**GRUPPO SABAF**

*RELAZIONE SULLA GESTIONE*

**Situazione economico–finanziaria del Gruppo**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| *in migliaia di euro* | **2021** | **%** | **2020** | **%** | Variazione 2021-2020 | Variazione % |
|  |  |  |  |  |  |  |
| Ricavi di vendita | 263.259 | 100% | 184.906 | 100% | 78.353 | +42,4% |
|  |  |  |  |  |  |  |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 54.140 | 20,6% | 37.097 | 20,1% | 17.043 | +45,9% |
|  |  |  |  |  |  |  |
| Risultato operativo (EBIT) | 37.508 | 14,2% | 20.093 | 10,9% | 17.415 | +86,7% |
|  |  |  |  |  |  |  |
| Utile ante imposte | 29.680 | 11,3% | 14.509 | 7,8% | 15.171 | +104,6% |
|  |  |  |  |  |  |  |
| Utile netto di pertinenza del Gruppo | 23.903 | 9,1% | 13.961 | 7,6% | 9.942 | +71,2% |
|  |  |  |  |  |  |  |
| Utile base per azione (euro) | 2,132 |  | 1,240 |  | 0,892 | +71,9% |
|  |  |  |  |  |  |  |
| Utile diluito per azione (euro) | 2,132 |  | 1,240 |  | 0,892 | +71,9% |

Il Gruppo Sabaf ha chiuso l’esercizio 2021 con ricavi record a 263 milioni di euro, superiori del 42,4% rispetto ai 184,9 milioni di euro del 2020.

Il Gruppo sta perseguendo con successo e in anticipo rispetto agli obiettivi la strategia di crescita organica delineata nel Piano Industriale 2021-2023, che punta sul rafforzamento delle relazioni tecniche e commerciali con alcuni dei maggiori player globali, la crescente internazionalizzazione e lo sfruttamento delle sinergie con le società di più recente acquisizione.

Nel 2021 la domanda è stata solida in tutti i mercati, con picchi particolarmente elevati nel corso del primo semestre. In un contesto di grande dinamismo il Gruppo Sabaf è stato in grado di reagire tempestivamente e di garantire sempre la continuità e l’affidabilità delle forniture ai clienti.

I prezzi medi di vendita del 2021 sono stati mediamente superiori del 3% rispetto al 2020, permettendo di compensare in larga misura gli ingenti aumenti dei prezzi di acquisto delle principali materie prime (leghe di alluminio, acciaio e ottone), dell’energia elettrica e del gas.

I maggiori volumi e l’elevato livello di sfruttamento della capacità produttiva hanno permesso di migliorare ulteriormente la redditività: l’EBITDA è stato di 54,1 milioni di euro (20,6% del fatturato), in crescita del 45,9% rispetto ai 37,1 milioni di euro dell’anno precedente (20,1% del fatturato) e l’EBIT ha raggiunto i 37,5 milioni di euro (14,2% del fatturato) con un incremento dell’86,7% rispetto ai 20,1 milioni di euro del 2020. Il risultato netto dell’esercizio 2021 è stato pari a 23,9 milioni di euro, superiore del 71,2% rispetto ai 14 milioni di euro del 2020.

La suddivisione per linea di prodotto dei ricavi di vendita è dettagliata dalla tabella seguente:

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2021** | *%* | **2020** | *%* | *Variazione %* |
| Componenti gas | 182.468 | *69,3%* | 129.834 | *70,2%* | +40,5% |
| Cerniere | 58.375 | *22,3%* | 41.326 | *22,3%* | +41,3% |
| Componenti elettronici | 22.416 | *7,4%* | 13.746 | *7,4%* | +63,1% |
| **Totale** | **263.259** | ***100%*** | **184.906** | ***100%*** | **+42,4%** |

Anche nel 2021 è stato particolarmente significativo l’incremento delle vendite di componenti elettronici, che continua a beneficiare del cross-selling con i prodotti tradizionali del portafoglio del Gruppo e del forte impulso allo sviluppo di nuovi componenti.

