

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 31 MARZO 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	13

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

	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
(in migliaia di euro)			
ATTIVO			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	74.234	73.037	74.190
Investimenti immobiliari	6.601	6.712	7.048
Attività immateriali	7.565	7.525	7.494
Partecipazioni	204	204	204
Crediti non correnti	558	432	365
Imposte anticipate	4.841	4.887	5.647
Totale attività non correnti	94.003	92.797	94.948
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	31.722	31.009	33.010
Crediti commerciali	37.750	40.425	41.939
Crediti per imposte	2.836	2.489	1.507
Altri crediti correnti	1.620	1.447	1.581
Attività finanziarie correnti	190	69	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.530	3.991	3.635
Totale attività correnti	77.648	79.430	81.672
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	0
TOTALE ATTIVO	171.651	172.227	176.620
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	11.533	11.533	11.533
Utili accumulati, Altre riserve	99.073	90.509	98.757
Utile del periodo	1.557	8.998	3.114
<i>Totale quota di pertinenza della Capogruppo</i>	<i>112.163</i>	<i>111.040</i>	<i>113.404</i>
<i>Interessi di Minoranza</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Totale patrimonio netto	112.163	111.040	113.404
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti	5.669	6.388	9.466
TFR e fondi di quiescenza	2.908	2.914	2.979
Fondi per rischi e oneri	347	395	588
Imposte differite	755	772	795
Totale passività non correnti	9.679	10.469	13.828
PASSIVITA' CORRENTI			
Finanziamenti	22.642	23.480	17.436
Altre passività finanziarie	24	31	180
Debiti commerciali	19.189	19.450	22.027
Debiti per imposte	1.509	1.219	2.725
Altri debiti	6.445	6.538	7.020
Totale passività correnti	49.809	50.718	49.388
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	171.651	172.227	176.620

Conto Economico Consolidato

	I TRIMESTRE 2016		I TRIMESTRE 2015		12 MESI 2015	
<i>(in migliaia di euro)</i>						
COMPONENTI ECONOMICHE						
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI						
Ricavi	30.860	100,0%	37.501	100,0%	138.003	100,0%
Altri proventi	611	2,0%	1.063	2,8%	3.758	2,7%
Totale ricavi e proventi operativi	31.471	102,0%	38.564	102,8%	141.761	102,7%
COSTI OPERATIVI						
Acquisti di materiali	(11.448)	-37,1%	(15.262)	-40,7%	(54.366)	-39,4%
Variazione delle rimanenze	622	2,0%	2.012	5,4%	1.025	0,7%
Servizi	(6.948)	-22,5%	(8.636)	-23,0%	(29.759)	-21,6%
Costi del personale	(8.117)	-26,3%	(8.655)	-23,1%	(32.526)	-23,6%
Altri costi operativi	(217)	-0,7%	(594)	-1,6%	(1.193)	-0,9%
Costi per lavori interni capitalizzati	220	0,7%	274	0,7%	1.230	0,9%
Totale costi operativi	(25.888)	-83,9%	(30.861)	-82,3%	(115.589)	-83,8%
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)						
	5.583	18,1%	7.703	20,5%	26.172	19,0%
Ammortamenti	(3.133)	-10,2%	(3.011)	-8,0%	(12.185)	-8,8%
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	10	0,0%	42	0,1%	104	0,1%
Svalutazioni/Ripristini di valore di attività non correnti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	2.460	8,0%	4.734	12,6%	14.091	10,2%
Proventi finanziari	22	0,1%	8	0,0%	67	0,0%
Oneri finanziari	(135)	-0,4%	(151)	-0,4%	(596)	-0,4%
Utili e perdite su cambi	(3)	0,0%	111	0,3%	(89)	-0,1%
Utili e perdite da partecipazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.344	7,6%	4.702	12,5%	13.473	9,8%
Imposte sul reddito	(787)	-2,6%	(1.588)	-4,2%	(4.475)	-3,2%
Quota di pertinenza di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
UTILE DEL PERIODO	1.557	5,0%	3.114	8,3%	8.998	6,5%

