



SABAF[®]

**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE**

AL 31 MARZO 2021

Indice

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
Osservazioni degli Amministratori	12
Dichiarazione del Dirigente Preposto ex art. 154-bis comma 2 del TUF	15

Struttura del Gruppo e cariche sociali

Capogruppo

SABAF S.p.A.

Società controllate e quota di pertinenza del gruppo

Società consolidate integralmente

Faringosi Hinges s.r.l.	Italia	100%
Sabaf do Brasil Ltda.	Brasile	100%
Sabaf Beyaz Esya Parcalari Sanayi Ve Ticaret Limited Sirteki (Sabaf Turchia)	Turchia	100%
Sabaf Appliance Components (Kunshan) Co., Ltd.	Cina	100%
Okida Elektronik Sanayi ve Tickaret A.S.	Turchia	100%
Sabaf US Corp.	U.S.A.	100%
A.R.C. s.r.l.	Italia	70%
Sabaf India Private Limited	India	100%
C.M.I. s.r.l.	Italia	84,25%
C.G.D. s.r.l.	Italia	84,25%
C.M.I. Polska Sp. Zoo.	Polonia	84,25%

Società consolidate con il metodo del patrimonio netto

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

Presidente Onorario Giuseppe Saleri

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Claudio Bulgarelli
Vicepresidente (*)	Nicla Picchi
Amministratore Delegato	Pietro Iotti
Consigliere	Gianluca Beschi
Consigliere	Alessandro Potestà
Consigliere	Cinzia Saleri
Consigliere (*)	Carlo Scarpa
Consigliere (*)	Daniela Toscani
Consigliere (*)	Stefania Triva

(*) amministratori indipendenti

Collegio Sindacale

Presidente	Alessandra Tronconi
Sindaco Effettivo	Maria Alessandra Zunino de Pignier
Sindaco Effettivo	Mauro Vivenzi

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2020
<i>(in migliaia di euro)</i>			
ATTIVO			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	78.827	76.507	73.803
Investimenti immobiliari	3.048	3.253	3.869
Attività immateriali	41.816	43.017	49.324
Partecipazioni	164	173	185
Attività finanziarie non correnti	0	0	60
Crediti non correnti	589	518	284
Imposte anticipate	7.800	8.075	6.583
Totale attività non correnti	132.244	131.543	134.108
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	50.081	39.224	34.080
Crediti commerciali	73.020	63.436	53.136
Crediti per imposte	2.980	2.419	3.067
Altri crediti correnti	2.865	3.167	2.694
Attività finanziarie correnti	1.243	1.495	1.233
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.843	13.318	12.956
Totale attività correnti	142.032	123.059	107.166
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	0
TOTALE ATTIVO	274.276	254.602	241.274
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	11.533	11.533	11.533
Utili accumulati, Altre riserve	98.791	87.504	97.284
Utile del periodo	8.456	13.961	1.547
<i>Totale quota di pertinenza della Capogruppo</i>	<i>118.780</i>	<i>112.998</i>	<i>110.364</i>
<i>Interessi di Minoranza</i>	<i>5.106</i>	<i>4.809</i>	<i>7.181</i>
Totale patrimonio netto	123.886	117.807	117.545
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti	33.552	32.153	42.979
Altre passività finanziarie	0	0	7.383
TFR e fondi di quiescenza	3.536	3.513	3.718
Fondi per rischi e oneri	1.138	1.433	988
Imposte differite	4.597	4.697	6.977
Debiti non correnti	0	0	68
Totale passività non correnti	42.823	41.796	62.113
PASSIVITA' CORRENTI			
Finanziamenti	31.045	30.493	19.562
Altre passività finanziarie	8.122	8.489	4.803
Debiti commerciali	51.883	41.773	26.558
Debiti per imposte	4.487	3.287	1.617
Altri debiti	12.030	10.957	9.076
Totale passività correnti	107.567	94.999	61.616
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	274.276	254.602	241.274

