

*RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE*

*AL 31 MARZO 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>15</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%
A.R.C. s.r.l.	70%
Okida Elektronik Sanayi ve Ticaret A.S	100%

#### 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

	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
(in migliaia di euro)			
<b>ATTIVO</b>			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	70.479	70.765	72.493
Investimenti immobiliari	4.198	4.403	5.553
Attività immateriali	37.849	39.054	9.263
Partecipazioni	375	380	281
Attività finanziarie non correnti	120	120	180
Crediti non correnti	233	188	221
Imposte anticipate	4.946	6.040	4.848
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>118.200</b>	<b>120.950</b>	<b>92.839</b>
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	37.676	39.179	35.130
Crediti commerciali	44.769	46.932	46.092
Crediti per imposte	3.439	3.043	2.604
Altri crediti correnti	1.776	1.534	1.675
Attività finanziarie correnti	60	3.511	72
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.478	13.426	12.899
<b>Totale attività correnti</b>	<b>100.198</b>	<b>107.625</b>	<b>98.472</b>
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>218.398</b>	<b>228.575</b>	<b>191.311</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	11.533	11.533	11.533
Utili accumulati, Altre riserve	105.061	90.555	98.740
Utile del periodo	2.115	15.614	3.353
<i>Totale quota di pertinenza della Capogruppo</i>	<i>118.709</i>	<i>117.702</i>	<i>113.626</i>
<i>Interessi di Minoranza</i>	<i>1.686</i>	<i>1.644</i>	<i>1.508</i>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>120.395</b>	<b>119.346</b>	<b>115.124</b>
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti	41.515	42.406	24.988
Altre passività finanziarie	1.938	1.938	1.943
TFR e fondi di quiescenza	2.783	2.632	2.872
Fondi per rischi e oneri	704	725	441
Imposte differite	2.915	3.030	797
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>49.855</b>	<b>50.731</b>	<b>31.041</b>
PASSIVITA' CORRENTI			
Finanziamenti	17.208	18.435	12.354
Altre passività finanziarie	370	7.682	129
Debiti commerciali	20.746	21.215	23.837
Debiti per imposte	2.769	3.566	1.460
Altri debiti	7.055	7.600	7.356
<b>Totale passività correnti</b>	<b>48.148</b>	<b>58.498</b>	<b>45.136</b>
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>218.398</b>	<b>228.575</b>	<b>191.311</b>

## Conto Economico Consolidato

	I TRIMESTRE 2019		I TRIMESTRE 2018		12 MESI 2018	
<i>(in migliaia di euro)</i>						
<b>COMPONENTI ECONOMICHE</b>						
<b>RICAVI E PROVENTI OPERATIVI</b>						
Ricavi	37.635	100,0%	38.503	100,0%	150.642	100,0%
Altri proventi	672	1,8%	703	1,8%	3.369	2,2%
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>38.307</b>	<b>101,8%</b>	<b>39.206</b>	<b>101,8%</b>	<b>154.011</b>	<b>102,2%</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>						
Acquisti di materiali	(14.279)	-37,9%	(16.844)	-43,7%	(62.447)	-41,5%
Variazione delle rimanenze	(1.265)	-3,4%	2.425	6,3%	4.603	3,1%
Servizi	(7.334)	-19,5%	(8.144)	-21,2%	(31.297)	-20,8%
Costi del personale	(8.860)	-23,5%	(9.024)	-23,4%	(34.840)	-23,1%
Altri costi operativi	(363)	-1,0%	(333)	-0,9%	(1.670)	-1,1%
Costi per lavori interni capitalizzati	411	1,1%	435	1,1%	1.599	1,1%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(31.690)</b>	<b>-84,2%</b>	<b>(31.485)</b>	<b>-81,8%</b>	<b>(124.052)</b>	<b>-82,3%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)</b>						
	<b>6.617</b>	<b>17,6%</b>	<b>7.721</b>	<b>20,1%</b>	<b>29.959</b>	<b>19,9%</b>
Ammortamenti	(3.312)	-8,8%	(3.169)	-8,2%	(12.728)	-8,4%
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	45	0,1%	(1)	0,0%	28	0,0%
Svalutazioni/Ripristini di valore di attività non correnti	0	0,0%	0	0,0%	(850)	-0,6%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>						
	<b>3.350</b>	<b>8,9%</b>	<b>4.551</b>	<b>11,8%</b>	<b>16.409</b>	<b>10,9%</b>
Proventi finanziari	108	0,3%	59	0,2%	373	0,2%
Oneri finanziari	(340)	-0,9%	(216)	-0,6%	(1.206)	-0,8%
Utili e perdite su cambi	(397)	-1,1%	235	0,6%	5.384	3,6%
Utili e perdite da partecipazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>						
	<b>2.721</b>	<b>7,2%</b>	<b>4.629</b>	<b>12,0%</b>	<b>20.960</b>	<b>13,9%</b>
Imposte sul reddito	(565)	-1,5%	(1.228)	-3,2%	(5.162)	-3,4%
<b>UTILE DEL PERIODO</b>						
	<b>2.156</b>	<b>5,7%</b>	<b>3.401</b>	<b>8,8%</b>	<b>15.798</b>	<b>10,5%</b>
di cui						
Quota di pertinenza di terzi	41	0,1%	48	0,1%	184	0,1%
<b>UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>						
	<b>2.115</b>	<b>5,6%</b>	<b>3.353</b>	<b>8,7%</b>	<b>15.614</b>	<b>10,4%</b>

## Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	I TRIMESTRE 2019	I TRIMESTRE 2018	12 MESI 2018
<b>UTILE DEL PERIODO</b>	<b>2.156</b>	<b>3.401</b>	<b>15.798</b>
<i>Utili/perdite complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>			
Valutazione attuariale TFR	0	0	32
Effetto fiscale	0	0	(8)
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24</b>
<i>Utili/perdite complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>			
Differenza cambi da traduzione bilanci in valuta	<b>(1.319)</b>	<b>(1.556)</b>	<b>(3.940)</b>
<b>Totale altri utili/(perdite) dell'esercizio al netto imposte</b>	<b>(1.319)</b>	<b>(1.556)</b>	<b>(3.916)</b>
<b>UTILE COMPLESSIVO</b>	<b>837</b>	<b>1.845</b>	<b>11.882</b>
di cui			
Quota di pertinenza di terzi	41	48	184
<b>UTILE COMPLESSIVO</b>	<b>796</b>	<b>1.797</b>	<b>11.698</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 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 d'esercizio 2017											
- Dividendi pagati 2017								(6.071)	(6.071)		(6.071)
- A nuovo							8.764	(8.764)	0		0
Acquisto azioni proprie				(2.359)					(2.359)		(2.359)
Piano di stock grant							321		321		321
Altri movimenti					518				518		518
Utile complessivo al 31 dicembre 2018					(3.422)	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>(15.616)</b>	<b>(526)</b>	<b>101.256</b>	<b>15.614</b>	<b>117.702</b>	<b>1.644</b>	<b>119.346</b>
Riporto utile d'esercizio 2018							15.614	(15.614)	0		0
Piano di stock grant							129		129		129
Altri movimenti							82		82		82
Utile complessivo al 31 dicembre 2018					(1.319)			2.115	796	42	838
<b>Saldo al 31 marzo 2019</b>	<b>11.533</b>	<b>10.002</b>	<b>2.307</b>	<b>(6.868)</b>	<b>(16.935)</b>	<b>(526)</b>	<b>117.081</b>	<b>2.115</b>	<b>118.709</b>	<b>1.686</b>	<b>120.395</b>

## Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	I TRIMESTRE 2019	I TRIMESTRE 2018	12 MESI 2018
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo</b>	<b>13.426</b>	<b>11.533</b>	<b>11.533</b>
Risultato netto di periodo	2.156	3.401	15.798
Rettifiche per:			
- Ammortamenti del periodo	3.312	3.169	12.728
- Svalutazioni di attività non correnti	0	0	850
- Minusvalenze/Plusvalenze realizzate	(45)	1	(28)
- Proventi e oneri finanziari	232	157	833
- Valutazione IFRS 2 piano Stock Grant	129	0	321
- Imposte sul reddito	565	1.228	5.162
Variazione TFR	144	(31)	(241)
Variazione fondi rischi	(21)	107	340
<i>Variazione crediti commerciali</i>	<i>2.163</i>	<i>(3.829)</i>	<i>(3.003)</i>
<i>Variazione delle rimanenze</i>	<i>1.503</i>	<i>(2.201)</i>	<i>(4.374)</i>
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	<i>(469)</i>	<i>3.862</i>	<i>556</i>
Variazione del capitale circolante netto	3.197	(2.168)	(6.821)
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	(887)	(683)	2.537
Pagamento imposte	(642)	(254)	(4.860)
Pagamento oneri finanziari	(333)	(209)	(1.178)
Incasso proventi finanziari	108	59	373
<b>Flussi finanziari generati dall'attività operativa</b>	<b>7.915</b>	<b>4.777</b>	<b>25.814</b>
<b>Investimenti netti</b>	<b>(1.616)</b>	<b>(2.975)</b>	<b>(11.467)</b>
Rimborso finanziamenti	(12.885)	(7.720)	(19.579)
Nuovi finanziamenti	2.368	10.066	52.972
Variazione delle attività finanziarie correnti	3.451	(5)	(3.384)
Acquisto azioni proprie	0	(1.766)	(2.359)
Pagamento di dividendi	0	0	(6.071)
<b>Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria</b>	<b>(7.066)</b>	<b>575</b>	<b>21.579</b>
Acquisizione Okida	(317)	0	(24.077)
Differenze cambi di traduzione	136	(1.011)	(9.956)
<b>Flussi finanziari netti del periodo</b>	<b>(948)</b>	<b>1.366</b>	<b>1.893</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo</b>	<b>12.478</b>	<b>12.899</b>	<b>13.426</b>
Indebitamento finanziario corrente	17.518	12.411	22.606
Indebitamento finanziario non corrente	43.453	26.931	44.344
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>48.493</b>	<b>26.443</b>	<b>53.524</b>

## Posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
A. Cassa	18	19	14
B. Saldi attivi di c/c bancari non vincolati	11.435	7.067	12.327
C. Altre disponibilità liquide	1.025	6.340	558
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>12.478</b>	<b>13.426</b>	<b>12.899</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>60</b>	<b>3.511</b>	<b>72</b>
F. Debiti bancari correnti	6.177	7.233	4.732
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	10.542	10.741	7.622
H. Altri debiti finanziari correnti	859	8.143	129
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>17.578</b>	<b>26.117</b>	<b>12.483</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)</b>	<b>5.040</b>	<b>9.180</b>	<b>(488)</b>
K. Debiti bancari non correnti	39.468	41.097	23.564
L. Altri debiti finanziari non correnti	3.985	3.247	3.367
<b>M. Indebitamento finanziario non corrente (K+L)</b>	<b>43.453</b>	<b>44.344</b>	<b>26.931</b>
<b>N. Indebitamento finanziario netto (J+M)</b>	<b>48.493</b>	<b>53.524</b>	<b>26.443</b>

## Note esplicative

### Principi contabili e area di consolidamento

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Sabaf al 31 marzo 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 descritti più avanti. 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 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, Sabaf Appliance Components Trading (Kunshan) Co., Ltd. (in liquidazione);
- le società Sabaf US Corp. e Handan ARC Burners Co., Ltd. non sono state consolidate in quanto irrilevanti ai fini del consolidamento;
- l'area di consolidamento non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2018; rispetto ai dati comparativi al 31 marzo 2018 è invece inclusa nel consolidamento Okida Elektronik, società di cui il Gruppo ha acquisito il controllo a settembre 2018.

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2019 non è oggetto di revisione contabile da parte della società di revisione.

### *Prima 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 31 marzo 2019 e sul conto economico del primo trimestre 2019 derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 secondo l'approccio retrospettivo modificato:

	Valore di bilancio al 31.03.2019 in ipotesi di non adozione dell'IFRS 16	Effetto IFRS 16	Valore di bilancio al 31.03.2019
<b>Attività</b>			
Immobilizzazioni materiali	69.399	1.080	70.479
<b>Passività</b>			
Finanziamenti oltre 12 mesi	40.737	778	41.515
Finanziamenti entro 12 mesi	16.898	310	17.208
<b>Conto economico</b>			
Costi per servizi	7.428	(94)	7.334
Ammortamenti	3.228	84	3.312
Oneri finanziari	322	18	340
<b>Indicatori economici e finanziari</b>			
Patrimonio netto	120.403	(8)	120.395
Indebitamento finanziario netto	47.405	1.088	48.493
EBITDA	6.523	94	6.617
EBIT	3.340	10	3.350
Utile del periodo	2.123	(8)	2.115

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

	I TRIM. 2019	%	I TRIM. 2018	%	variazione %		12 MESI 2018	%
Italia	8.852	23,5%	9.306	24,2%	-4,9%		31.579	21,0%
Europa Occidentale	3.409	9,1%	3.272	8,5%	+4,2%		12.337	8,2%
Europa Orientale	11.964	31,8%	11.504	29,9%	+4,0%		46.301	30,7%
Medio Oriente e Africa	1.258	3,3%	3.606	9,4%	-65,1%		12.303	8,2%
Asia e Oceania	1.914	5,1%	1.304	3,4%	+46,8%		7.590	5,0%
Sud America	6.416	17,0%	6.103	15,8%	+5,1%		25.461	16,9%
Nord America e Messico	3.822	10,2%	3.408	8,8%	+12,1%		15.071	10,0%
<b>Totale</b>	<b>37.635</b>	<b>100%</b>	<b>38.503</b>	<b>100%</b>	<b>-2,3%</b>		<b>150.642</b>	<b>100%</b>