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	I TRIMESTRE 2016	I TRIMESTRE 2015	12 MESI 2015
UTILE DEL PERIODO	1.557	3.114	8.998
<i>Utili/perdite complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>			
Valutazione attuariale TFR	0	0	49
Effetto fiscale	0	0	(14)
	0	0	35
<i>Utili/perdite complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>			
Differenza cambi da traduzione bilanci in valuta	153	(448)	(3.400)
Copertura di flussi di cassa	0	0	0
Effetto fiscale	0	0	0
	0	0	0
<i>Totale altri utili/(perdite) dell'esercizio al netto imposte</i>	153	(448)	(3.365)
UTILE COMPLESSIVO	1.710	2.666	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
Riporto utile esercizio 2015							8.998	(8.998)	0		0
Acquisto azioni proprie				(587)					(587)		(587)
Utile complessivo al 31 marzo 2016						153		1.557	1.710		1.710
Saldo al 31 marzo 2016	11.533	10.002	2.307	(1.310)	(6.895)	(581)	95.550	1.557	112.163	0	112.163

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	I TRIMESTRE 2016	I TRIMESTRE 2015	12 MESI 2015
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo	3.991	3.675	3.675
Risultato netto di periodo	1.557	3.114	8.998
Rettifiche per:			
- Ammortamenti del periodo	3.133	3.011	12.185
- Minusvalenze/Plusvalenze realizzate	(10)	(42)	(104)
- Proventi e oneri finanziari	113	143	529
- Imposte sul reddito	787	1.588	4.475
Pagamento TFR	(6)	(61)	(129)
Variazione fondi rischi	(48)	(17)	(210)
<i>Variazione crediti commerciali</i>	<i>2.675</i>	<i>(1.407)</i>	<i>107</i>
<i>Variazione delle rimanenze</i>	<i>(713)</i>	<i>(2.171)</i>	<i>(170)</i>
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	<i>(261)</i>	<i>2.519</i>	<i>(58)</i>
Variazione del capitale circolante netto	1.701	(1.059)	(121)
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	(1.049)	(628)	(72)
Pagamento imposte	(167)	(323)	(5.931)
Pagamento oneri finanziari	(126)	(139)	(556)
Incasso proventi finanziari	22	8	67
Flussi finanziari generati dall'attività operativa	5.907	5.595	19.131
Investimenti netti	(4.165)	(2.715)	(12.079)
Rimborso finanziamenti	(6.324)	(5.608)	(19.480)
Nuovi finanziamenti	4.760	2.799	19.488
Variazione delle attività finanziarie correnti	(121)	0	(69)
Acquisto azioni proprie	(587)	0	(718)
Pagamento di dividendi	0	0	(4.613)
Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria	(2.272)	(2.809)	(5.392)
Differenze cambi di traduzione	69	(111)	(1.344)
Flussi finanziari netti del periodo	(461)	(40)	316
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo	3.530	3.635	3.991
Indebitamento finanziario corrente	22.666	17.616	23.511
Indebitamento finanziario non corrente	5.669	9.466	6.388
Indebitamento finanziario netto	24.805	23.447	25.908

Posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
A. Cassa	14	11	15
B. Saldi attivi di c/c bancari non vincolati	2.887	3.822	3.483
C. Altre disponibilità liquide	629	158	137
D. Liquidità (A+B+C)	3.530	3.991	3.635
E. Debiti bancari correnti	18.847	19.697	13.702
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	3.795	3.783	3.734
G. Altri debiti finanziari correnti	24	31	180
H. Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)	22.666	23.511	17.616
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H-D)	19.136	19.520	13.981
J. Debiti bancari non correnti	3.948	4.632	7.603
K. Altri debiti finanziari non correnti	1.721	1.756	1.863
L. Indebitamento finanziario non corrente (J+K)	5.669	6.388	9.466
M. Indebitamento finanziario netto (L+I)	24.805	25.908	23.447

Note esplicative

Principi contabili e area di consolidamento

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Sabaf al 31 marzo 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 marzo 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;
- la società controllata Sabaf US Corp. non è stata consolidata in quanto irrilevante ai fini del consolidamento;
- l'area di consolidamento non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2015.