Conto Economico Consolidato

	I TRIMESTRE 2021		I TRIMESTRE 2020		12 MESI 2020	
<i>(in migliaia di euro)</i>						
COMPONENTI ECONOMICHE						
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI						
Ricavi	64.825	100,0%	43.852	100,0%	184.906	100,0%
Altri proventi	1.888	2,9%	1.049	2,4%	7.194	3,9%
Totale ricavi e proventi operativi	66.713	102,9%	44.901	102,4%	192.100	103,9%
COSTI OPERATIVI						
Acquisti di materiali	(36.947)	-57,0%	(19.138)	-43,6%	(82.966)	-44,9%
Variazione delle rimanenze	11.535	17,8%	(304)	-0,7%	6.406	3,5%
Servizi	(12.286)	-19,0%	(7.570)	-17,3%	(34.264)	-18,5%
Costi del personale	(13.886)	-21,4%	(10.253)	-23,4%	(43.700)	-23,6%
Altri costi operativi	(704)	-1,1%	(379)	-0,9%	(1.981)	-1,1%
Costi per lavori interni capitalizzati	683	1,1%	432	1,0%	1.502	0,8%
Totale costi operativi	(51.605)	-79,6%	(37.212)	-84,9%	(155.003)	-83,8%
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)						
	15.108	23,3%	7.689	17,5%	37.097	20,1%
Ammortamenti	(4.132)	-6,4%	(4.337)	-9,9%	(16.968)	-9,2%
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	44	0,1%	8	0,0%	105	0,1%
Svalutazioni/Ripristini di valore di attività non correnti	0	0,0%	0	0,0%	(141)	-0,1%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)						
	11.020	17,0%	3.360	7,7%	20.093	10,9%
Proventi finanziari	500	0,8%	72	0,2%	1.366	0,7%
Oneri finanziari	(211)	-0,3%	(424)	-1,0%	(2.146)	-1,2%
Utili e perdite su cambi	(849)	-1,3%	(816)	-1,9%	(4.812)	-2,6%
Utili e perdite da partecipazioni	(46)	-0,1%	0	0,0%	8	0,0%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE						
	10.414	16,1%	2.192	5,0%	14.509	7,8%
Imposte sul reddito	(1.646)	-2,5%	(512)	-1,2%	(149)	-0,1%
UTILE DEL PERIODO						
	8.768	13,5%	1.680	3,8%	14.360	7,8%
di cui						
Quota di pertinenza di terzi	312	0,5%	133	0,3%	399	0,2%
UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO						
	8.456	13,0%	1.547	3,5%	13.961	7,6%

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	I TRIMESTRE 2021	I TRIMESTRE 2020	12 MESI 2020
UTILE DEL PERIODO	8.768	1.680	14.360
<i>Utili/perdite complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>			
Valutazione attuariale TFR	0	0	16
Effetto fiscale	0	0	(3)
	0	0	13
<i>Utili/perdite complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>			
Differenza cambi da traduzione bilanci in valuta	(2.367)	(4.836)	(12.564)
Totale altri utili/(perdite) dell'esercizio al netto imposte	(2.367)	(4.836)	(12.551)
UTILE COMPLESSIVO	6.401	(3.156)	1.809
di cui			
Quota di pertinenza di terzi	312	133	407
UTILE COMPLESSIVO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	6.089	(3.289)	1.402

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
Saldo al 31 dicembre 2019	11.533	10.002	2.307	(2.268)	(18.939)	(546)	102.024	9.915	114.028	7.077	121.105
Destinazione utile 2019 - a nuovo							9.915	(9.915)			
Valutazione IFRS 2 piano <i>Stock Grant</i>							658		658		658
Hedge accounting strumenti derivati							240		240	7	247
Acquisto azioni proprie				(2.073)					(2.073)		(2.073)
Variazione area di consolidamento							2.657		2.657	(2.657)	
Dividendi pagati							(3.924)		(3.924)		(3.924)
Altre variazioni							10		10	(25)	(15)
Utile complessivo al 31 dicembre 2020					(12.564)	5		13.961	1.402	407	1.809
Saldo al 31 dicembre 2020	11.533	10.002	2.307	(4.341)	(31.503)	(541)	111.580	13.961	112.998	4.809	117.807
Riporto utile esercizio 2020							13.961	(13.961)	0		0
Hedge accounting strumenti derivati							(297)		(297)	(7)	(304)
Altre variazioni							(10)		(10)	(8)	(18)
Utile complessivo al 31 marzo 2021					(2.367)			8.456	6.089	312	6.401
Saldo al 31 marzo 2021	11.533	10.002	2.307	(4.341)	(33.870)	(541)	125.234	8.456	118.780	5.106	123.886

