

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 31 DICEMBRE 2016



SABAF S.p.A.
Via dei Carpini, 1 – OSPITALETTO (BS)
Capitale sociale Euro 11.533.450 i.v.
www.sabaf.it

Sommario

Struttura del Gruppo e cariche sociali	3
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	4
Conto economico consolidato	5
Conto economico complessivo consolidato	6
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	7
Rendiconto finanziario consolidato	8
Posizione finanziaria netta consolidata	9
Note esplicative	10
Attestazione del Dirigente Preposto	14

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%
A.R.C. s.r.l.	70%

Società non consolidate

Sabaf US Corp.	100%
Handan ARC Burners Co., Ltd.	35%

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	Alessandro Potestà
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

	31.12.2016	30.09.2016	31.12.2015
(in migliaia di euro)			
ATTIVO			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	73.064	74.023	73.037
Investimenti immobiliari	6.270	6.380	6.712
Attività immateriali	9.284	9.348	7.525
Partecipazioni	306	311	204
Crediti non correnti	262	536	432
Imposte anticipate	4.781	4.793	4.887
Totale attività non correnti	93.967	95.391	92.797
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	31.484	32.706	31.009
Crediti commerciali	36.842	39.448	40.425
Crediti per imposte	3.163	2.350	2.489
Altri crediti correnti	1.419	1.332	1.447
Attività finanziarie correnti	0	53	69
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.143	6.724	3.991
Totale attività correnti	85.051	82.613	79.430
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	0
TOTALE ATTIVO	179.018	178.004	172.227
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	11.533	11.533	11.533
Utili accumulati, Altre riserve	90.471	91.847	90.509
Utile del periodo	9.009	6.297	8.998
<i>Totale quota di pertinenza della Capogruppo</i>	<i>111.013</i>	<i>109.677</i>	<i>111.040</i>
<i>Interessi di Minoranza</i>	<i>1.296</i>	<i>1.242</i>	<i>0</i>
Totale patrimonio netto	112.309	110.919	111.040
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti	18.892	7.980	6.388
Altre passività finanziarie	1.762	1.762	0
TFR e fondi di quiescenza	3.086	3.077	2.914
Fondi per rischi e oneri	434	331	395
Imposte differite	764	736	772
Totale passività non correnti	24.938	13.886	10.469
PASSIVITA' CORRENTI			
Finanziamenti	14.612	26.465	23.480
Altre passività finanziarie	335	107	31
Debiti commerciali	18.977	17.316	19.450
Debiti per imposte	1.190	1.772	1.219
Altri debiti	6.657	7.539	6.538
Totale passività correnti	41.771	53.199	50.718
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	179.018	178.004	172.227

Conto Economico Consolidato

	IV TRIMESTRE 2016		IV TRIMESTRE 2015		12 MESI 2016		12 MESI 2015	
<i>(in migliaia di euro)</i>								
COMPONENTI ECONOMICHE								
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI								
Ricavi	32.919	100,0%	33.434	100,0%	130.978	100,0%	138.003	100,0%
Altri proventi	863	2,6%	906	2,7%	2.819	2,2%	3.758	2,7%
Totale ricavi e proventi operativi	33.782	102,6%	34.340	102,7%	133.797	102,2%	141.761	102,7%
COSTI OPERATIVI								
Acquisti di materiali	(10.950)	-33,3%	(13.057)	-39,1%	(47.346)	-36,1%	(54.366)	-39,4%
Variazione delle rimanenze	(1.392)	-4,2%	(1.057)	-3,2%	(754)	-0,6%	1.025	0,7%
Servizi	(6.872)	-20,9%	(6.871)	-20,6%	(27.983)	-21,4%	(29.759)	-21,6%
Costi del personale	(7.927)	-24,1%	(7.911)	-23,7%	(32.112)	-24,5%	(32.526)	-23,6%
Altri costi operativi	(419)	-1,3%	(77)	-0,2%	(1.078)	-0,8%	(1.193)	-0,9%
Costi per lavori interni capitalizzati	196	0,6%	292	0,9%	841	0,6%	1.230	0,9%
Totale costi operativi	(27.364)	-83,1%	(28.681)	-85,8%	(108.432)	-82,8%	(115.589)	-83,8%
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)								
	6.418	19,5%	5.659	16,9%	25.365	19,4%	26.172	19,0%
Ammortamenti	(3.257)	-9,9%	(3.124)	-9,3%	(12.853)	-9,8%	(12.185)	-8,8%
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	0	0,0%	45	0,1%	18	0,0%	104	0,1%
Svalutazioni/Ripristini di valore di attività non correnti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	3.161	9,6%	2.580	7,7%	12.530	9,6%	14.091	10,2%
Proventi finanziari	52	0,2%	23	0,1%	101	0,1%	67	0,0%
Oneri finanziari	(176)	-0,5%	(134)	-0,4%	(620)	-0,5%	(596)	-0,4%
Utili e perdite su cambi	231	0,7%	(489)	-1,5%	435	0,3%	(89)	-0,1%
Utili e perdite da partecipazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.268	9,9%	1.980	5,9%	12.446	9,5%	13.473	9,8%
Imposte sul reddito	(501)	-1,5%	(729)	-2,2%	(3.350)	-2,6%	(4.475)	-3,2%
Quota di pertinenza di terzi	(55)	-0,2%	0	0,0%	(87)	-0,1%	0	0,0%
UTILE DEL PERIODO	2.712	8,2%	1.251	3,7%	9.009	6,9%	8.998	6,5%

