

*RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE*

*AL 31 MARZO 2020*



**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 (Kunshan) Co., Ltd.	100%
A.R.C. s.r.l.	70%
Okida Elektronik Sanayi ve Tickaret A.S	100%
Sabaf US Corp.	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 valutate con il metodo del patrimonio netto

Handan ARC Burners Co., Ltd.	35,7%
------------------------------	-------

#### Società non consolidate

Sabaf India Private Limited	99,33%
-----------------------------	--------

### 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

	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
(in migliaia di euro)			
<b>ATTIVO</b>			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	73.803	75.885	70.479
Investimenti immobiliari	3.869	3.976	4.198
Attività immateriali	49.324	51.668	37.849
Partecipazioni	185	115	375
Attività finanziarie non correnti	60	60	120
Crediti non correnti	284	297	233
Imposte anticipate	6.583	6.505	4.946
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>134.108</b>	<b>138.506</b>	<b>118.200</b>
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	34.080	35.343	37.676
Crediti commerciali	53.136	46.929	44.769
Crediti per imposte	3.067	4.458	3.439
Altri crediti correnti	2.694	1.459	1.776
Attività finanziarie correnti	1.233	1.266	60
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.956	18.687	12.478
<b>Totale attività correnti</b>	<b>107.166</b>	<b>108.142</b>	<b>100.198</b>
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>241.274</b>	<b>246.648</b>	<b>218.398</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	11.533	11.533	11.533
Utili accumulati, Altre riserve	97.284	92.580	105.061
Utile del periodo	1.547	9.915	2.115
<i>Totale quota di pertinenza della Capogruppo</i>	<i>110.364</i>	<i>114.028</i>	<i>118.709</i>
<i>Interessi di Minoranza</i>	<i>7.181</i>	<i>7.077</i>	<i>1.686</i>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>117.545</b>	<b>121.105</b>	<b>120.395</b>
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti	42.979	44.046	41.515
Altre passività finanziarie	7.383	7.383	1.938
TFR e fondi di quiescenza	3.718	3.698	2.783
Fondi per rischi e oneri	988	995	704
Imposte differite	6.977	7.273	2.915
Debiti non correnti	68	0	0
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>62.113</b>	<b>63.395</b>	<b>49.855</b>
PASSIVITA' CORRENTI			
Finanziamenti	19.562	19.015	17.208
Altre passività finanziarie	4.803	4.637	370
Debiti commerciali	26.558	27.560	20.746
Debiti per imposte	1.617	1.802	2.769
Altri debiti	9.076	9.134	7.055
<b>Totale passività correnti</b>	<b>61.616</b>	<b>62.148</b>	<b>48.148</b>
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>241.274</b>	<b>246.648</b>	<b>218.398</b>