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	I TRIMESTRE 2021	I TRIMESTRE 2020	12 MESI 2020
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo	13.318	18.687	18.687
Risultato netto di periodo	8.768	1.680	14.360
Rettifiche per:			
- Ammortamenti del periodo	4.132	4.337	16.968
- Svalutazioni di attività non correnti	0	0	141
- Minusvalenze/Plusvalenze realizzate	(44)	(8)	(105)
- Valorizzazione piano di stock grant	0	247	658
- Utili e perdite da partecipazioni	46	0	(8)
- Proventi e oneri finanziari netti	(289)	352	780
- Imposte sul reddito	1.646	512	149
Variazione TFR	23	20	(180)
Variazione fondi rischi	(295)	(7)	438
<i>Variazione crediti commerciali</i>	<i>(9.584)</i>	<i>(6.207)</i>	<i>(16.507)</i>
<i>Variazione delle rimanenze</i>	<i>(10.857)</i>	<i>1.263</i>	<i>(3.881)</i>
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	<i>10.110</i>	<i>(902)</i>	<i>14.213</i>
Variazione del capitale circolante netto	(10.331)	(5.846)	(6.175)
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	778	371	2.115
Pagamento imposte	(345)	(1.293)	(2.999)
Pagamento oneri finanziari	(190)	(191)	(1.235)
Incasso proventi finanziari	81	72	160
Flussi finanziari generati dall'attività operativa	3.980	246	25.067
Investimenti netti	(6.718)	(3.339)	(17.296)
Free Cash Flow	(2.738)	(3.093)	7.771
Rimborso finanziamenti	(5.568)	(2.376)	(18.413)
Accensione finanziamenti	7.205	1.385	16.216
Attività finanziarie correnti	0	0	60
Acquisto/cessione azioni proprie	0	(722)	(2.073)
Pagamento di dividendi	0	0	(3.924)
Flussi finanziari assorbiti dall'attività finanziaria	1.637	(1.713)	(8.133)
Acquisizione C.M.I.	0	0	(3.063)
Differenze cambi di traduzione	(374)	(925)	(1.944)
Flussi finanziari netti del periodo	(1.475)	(5.731)	(5.369)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo	11.843	12.956	13.318

Posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2020
A. Cassa	17	13	26
B. Saldi attivi di c/c bancari non vincolati	11.353	12.789	12.628
C. Altre disponibilità liquide	473	516	302
D. Liquidità (A+B+C)	11.843	13.318	12.956
E. Crediti finanziari correnti	1.243	1.495	1.233
F. Debiti bancari correnti	14.202	13.297	3.596
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	15.364	15.801	14.779
H. Altri debiti finanziari correnti	9.601	9.884	5.990
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	39.167	38.982	24.365
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	26.081	24.169	10.176
K. Debiti bancari non correnti	30.136	28.647	39.575
L. Altri debiti finanziari non correnti	3.416	3.506	10.787
M. Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	33.552	32.153	50.362
N. Indebitamento finanziario netto (J+M)	59.633	56.322	60.538

Note esplicative

Principi contabili e area di consolidamento

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Sabaf al 31 marzo 2021 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 2020 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 2021, 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., le controllate Faringosi Hinges, Sabaf Brasile, Sabaf Turchia, Sabaf Cina, A.R.C., Okida Elektronik, Sabaf U.S., Sabaf India e le società del Gruppo C.M.I. (C.M.I., C.G.D. e C.M.I. Polonia);
- la società collegata Handan A.R.C. Burners Co. è consolidata secondo il metodo del patrimonio netto;
- l'area di consolidamento non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2020.

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021 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>	I trimestre 2021	<i>%</i>	I trimestre 2020	<i>%</i>	<i>Variazione %</i>	12 mesi 2020	<i>%</i>
Europa (Turchia esclusa)	24.052	37,1%	16.587	37,8%	+45,0%	69.618	37,7%
Turchia	16.276	25,1%	11.099	25,3%	+46,6%	44.806	24,2%
Nord America	7.301	11,3%	5.543	12,6%	+31,7%	22.700	12,3%
Sud America	9.890	15,3%	6.778	15,5%	+45,9%	27.639	14,9%
Africa e Medio Oriente	3.908	6,0%	2.329	5,3%	+67,8%	12.177	6,6%
Asia e Oceania	3.398	5,2%	1.516	3,5%	+124,1%	7.966	4,3%
Totale	64.825	100,0%	43.852	100,0%	+47,8%	184.906	100,0%

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

<i>importi espressi in migliaia di euro</i>	I trimestre 2021	<i>%</i>	I trimestre 2020	<i>%</i>	<i>Variazione %</i>	12 mesi 2020	<i>%</i>
Componenti gas	44.589	68,8%	30.722	70,1%	+45,1%	129.834	70,2%
Cerniere	14.319	22,1%	9.931	22,6%	+44,2%	41.326	22,3%
Componenti elettronici	5.917	9,1%	3.199	7,3%	+85,0%	13.746	7,4%
Totale	64.825	100,0%	43.852	100,0%	+47,8%	184.906	100,0%

Osservazioni degli Amministratori

Risultati consolidati del primo trimestre 2021

Nei primi mesi del 2021 il Gruppo Sabaf sta continuando a incrementare la propria quota di mercato, grazie al rilevante contributo dei nuovi progetti con i clienti strategici e alle sinergie industriali e commerciali sviluppate con le società di più recente acquisizione. Parallelamente, il mercato degli elettrodomestici sta confermando il trend decisamente positivo iniziato nel secondo semestre 2020 con i consumatori che destinano ai beni per la casa una quota maggiore dei loro bilanci.