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	IV TRIMESTRE 2016	IV TRIMESTRE 2015	12 MESI 2016	12 MESI 2015
UTILE DEL PERIODO	2.712	1.251	9.009	8.998
<i>Utili/perdite complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>				
Valutazione attuariale TFR	(41)	49	(41)	49
Effetto fiscale	10	(14)	10	(14)
	(31)	35	(31)	35
<i>Utili/perdite complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>				
Differenze cambio da traduzione bilanci in valuta	(940)	1.688	(340)	(3.400)
Totale altri utili/(perdite) del periodo al netto imposte	(971)	1.723	(371)	(3.365)
UTILE COMPLESSIVO	1.741	2.974	8.638	5.633

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 attualizzazione TFR	Altre riserve	Utile dell'esercizio	Totale patrimonio netto del Gruppo	Interessi di minoranza	Totale patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2014	11.533	10.002	2.307	(5)	(3.648)	(616)	82.827	8.338	110.738	0	110.738
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
Saldo al 31 dicembre 2015	11.533	10.002	2.307	(723)	(7.048)	(581)	86.552	8.998	111.040	0	111.040
Destinazione utile d'esercizio 2015											
- dividendi pagati								(5.467)	(5.467)		(5.467)
- a nuovo							3.531	(3.531)	0		0
Altri movimenti											
Acquisto azioni proprie				(1.676)					(1.676)		(1.676)
Acquisizione e consolidamento ARC										1.210	1.210
Opzione ARC							(1.522)		(1.522)		(1.522)
Utile complessivo al 31 dicembre 2016					(340)	(31)		9.009	8.638	86	8.724
Saldo al 31 dicembre 2016	11.533	10.002	2.307	(2.399)	(7.388)	(612)	88.561	9.009	111.013	1.296	112.309

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	IV TRIMESTRE 2016	IV TRIMESTRE 2015	12 MESI 2016	12 MESI 2015
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo	6.724	5.686	3.991	3.675
Risultato netto di periodo	2.712	1.251	9.009	8.998
Rettifiche per:				
- Ammortamenti del periodo	3.257	3.124	12.853	12.185
- Minusvalenze/Plusvalenze realizzate	0	(45)	(18)	(104)
- Proventi e oneri finanziari	124	111	519	529
- Imposte sul reddito	501	729	3.350	4.475
Pagamento TFR	(109)	(37)	(184)	(129)
Variazione fondi rischi	103	(115)	39	(210)
<i>Variazione crediti commerciali</i>	<i>2.606</i>	<i>(1.895)</i>	<i>5.107</i>	<i>107</i>
<i>Variazione delle rimanenze</i>	<i>1.222</i>	<i>902</i>	<i>416</i>	<i>(170)</i>
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	<i>1.661</i>	<i>(114)</i>	<i>(1.286)</i>	<i>(58)</i>
Variazione del capitale circolante netto	5.489	(1.107)	4.237	(121)
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	49	(304)	1.363	(72)
Pagamento imposte	(2.451)	(2.154)	(4.762)	(5.931)
Pagamento oneri finanziari	(162)	(154)	(576)	(556)
Incasso proventi finanziari	52	23	101	67
Flussi finanziari generati dall'attività operativa	9.565	1.322	25.931	19.131
Investimenti netti	(2.388)	(2.476)	(11.762)	(12.079)
Rimborso finanziamenti	(15.788)	(4.252)	(33.141)	(19.480)
Nuovi finanziamenti	15.075	2.819	37.321	19.488
Attività finanziarie a breve	69	(69)	69	(69)
Acquisto/vendita azioni proprie	(405)	(543)	(1.676)	(718)
Pagamento di dividendi	0	0	(5.467)	(4.613)
Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria	(1.049)	(2.045)	(2.894)	(5.392)
Acquisizione ARC	0	0	(2.614)	0
Differenze cambi di traduzione	(709)	1.504	(509)	(1.344)
Flussi finanziari netti del periodo	5.419	(1.695)	8.152	316
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo	12.143	3.991	12.143	3.991
Indebitamento finanziario corrente	14.947	23.511	14.947	23.511
Indebitamento finanziario non corrente	20.654	6.388	20.654	6.388
Indebitamento finanziario netto	23.458	25.908	23.458	25.908

Posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2016	30.09.2016	31.12.2015
A. Cassa	12	19	11
B. Saldi attivi di c/c bancari non vincolati	8.376	5.042	3.822
C. Altre disponibilità liquide	3.755	1.663	158
D. Liquidità (A+B+C)	12.143	6.724	3.991
E. Debiti bancari correnti	7.811	22.119	19.697
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	6.801	4.346	3.783
G. Altri debiti finanziari correnti	335	107	31
H. Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)	14.947	26.572	23.511
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H-D)	2.804	19.848	19.520
J. Debiti bancari non correnti	17.281	6.332	4.632
K. Altri debiti finanziari non correnti	3.373	3.410	1.756
L. Indebitamento finanziario non corrente (J+K)	20.654	9.742	6.388
M. Indebitamento finanziario netto (L+I)	23.458	29.590	25.908

Note esplicative

Principi contabili e area di consolidamento

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Sabaf al 31 dicembre 2016 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 2015, 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 2016, 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. (in liquidazione) e Sabaf Appliance Components (Kunshan) Co., Ltd;
- a partire dal 30 giugno 2016 è altresì consolidata A.R.C. s.r.l., società attiva nella produzione di bruciatori per la cottura professionale di cui il Gruppo ha acquisito il controllo a fine giugno 2016. Nel presente resoconto intermedio di gestione i risultati economici di A.R.C. hanno pertanto contribuito alla formazione del risultato economico del Gruppo Sabaf limitatamente al periodo 1° luglio 2016 – 31 dicembre 2016;
- la valutazione di A.R.C. ai sensi dell'IFRS 3 revised, vale a dire rilevando il fair value di attività, passività e passività potenziali alla data di acquisizione è al momento da ritenersi provvisoria, in quanto, ai sensi dell'IFRS 3 revised, la valutazione diventa definitiva entro 12 mesi dalla data dell'acquisizione;
- la società controllata Sabaf US Corp. non è stata consolidata in quanto irrilevante ai fini del consolidamento.

Il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2016 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>	IV trimestre 2016	IV trimestre 2015	Variazione %	12 mesi 2016	12 mesi 2015	Variazione %
Italia	7.951	9.772	-18,6%	36.365	41.244	-11,8%
Europa Occidentale	2.557	1.776	+44,0%	8.553	7.438	+15,0%
Europa Orientale	8.547	7.614	+12,3%	34.123	35.125	-2,9%
Medio Oriente e Africa	3.659	4.431	-17,4%	11.698	16.759	-30,2%
Asia e Oceania	2.520	2.352	+7,1%	8.088	7.019	+15,2%
Sud America	4.989	5.022	-0,7%	20.847	20.815	+0,2%
Nord America e Messico	2.696	2.467	+9,3%	11.304	9.603	+17,7%
Totale	32.919	33.434	-1,5%	130.978	138.003	-5,1%

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

<i>importi espressi in migliaia di euro</i>	IV trimestre 2016	IV trimestre 2015	Variazione %	12 mesi 2016	12 mesi 2015	Variazione %
Rubinetti in ottone	1.965	2.831	-30,6%	9.007	12.689	-29,0%
Rubinetti in lega leggera	7.486	8.019	-6,6%	32.393	33.784	-4,1%
Termostati	1.741	2.504	-30,5%	7.699	10.596	-27,3%
Bruciatori standard	9.790	9.287	+5,4%	37.338	37.789	-1,2%
Bruciatori speciali	5.573	5.515	+1,1%	21.215	21.622	-1,9%
Accessori	3.125	3.391	-7,8%	12.613	13.577	-7,1%
<i>Totale componenti gas</i>	<i>29.680</i>	<i>31.547</i>	<i>-5,9%</i>	<i>120.265</i>	<i>130.057</i>	<i>-7,5%</i>
<i>Bruciatori professionali</i>	1.093	0	<i>n.a.</i>	2.289	0	<i>n.a.</i>
<i>Cemiere</i>	2.146	1.887	+13,7%	8.424	7.946	+6,0%
Totale	32.919	33.434	-1,5%	130.978	138.003	-5,1%