## Conto Economico Consolidato

	I TRIMESTRE 2020		I TRIMESTRE 2019		12 MESI 2019	
<i>(in migliaia di euro)</i>						
<b>COMPONENTI ECONOMICHE</b>						
<b>RICAVI E PROVENTI OPERATIVI</b>						
Ricavi	43.852	100,0%	37.635	100,0%	155.923	100,0%
Altri proventi	1.049	2,4%	672	1,8%	3.621	2,3%
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>44.901</b>	<b>102,4%</b>	<b>38.307</b>	<b>101,8%</b>	<b>159.544</b>	<b>102,3%</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>						
Acquisti di materiali	(19.138)	-43,6%	(14.279)	-37,9%	(57.464)	-36,9%
Variazione delle rimanenze	(304)	-0,7%	(1.265)	-3,4%	(8.617)	-5,5%
Servizi	(7.570)	-17,3%	(7.334)	-19,5%	(29.488)	-18,9%
Costi del personale	(10.253)	-23,4%	(8.860)	-23,5%	(37.103)	-23,8%
Altri costi operativi	(379)	-0,9%	(363)	-1,0%	(1.698)	-1,1%
Costi per lavori interni capitalizzati	432	1,0%	411	1,1%	1.859	1,2%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(37.212)</b>	<b>-84,9%</b>	<b>(31.690)</b>	<b>-84,2%</b>	<b>(132.511)</b>	<b>-85,0%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)</b>						
	<b>7.689</b>	<b>17,5%</b>	<b>6.617</b>	<b>17,6%</b>	<b>27.033</b>	<b>17,3%</b>
Ammortamenti	(4.337)	-9,9%	(3.312)	-8,8%	(15.183)	-9,7%
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	8	0,0%	45	0,1%	46	0,0%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>						
	<b>3.360</b>	<b>7,7%</b>	<b>3.350</b>	<b>8,9%</b>	<b>11.896</b>	<b>7,6%</b>
Proventi finanziari	72	0,2%	108	0,3%	638	0,4%
Oneri finanziari	(424)	-1,0%	(340)	-0,9%	(1.339)	-0,9%
Utili e perdite su cambi	(816)	-1,9%	(397)	-1,1%	(1.380)	-0,9%
Utili e perdite da partecipazioni	0	0,0%	0	0,0%	(39)	0,0%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>						
	<b>2.192</b>	<b>5,0%</b>	<b>2.721</b>	<b>7,2%</b>	<b>9.776</b>	<b>6,3%</b>
Imposte sul reddito	(512)	-1,2%	(565)	-1,5%	407	0,3%
<b>UTILE DEL PERIODO</b>						
	<b>1.680</b>	<b>3,8%</b>	<b>2.156</b>	<b>5,7%</b>	<b>10.183</b>	<b>6,5%</b>
di cui						
Quota di pertinenza di terzi	133	0,3%	41	0,1%	268	0,2%
<b>UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>						
	<b>1.547</b>	<b>3,5%</b>	<b>2.115</b>	<b>5,6%</b>	<b>9.915</b>	<b>6,4%</b>

## Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	I TRIMESTRE 2020	I TRIMESTRE 2019	12 MESI 2019
<b>UTILE DEL PERIODO</b>	<b>1.680</b>	<b>2.156</b>	<b>10.183</b>
<i>Utili/perdite complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>			
Valutazione attuariale TFR	0	0	(26)
Effetto fiscale	0	0	6
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(20)</b>
<i>Utili/perdite complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>			
Differenza cambi da traduzione bilanci in valuta	<b>(4.836)</b>	<b>(1.319)</b>	<b>(3.323)</b>
<b>Totale altri utili/(perdite) dell'esercizio al netto imposte</b>	<b>(4.836)</b>	<b>(1.319)</b>	<b>(3.343)</b>
<b>UTILE COMPLESSIVO</b>	<b>(3.156)</b>	<b>837</b>	<b>6.840</b>
di cui			
Quota di pertinenza di terzi	133	41	268
<b>UTILE COMPLESSIVO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>(3.289)</b>	<b>796</b>	<b>6.572</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 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>							681		681		681
Cessione azioni proprie				4.600			208		4.808		4.808
Variazione area di consolidamento							(981)		(981)	5.165	4.184
Opzione put Gruppo C.M.I.							(8.700)		(8.700)		(8.700)
Altre variazioni					518		(512)		6		6
Utile complessivo al 31 dicembre 2019					(3.323)	(20)		9.915	6.572	268	6.840
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>	<b>11.533</b>	<b>10.002</b>	<b>2.307</b>	<b>(2.268)</b>	<b>(18.939)</b>	<b>(546)</b>	<b>102.024</b>	<b>9.915</b>	<b>114.028</b>	<b>7.077</b>	<b>121.105</b>
Destinazione utile 2019											
- a nuovo							9.915	(9.915)			
Valutazione IFRS 2 piano <i>Stock Grant</i>							247		247		247
Acquisto azioni proprie				(772)					(772)		(772)
Altri movimenti							100		100	(29)	71
Utile complessivo al 31 marzo 2020					(4.836)			1.547	(3.289)	133	(3.156)
<b>Saldo al 31 marzo 2020</b>	<b>11.533</b>	<b>10.002</b>	<b>2.307</b>	<b>(2.990)</b>	<b>(23.775)</b>	<b>(546)</b>	<b>112.286</b>	<b>1.547</b>	<b>110.364</b>	<b>7.181</b>	<b>117.545</b>

## Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	I TRIMESTRE 2020	I TRIMESTRE 2019	12 MESI 2019
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo</b>	<b>18.687</b>	<b>13.426</b>	<b>13.426</b>
Risultato netto di periodo	1.680	2.156	10.183
Rettifiche per:			
- Ammortamenti del periodo	4.337	3.312	15.183
- Svalutazioni di attività non correnti	(8)	0	0
- Minusvalenze/Plusvalenze realizzate	0	(45)	(46)
- Valutazione IFRS 2 piano Stock Grant	0	129	681
- Utili e perdite da partecipazioni	247	0	39
- Proventi e oneri finanziari	352	232	701
- Imposte sul reddito	512	565	(407)
Variazione TFR	20	144	300
Variazione fondi rischi	(7)	(21)	270
<i>Variazione crediti commerciali</i>	<i>(6.207)</i>	<i>2.163</i>	<i>10.148</i>
<i>Variazione delle rimanenze</i>	<i>1.263</i>	<i>1.503</i>	<i>9.090</i>
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	<i>(902)</i>	<i>(469)</i>	<i>(2.901)</i>
Variazione del capitale circolante netto	(5.846)	3.197	16.337
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	371	(887)	1.344
Pagamento imposte	(1.293)	(642)	(2.952)
Pagamento oneri finanziari	(191)	(333)	(1.339)
Incasso proventi finanziari	72	108	638
<b>Flussi finanziari generati dall'attività operativa</b>	<b>246</b>	<b>7.915</b>	<b>40.932</b>
<b>Investimenti netti</b>	<b>(3.339)</b>	<b>(1.616)</b>	<b>(12.014)</b>
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(3.093)</b>	<b>6.299</b>	<b>28.918</b>
Rimborso finanziamenti	(2.376)	(12.885)	(29.682)
Nuovi finanziamenti	1.385	2.368	18.271
Variazione delle attività finanziarie correnti	0	3.451	2.245
Acquisto azioni proprie	(722)	0	3.146
Pagamento di dividendi	0	0	(6.060)
<b>Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria</b>	<b>(1.713)</b>	<b>(7.066)</b>	<b>(12.080)</b>
Acquisizione Okida	0	(317)	(317)
Acquisizione C.M.I.	0	0	(10.475)
Differenze cambi di traduzione	(925)	136	482
<b>Flussi finanziari netti del periodo</b>	<b>(5.731)</b>	<b>(948)</b>	<b>6.528</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo</b>	<b>12.956</b>	<b>12.478</b>	<b>19.954</b>
Indebitamento finanziario corrente netto	23.132	17.518	23.652
Indebitamento finanziario non corrente	50.362	43.453	51.430
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>60.538</b>	<b>48.493</b>	<b>55.128</b>



## Posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
A. Cassa	26	19	18
B. Saldi attivi di c/c bancari non vincolati	12.628	18.590	11.435
C. Altre disponibilità liquide	302	79	1.025
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>12.956</b>	<b>18.688</b>	<b>12.478</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>1.233</b>	<b>1.266</b>	<b>60</b>
F. Debiti bancari correnti	3.596	3.313	6.177
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	14.779	14.653	10.542
H. Altri debiti finanziari correnti	5.990	5.686	859
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>24.365</b>	<b>23.652</b>	<b>17.578</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)</b>	<b>10.176</b>	<b>3.698</b>	<b>5.040</b>
K. Debiti bancari non correnti	39.575	40.569	39.468
L. Altri debiti finanziari non correnti	10.787	10.861	3.985
<b>M. Indebitamento finanziario non corrente (K+L)</b>	<b>50.362</b>	<b>51.430</b>	<b>43.453</b>
<b>N. Indebitamento finanziario netto (J+M)</b>	<b>60.538</b>	<b>55.128</b>	<b>48.493</b>

