39,8% rispetto ai 2,1 milioni di euro del quarto trimestre 2014 (quando erano state contabilizzate tra le imposte sul reddito poste positive non ricorrenti per 0,9 milioni di euro). Nel periodo, è stato contabilizzato l'adeguamento della fiscalità differita (riduzione dell'aliquota IRES dal 27,5% al 24% a partire dal 2017), che è negativo per 0,4 milioni di euro.

I ricavi dell'intero 2015 sono stati pari a 138 milioni di euro, in crescita dell'1,2% rispetto ai 136,3 milioni di euro del 2014. La redditività lorda è rimasta sostanzialmente invariata: l'EBITDA è stato di 26,2 milioni di euro (pari al 19% del fatturato, in crescita dello 0,8%), mentre l'EBIT ha evidenziato un miglioramento più significativo, raggiungendo i 14,1 milioni di euro (pari al 10,2% del fatturato, con un incremento del 7% rispetto ai 13,2 milioni di euro del 2014). Il risultato netto, infine, è stato pari a 9 milioni di euro (pari al 6,5% delle vendite, +7,9% rispetto al 2014).

### *Risultati patrimoniali e finanziari*

Gli investimenti del trimestre sono stati pari a 2,5 milioni di euro, portando il totale degli investimenti dell'anno a 12,1 milioni di euro (11,5 milioni di euro nel 2014).

Al 31 dicembre 2015 l'indebitamento finanziario netto è di 25,9 milioni di euro, rispetto ai 25,6 milioni di euro del 30 settembre 2015 e ai 26,9 milioni di euro del 31 dicembre 2014.

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

Nel corso del quarto trimestre 2015 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'avvio del 2016 è caratterizzato da una situazione di grande incertezza, a causa delle tensioni politiche, economiche e finanziarie che impattano sui principali mercati su cui Sabaf opera. Le vendite del primo trimestre sono attese in flessione rispetto al 2015, che era stato caratterizzato da un inizio d'anno molto positivo.

Peraltro, gli accordi raggiunti con alcuni primari clienti per il 2016 prevedono un incremento delle nostre quote di fornitura e l'avvio delle forniture per nuovi importanti progetti. Se il contesto macroeconomico si stabilizzerà, il Gruppo ritiene pertanto di potere conseguire nell'intero anno corrente un miglioramento delle vendite e della redditività rispetto al 2015. Qualora la situazione economica subisca 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 31 dicembre 2015 di Sabaf S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

*Ospitaletto (BS), 11 febbraio 2016*

Il Dirigente Preposto  
Gianluca Beschi