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

	I TRIM. 2019	%	I TRIM. 2018	%	variazione %		12 MESI 2018	%
Rubinetti e termostati	11.238	29,8%	13.107	34,0%	-14,3%		48.463	32,2%
Bruciatori	16.375	43,5%	17.607	45,7%	-7,0%		66.953	44,4%
Accessori	3.416	9,1%	3.843	10,0%	-11,1%		15.422	10,3%
<i>Totale componenti domestici gas</i>	<i>31.029</i>	<i>82,4%</i>	<i>34.557</i>	<i>89,8%</i>	<i>-10,2%</i>		<i>130.838</i>	<i>86,9%</i>
<i>Bruciatori professionali</i>	1.562	4,2%	1.547	4,0%	+1,0%		5.331	3,5%
<i>Cerniere</i>	2.768	7,4%	2.399	6,2%	+15,4%		10.436	6,9%
<i>Componenti elettronici</i>	2.276	6,0%	0	0,0%	n.a.		4.037	2,7%
<b>Totale</b>	<b>37.635</b>	<b>100%</b>	<b>38.503</b>	<b>100%</b>	<b>-2,3%</b>		<b>150.642</b>	<b>100%</b>

## **Osservazioni degli Amministratori**

Nel corso del primo trimestre 2019 i ricavi del Gruppo Sabaf sono stati pari a 37,6 milioni di euro, inferiori del 2,3% rispetto ai 38,5 milioni di euro del primo trimestre del 2018 (-8,2% a parità di area di consolidamento).

La performance è l'esito di una combinazione tra la crescita delle vendite nel continente americano, dove il Gruppo ha consolidato il trend positivo sia in Nord America sia in Sud America (rispettivamente + 12% e +5% nei confronti del primo trimestre 2018), e la flessione del mercato mediorientale (dove le vendite sono state inferiori per 2,3 milioni di euro), a seguito delle note ragioni politico-economiche. Anche in Italia l'andamento delle vendite segna un dato in diminuzione rispetto al primo trimestre 2018, a causa dell'interruzione dell'attività di un cliente a partire da aprile 2018.

La riduzione dei volumi di produzione, più che proporzionale rispetto al calo delle vendite, ha condizionato la redditività: l'EBITDA del periodo è stato di 6,6 milioni di euro, pari al 17,6% dei ricavi e inferiore del 14,3% rispetto ai 7,7 milioni di euro (20,1% delle vendite) del primo trimestre 2018. Il reddito operativo (EBIT) è stato pari a 3,3 milioni di euro, corrispondente all'8,9% del fatturato, inferiore del 26,4% rispetto ai 4,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2018 (11,8% del fatturato). L'utile netto del periodo è stato di 2,1 milioni di euro, inferiore del 36,9% rispetto ai 3,4 milioni di euro del primo trimestre 2018.

Gli investimenti del trimestre sono stati pari a 1,6 milioni di euro (3 milioni di euro nel primo trimestre 2018 e 11,5 milioni di euro nell'intero esercizio 2018).

La riduzione dello stock e dei crediti commerciali ha portato a un miglioramento del capitale circolante, che al 31 marzo 2019 si attesta a 57,1 milioni di euro, rispetto ai 59,7 milioni di euro di fine 2018 (l'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi è del 37,9%, rispetto al 39,7% del 31 dicembre 2018).

In netto miglioramento è anche la posizione finanziaria: al 31 marzo 2019 l'indebitamento finanziario netto è di 48,5 milioni di euro (53,5 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

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

Nel corso del primo 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*

Sulla base dei risultati del primo trimestre e dell'attuale visibilità sull'andamento della gestione, il Gruppo prevede per il 2019 un incremento delle vendite e una tenuta della redditività operativa, nonostante le difficili condizioni di alcuni mercati. Si prevede, in particolare, di potere raggiungere vendite in un range compreso tra i 155 e i 160 milioni di euro (corrispondenti a un incremento compreso tra il 3% e il 6% rispetto ai 150,6 milioni di euro del 2018) e una redditività operativa lorda (EBITDA %) in linea o in leggera flessione rispetto al 19,9% del 2018, anche in virtù alle azioni avviate dal management per il contenimento dei costi operativi (le precedenti previsioni indicavano vendite in un range compreso tra i 160 e i 165 milioni di euro e una redditività operativa lorda superiore al 20%).

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 2019 di Sabaf S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

*Ospitaletto (BS), 14 maggio 2019*

Il Dirigente Preposto  
Gianluca Beschi