## Note esplicative

### Principi contabili e area di consolidamento

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Sabaf al 31 marzo 2020 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 2019, 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 2020, 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 do Brasil Ltda, Sabaf Turchia, Okida Elektronik, Sabaf Appliance Components (Kunshan) Co., Sabaf U.S., C.M.I. s.r.l., C.G.D. s.r.l., C.M.I. Polska Sp. Zoo;
- la società collegata Handan A.R.C. Burners Co. è consolidata secondo il metodo del patrimonio netto dal 31 dicembre 2019;
- la società Sabaf India Private Limited, in cui Sabaf ha effettuato un iniziale apporto di capitale di 20.000 euro nel corso del primo trimestre 2020, non è consolidata in quanto non ancora operativa e pertanto irrilevante ai fini del consolidamento;
- l'area di consolidamento non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2019; rispetto ai dati comparativi al 31 marzo 2019 sono invece incluse nel consolidamento le società del Gruppo C.M.I. (C.M.I. s.r.l., C.G.D. s.r.l., C.M.I. Polska Sp. Zoo), di cui il Gruppo ha acquisito il controllo in data 31 luglio 2019;

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020 non è oggetto di revisione contabile da parte della società di revisione.

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

	<b>I TRIM. 2020</b>	<b>%</b>	<b>I TRIM. 2019</b>	<b>%</b>	<b>variazione %</b>	<b>12 MESI 2019</b>	<b>%</b>
Italia	8.470	19,3%	8.852	23,5%	-4,3%	31.161	20,0%
Europa Occidentale	2.544	5,8%	3.409	9,1%	-25,4%	12.277	7,9%
Europa Orientale	16.671	38,0%	11.964	31,8%	+39,3%	55.059	35,3%
Medio Oriente e Africa	2.322	5,3%	1.258	3,3%	+84,6%	7.050	4,5%
Asia e Oceania	1.524	3,5%	1.914	5,1%	-20,4%	9.198	5,9%
Sud America	6.778	15,5%	6.416	17,0%	+5,6%	23.451	15,0%
Nord America e Messico	5.543	12,6%	3.822	10,2%	+45,0%	17.727	11,4%
<b>Totale</b>	<b>43.852</b>	<b>100%</b>	<b>37.635</b>	<b>100%</b>	<b>+16,5%</b>	<b>155.923</b>	<b>100%</b>

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

	<b>I TRIM. 2020</b>	<b>%</b>	<b>I TRIM. 2019</b>	<b>%</b>	<b>variazione %</b>	<b>12 MESI 2019</b>	<b>%</b>
Componenti gas	30.722	70,1%	32.591	86,6%	-5,7%	122.205	78,4%
Cerniere	9.931	22,6%	2.768	7,4%	+258,8%	23.774	15,2%
Componenti elettronici	3.199	7,3%	2.276	6,0%	+40,6%	9.944	6,4%
<b>Totale</b>	<b>43.852</b>	<b>100%</b>	<b>37.635</b>	<b>100%</b>	<b>+16,5%</b>	<b>155.923</b>	<b>100%</b>

## **Osservazioni degli Amministratori**

Il mondo sta affrontando un'emergenza sanitaria senza precedenti a causa della rapida e globale diffusione della pandemia da coronavirus e dei violenti impatti sulla vita delle persone e delle imprese. In questo contesto, la priorità del Gruppo Sabaf è garantire la continuità delle attività tutelando la salute e la sicurezza delle persone, nella consapevolezza di essere un attore primario a livello globale di un settore, gli elettrodomestici, di grande rilevanza in ogni economia. Il Gruppo ritiene che il proprio modello di business, orientato alla sostenibilità di lungo periodo e caratterizzato da un elevato livello di verticalizzazione della produzione e da insediamenti produttivi prossimi ai principali mercati di sbocco, sia adeguato ad affrontare le sfide future e i nuovi scenari che si prospettano.

### *Risultati consolidati del primo trimestre 2020*

Dopo un avvio d'anno estremamente positivo, con vendite in crescita di circa il 30% nei primi due mesi, la rapida diffusione della pandemia ha impattato l'attività a partire dalla seconda metà di marzo, rendendo necessaria la sospensione della produzione negli stabilimenti italiani. Il Gruppo ha immediatamente attivato i protocolli di sicurezza e limitato il periodo di fermo produttivo a sole 3 settimane (dal 16 marzo al 3 aprile).

Nel primo trimestre 2020 i ricavi sono stati pari a 43,9 milioni di euro, superiori del 16,5% rispetto ai 37,6 milioni di euro del primo trimestre del 2019 (-3,2% a parità di area di consolidamento). Cina e mercati europei sono state le aree che più hanno risentito sul fronte delle vendite.