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 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 TRIM. 2016	%	I TRIM. 2015	%	variazione %		12 MESI 2015	%
Italia	10.843	35,1%	11.510	30,7%	-5,8%		41.244	29,9%
Europa Occidentale	1.686	5,5%	2.325	6,2%	-27,5%		7.438	5,4%
Europa Orientale	7.784	25,2%	9.427	25,1%	-17,4%		35.125	25,5%
Medio Oriente e Africa	2.138	6,9%	4.796	12,8%	-55,4%		16.759	12,1%
Asia e Oceania	1.437	4,7%	1.723	4,6%	-16,6%		7.019	5,0%
Sud America	4.486	14,5%	5.587	14,9%	-19,7%		20.815	15,1%
Nord America e Messico	2.486	8,1%	2.133	5,7%	16,5%		9.603	7,0%
Totale	30.860	100%	37.501	100%	-17,7%		138.003	100%

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

	I TRIM. 2016	%	I TRIM. 2015	%	variazione %		12 MESI 2015	%
Rubinetti in ottone	2.031	6,6%	3.641	9,7%	-44,2%		12.689	9,2%
Rubinetti in lega leggera	8.153	26,4%	9.392	25,1%	-13,2%		33.784	24,5%
Termostati	1.940	6,3%	3.111	8,3%	-37,6%		10.596	7,7%
Bruciatori standard	8.791	28,5%	9.894	26,4%	-11,1%		37.789	27,4%
Bruciatori speciali	4.777	15,5%	5.783	15,4%	-17,4%		21.622	15,7%
Accessori	3.136	10,1%	3.715	9,9%	-15,6%		13.577	9,8%
<i>Totale componenti gas</i>	<i>28.828</i>	<i>93,4%</i>	<i>35.536</i>	<i>94,8%</i>	<i>-18,9%</i>		<i>130.057</i>	<i>94,3%</i>
<i>Cerniere</i>	<i>2.032</i>	<i>6,6%</i>	<i>1.965</i>	<i>5,2%</i>	<i>+3,4%</i>		<i>7.946</i>	<i>5,7%</i>
Totale	30.860	100%	37.501	100%	-17,7%		138.003	100%

Osservazioni degli Amministratori

Nel primo trimestre 2016 i ricavi del Gruppo Sabaf sono stati pari a 30,9 milioni di euro, inferiori del 17,7% rispetto ai 37,5 milioni di euro dello stesso trimestre dell'anno precedente, che era stato particolarmente brillante.

In un contesto in cui il Gruppo Sabaf sta mantenendo invariate le sue quote di mercato, il dato negativo è da attribuirsi alla difficile congiuntura economica di alcuni importanti mercati in cui opera il Gruppo, come l'Egitto, il Brasile e la Turchia. L'unica area che ha confermato un trend ampiamente positivo delle vendite è il mercato nordamericano.

La flessione dei volumi di attività ha penalizzato la redditività, che si mantiene peraltro su buoni livelli: l'EBITDA del periodo è stato di 5,6 milioni di euro, pari al 18,1% delle vendite, inferiore del 27,5% rispetto ai 7,7 milioni di euro (20,5% delle vendite) del primo trimestre 2015. Il reddito operativo (EBIT) è stato pari a 2,5 milioni di euro, corrispondente all'8% del fatturato, in flessione del 48% rispetto ai 4,7 milioni di euro dello stesso periodo del 2015 (12,6% del fatturato). L'utile netto del periodo è stato di 1,6 milioni di euro, inferiore del 50% rispetto ai 3,1 milioni di euro del primo trimestre 2015.

Gli investimenti del trimestre sono stati pari a 4,2 milioni di euro, destinati principalmente all'ampliamento degli impianti in Turchia e in Brasile (2,7 milioni di euro nel primo trimestre 2015 e 12,1 milioni di euro nell'intero esercizio 2015). Al 31 marzo 2016 l'indebitamento finanziario netto è di 24,8 milioni di euro, rispetto ai 25,9 milioni di euro del 31 dicembre 2015.

Operazioni significative non ricorrenti, atipiche e inusuali

Nel corso del primo 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

Anche in aprile le vendite hanno mantenuto un trend negativo, mentre nel mese di maggio si sta notando una discreta ripresa dell'attività. Nel secondo semestre 2016 il Gruppo si aspetta un incremento delle vendite a seguito dell'aumento delle forniture a primari clienti e a una possibile ripresa di alcuni mercati. Tuttavia, sulla base dell'andamento sfavorevole della prima parte dell'anno, Sabaf si attende per l'intero 2016 una modesta flessione delle vendite e della redditività. Tali ipotesi considerano uno scenario macroeconomico non influenzato da eventi imprevedibili. 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 marzo 2016 di Sabaf S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Ospitaletto (BS), 10 maggio 2016

Il Dirigente Preposto
Gianluca Beschi