Osservazioni degli Amministratori

Risultati economici

Nel quarto trimestre 2016, il Gruppo Sabaf ha conseguito ricavi di vendita pari a 32,9 milioni di euro, inferiori dell'1,5% rispetto ai 33,4 milioni di euro del quarto trimestre 2015. A parità di area di consolidamento (cioè escludendo il contributo di A.R.C.) le vendite del quarto trimestre sono risultate in flessione del 4,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Nel periodo, la flessione più marcata si è registrata sul mercato italiano, mentre gli altri mercati europei hanno evidenziato buoni tassi di crescita. Come già nella restante parte dell'anno, anche nel quarto trimestre l'area Medio Oriente e Nord Africa ha subito una forte contrazione, il Sud America si è attestato su livelli simili al 2015, mentre Nord America e Asia hanno confermato la fase di espansione.

Il miglioramento dell'efficienza produttiva, già evidenziato nei primi nove mesi, si è riflesso in misura ancora più marcata sui risultati reddituali del quarto trimestre: l'EBITDA è stato di 6,4 milioni di euro, pari al 19,5% delle vendite, superiore del 13,4% rispetto ai 5,7 milioni di euro (16,9% delle vendite) del quarto trimestre 2015. Il reddito operativo (EBIT) è stato di 3,2 milioni di euro, pari al 9,6% del fatturato, superiore del 22,5% rispetto ai 2,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2015 (7,7% del fatturato). Il risultato prima delle imposte è stato di 3,3 milioni di euro, in crescita del 65,1% rispetto ai 2 milioni di euro del quarto trimestre 2015. Il risultato netto di periodo è stato di 2,7 milioni di euro, superiore del 117% rispetto agli 1,3 milioni di euro del quarto trimestre 2015. Nel periodo sono stati contabilizzati benefici fiscali per 0,4 milioni di euro, derivanti dagli investimenti effettuati in Turchia nel 2016.

I ricavi dell'intero 2016 sono stati pari a 131 milioni di euro, in diminuzione del 5,1% rispetto ai 138 milioni di euro del 2015. A parità di area di consolidamento la flessione dei ricavi è del 6,7%. Nonostante il calo dei volumi di vendita, il Gruppo è riuscito a mantenere performance reddituali soddisfacenti e a conseguire un margine operativo lordo percentuale migliore rispetto al 2015: nel dettaglio l'EBITDA 2016 è stato di 25,4 milioni di euro (pari al 19,4% del fatturato, inferiore del 3,1% rispetto all'anno precedente, quando aveva rappresentato il 19% delle vendite) e l'EBIT si è attestato a 12,5 milioni di euro (pari al 9,6% del fatturato, con una flessione dell'11,1% rispetto ai 14,1 milioni di euro del 2015, corrispondenti al 10,2% delle vendite). Il risultato netto del 2016, pari a 9 milioni di euro, è sostanzialmente invariato rispetto all'esercizio precedente.

Risultati patrimoniali e finanziari

Gli investimenti del trimestre sono stati pari a 2,4 milioni di euro, portando il totale degli investimenti dell'anno a 11,8 milioni di euro (12,1 milioni di euro nel 2015).

Al 31 dicembre 2016 l'indebitamento finanziario netto è di 23,5 milioni di euro, rispetto ai 29,6 milioni di euro del 30 settembre 2016 e ai 25,9 milioni di euro del 31 dicembre 2015. Il significativo miglioramento della posizione finanziaria netta nell'ultimo trimestre è attribuibile principalmente alla riduzione del capitale circolante.

Operazioni significative non ricorrenti, atipiche e inusuali

Nel corso del quarto trimestre 2016 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 2017 è stato positivo e per le vendite del primo trimestre è attesa una crescita a doppia cifra rispetto al 2016, caratterizzato da un inizio d'anno particolarmente debole.

Nonostante permangano fattori di incertezza su alcuni dei principali mercati in cui Sabaf opera, per l'intero 2017 il Gruppo stima di potere raggiungere vendite per circa 140 milioni di euro e margini operativi in miglioramento rispetto al 2016.

Qualora la situazione economica subisca 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 2016 di Sabaf S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Ospitaletto (BS), 14 febbraio 2017

Il Dirigente Preposto
Gianluca Beschi