L'EBITDA del periodo è stato di 7,7 milioni di euro, pari al 17,5% dei ricavi e superiore del 16,2% rispetto ai 6,6 milioni di euro (17,6% delle vendite) del primo trimestre 2019. Dopo avere rilevato ammortamenti per 4,4 milioni di euro (3,1 milioni di euro nel primo trimestre 2019), il reddito operativo (EBIT) è stato di 3,4 milioni di euro, corrispondente al 7,7% del fatturato, superiore dello 0,3% rispetto allo stesso periodo del 2019 (8,9% del fatturato). Nel trimestre il Gruppo ha contabilizzato differenze cambio negative per 0,8 milioni di euro (0,4 milioni di euro nel primo trimestre 2019), a seguito del deprezzamento della lira turca nei confronti dell'euro. L'utile netto del periodo è stato di 1,5 milioni di euro, inferiore del 26,9% rispetto ai 2,1 milioni di euro del primo trimestre 2019.

Al 31 marzo 2020 l'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi è del 32%, rispetto al 38% del 31 marzo 2019 e al 29% del 31 dicembre 2019. L'incremento del capitale circolante del primo trimestre 2020 (55,7 milioni di euro, rispetto ai 49,7 milioni di euro di fine 2019) riflette l'aumento dei crediti commerciali, a seguito delle maggiori vendite del periodo rispetto alla fine del 2019. La gestione del capitale circolante è strettamente monitorata: i giorni medi di incasso hanno subito un incremento non significativo e le rimanenze di magazzino si mantengono su livelli fisiologici, dopo i recenti interventi che hanno consentito di ottimizzare la gestione logistica. Nei confronti dei fornitori il Gruppo Sabaf si è impegnato a rispettare rigorosamente i termini di pagamento precedentemente concordati.

Nel trimestre sono stati investiti 3,3 milioni di euro (1,6 milioni di euro nel primo trimestre 2019 e 12 milioni di euro nell'intero esercizio 2019) che sono principalmente destinati ai nuovi progetti globali in avviamento con alcuni grandi clienti. Allo stato, il Gruppo reputa che la strategia volta al rafforzamento della presenza internazionale rimane valida e non ha pertanto ritenuto opportuno rivedere il piano degli investimenti organici pianificati per l'anno in corso, benché alcuni investimenti subiranno ritardi a causa delle attuali restrizioni alla mobilità.

Al 31 marzo 2020 l'indebitamento finanziario netto è di 60,5 milioni di euro (55,1 milioni di euro al 31 dicembre 2019), di cui 10,4 milioni di euro relativi alla valorizzazione delle opzioni put concesse a favore dei soci di minoranza. La situazione finanziaria permane assolutamente solida e il Gruppo dispone di ampie linee di credito a breve termine non utilizzate. L'assemblea degli azionisti dello scorso 4 maggio ha approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di destinare, in via del tutto prudentiale, l'utile 2019 interamente a riserva.

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

Nel corso del primo trimestre 2020 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*

In molti dei principali mercati i livelli della domanda e della produzione sono stati fortemente impattati dalle restrizioni imposte dalle autorità locali, causando il rinvio o la cancellazione di ordini da parte dei clienti. In aprile le vendite sono diminuite del 18% (30% a parità di area di consolidamento), mentre già da maggio è atteso un parziale recupero. Sulla base delle informazioni attualmente disponibili il Gruppo ritiene di potere concludere il primo semestre con vendite comprese tra 78 e 82 milioni di euro (in crescita del 4% - 9% rispetto al primo semestre 2019).

Per la rimanente parte dell'anno la visibilità è ancora estremamente limitata. In assenza di eventi che determinino ulteriori impatti durevoli sui consumi nei principali mercati di destinazione, il Gruppo si aspetta una graduale ripresa, con vendite nel secondo semestre superiori o, nello scenario peggiore, in linea con quelle del primo semestre.

## **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 2020 di Sabaf S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

*Ospitaletto (BS), 12 maggio 2020*

Il Dirigente Preposto  
Gianluca Beschi