I dati consuntivi del Gruppo nel primo trimestre del 2021 evidenziano per il terzo trimestre consecutivo risultati record ed in crescita progressiva: i ricavi sono stati pari a 64,8 milioni di euro, superiori del 47,8% rispetto ai 43,9 milioni di euro del primo trimestre del 2020. Il dato delle vendite è nettamente superiore (+9%) anche rispetto ai 59,5 milioni di euro dell'ultimo trimestre del 2020, che già aveva rappresentato un massimo storico. Nel primo trimestre 2021 la divisione elettronica è quella che ha fatto registrare il maggiore tasso di crescita (+85% rispetto al primo trimestre 2020), grazie allo sviluppo delle vendite internazionali e al lancio di prodotti per nuove applicazioni, quali le schede per piani cottura elettrici.

L'EBITDA del periodo è stato di 15,1 milioni di euro, pari al 23,3% dei ricavi e superiore del 96,5% rispetto ai 7,7 milioni di euro (17,5% delle vendite) del primo trimestre 2020.

Il pieno sfruttamento della capacità produttiva ha consentito di mantenere un elevato livello di redditività e di assorbire l'impatto negativo dell'aumento dei costi delle materie prime.

Dopo avere rilevato ammortamenti per 4,1 milioni di euro (4,3 milioni di euro nel primo trimestre 2020), il reddito operativo (EBIT) è stato di 11 milioni di euro, corrispondente al 17% del fatturato, superiore del 228% rispetto allo stesso periodo del 2020 (7,7% del fatturato). Nel trimestre il Gruppo ha contabilizzato differenze cambio negative per 0,8 milioni di euro (come nel primo trimestre 2020). L'utile netto del periodo è stato di 8,5 milioni di euro, superiore del 447% rispetto agli 1,5 milioni di euro del primo trimestre 2020.

Al 31 marzo 2021 il capitale circolante netto¹ è di 60,5 milioni di euro, rispetto ai 52,2 milioni di euro di fine 2020: l'incremento è da attribuirsi principalmente all'aumento delle rimanenze, conseguente alla necessità di garantire continuità agli approvvigionamenti e di limitare l'impatto delle variazioni dei prezzi delle materie prime. I giorni medi di incasso dai clienti e di pagamento ai fornitori sono rimasti sostanzialmente invariati. Al 31 marzo 2021 l'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi annualizzati è del 23,3%, rispetto al 31,8% del 31 marzo 2020 e al 28,2% del 31 dicembre 2020.

Nel trimestre sono stati investiti 6,7 milioni di euro (3,3 milioni di euro nel primo trimestre 2020 e 17,3 milioni di euro nell'intero esercizio 2020). Gli elevati livelli di attività hanno indotto il Gruppo ad anticipare al 2021 alcuni investimenti, originariamente pianificati per il 2022, laddove la crescita è considerata strutturale, per garantire continuità nelle forniture ai clienti e piena efficienza della produzione.

Al 31 marzo 2021 l'indebitamento finanziario netto è di 59,6 milioni di euro (56,3 milioni di euro al 31 dicembre 2020 e 60,5 milioni al 31 marzo 2020), di cui 6,8 milioni di euro relativi alla valorizzazione delle opzioni put concesse a favore dei soci di minoranza di alcune società controllate.

Operazioni significative non ricorrenti, atipiche e inusuali

Nel corso del primo trimestre 2021 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'attività del secondo trimestre si mantiene su livelli elevati, in linea con quella dei primi mesi dell'anno, con tutti i mercati che continuano a registrare una domanda molto sostenuta. Si ritiene che questa tendenza possa proseguire anche nella seconda parte dell'anno.

Per l'intero 2021, pertanto, il Gruppo Sabaf stima di raggiungere ricavi superiori ai 240 milioni di euro, in crescita di almeno il 30% rispetto ai 184,9 milioni di euro del 2020 e del 54% rispetto ai 155,9 milioni di euro del 2019 (le precedenti previsioni indicavano ricavi

¹ Il capitale circolante netto è dato dalla somma di Rimanenze, Crediti commerciali, Crediti per imposte, Altri crediti correnti, Debiti commerciali, Debiti per imposte e Altri debiti.

superiori ai 210 milioni di euro). Il Gruppo si attende, inoltre, che la diversificazione dell'offerta, la favorevole evoluzione dei prezzi di vendita e il pieno impiego della capacità produttiva possano bilanciare l'incremento del costo delle materie prime e prevede una redditività operativa (EBITDA %) superiore al 21% (le precedenti previsioni indicavano un EBITDA di almeno il 20%).

Tali ipotesi considerano uno scenario macroeconomico non influenzato da eventi imprevedibili. Nel caso di significative variazioni dello scenario, 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 2021 di Sabaf S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Ospitaletto (BS), 13 maggio 2021

Il Dirigente Preposto

Gianluca Beschi