Per quanto riguarda la ripartizione geografica dei ricavi, essa è stata la seguente:

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2021** | *%* | **2020** | *%* | *Variazione %* |
| Europa (esclusa Turchia) | 92.935 | *35,3%* | 69.618 | *37,7%* | +33,5% |
| Turchia | 65.526 | *24,9%* | 44.806 | *24,2%* | +46,2% |
| Nord America | 30.472 | *11,6%* | 22.700 | *12,3%* | +34,2% |
| Sud America | 39.589 | *15,0%* | 27.639 | *14,9%* | +43,2% |
| Africa e Medio Oriente | 19.614 | *7,5%* | 12.177 | *6,6%* | +61,1% |
| Asia e Oceania | 15.123 | *5,7%* | 7.966 | *4,3%* | +89,8% |
| **Totale** | **263.259** | ***100%*** | **184.906** | ***100%*** | **+42,4%** |

L’incremento delle vendite è stato molto sostenuto in tutte le aree geografiche, con picchi in Asia, Africa e Medio Oriente, indice di una presenza sempre più globale del nostro Gruppo.

L’incidenza del costo del lavoro si è ridotta dal 23,6% delle vendite del 2020 al 20,5% del 2021.

L’incidenza degli oneri finanziari netti sul fatturato rimane estremamente contenuta, anche in considerazione dei bassi tassi d’interesse. Nell’esercizio il Gruppo ha iscritto a conto economico differenze cambio negative per 7,4 milioni di euro, principalmente a seguito delle fluttuazioni dei tassi di cambio con la lira turca (4,8 milioni di euro di differenze cambio negative erano state contabilizzate nel 2020).

Nel 2021 il Gruppo ha contabilizzato imposte sul reddito per 5 milioni di euro, con un *tax rate* pari al 16,8%. I principali impatti sul tax rate sono dettagliatamente illustrati nella Nota 32 del bilancio consolidato.

La situazione patrimoniale del Gruppo, riclassificata in base a criteri finanziari, si presenta come segue[[1]](#footnote-1):

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| *in migliaia di euro* | **31/12/2021** | **31/12/2020** |
|  |  |  |
| *Attività non correnti* | *130.093* | *131.543* |
| Attività a breve[[2]](#footnote-2) | 141.494 | 108.246 |
| Passività a breve[[3]](#footnote-3) | (72.863) | (56.017) |
| *Capitale circolante*[[4]](#footnote-4) | *68.631* | *52.229* |
| *Fondi per rischi e oneri, TFR, imposte differite* | *(8.681)* | *(9.643)* |
| **Capitale investito netto** | **190.043** | **174.129** |
|  |  |  |
| Posizione finanziaria netta a breve termine | 18.897 | (24.169) |
| Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine | (86.504) | (32.153) |
| **Indebitamento finanziario netto** | **(67.607)** | **(56.322)** |
|  |  |  |
| **Patrimonio netto** | **122.436** | **117.807** |

I flussi finanziari dell’esercizio sono sinteticamente esposti nella seguente tabella:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| *in migliaia di euro* | **2021** | **2020** |
|  |  |  |
| ***Liquidità iniziale*** | ***13.318*** | ***18.687*** |
|  |  |  |
| *Cash flow operativo* | *23.216* | *25.067* |
| *Flusso monetario dagli investimenti* | *(23.752)* | *(17.296)* |
| Free cash flow | (536) | 7.771 |
|  |  |  |
| Flusso monetario dall’attività finanziaria | 41.233 | (8.133) |
| Acquisizioni | (6.296) | (3.063) |
| Differenze cambio di traduzione | (4.070) | (1.944) |
| **Flusso monetario del periodo** | **30.331** | **(5.369)** |
|  |  |  |
| ***Liquidità finale*** | ***43.649*** | ***13.318*** |

Nel corso del 2021 il Gruppo ha generato un cash flow operativo di 23,2 milioni di euro (25,1 milioni di euro nel 2020). I maggiori livelli di attività e l’incremento dei prezzi dei materiali hanno determinato un incremento del capitale circolante, che al 31 dicembre 2021 è di 68,6 milioni di euro, rispetto ai 52,2 milioni di euro di fine 2020: la sua incidenza sul fatturato, peraltro, si è ridotta al 26,1% rispetto al 28,2% del 2020.

Nel 2021 il Gruppo Sabaf ha effettuato investimenti organici per 23,8 milioni di euro (17,3 milioni di euro nell’esercizio 2020). Tra gli investimenti di maggiore rilievo dell’esercizio si segnalano quelli effettuati:

* in Turchia, dove è stata raddoppiata la capacità produttiva della Divisione Elettronica e sono state avviate linee di produzione di rubinetti gas e cerniere per lavastoviglie;
* in India, dove è prossimo l’avvio della produzione di componenti gas (rubinetti e bruciatori);
* in Messico, dove sono iniziati i lavori per la costruzione di un nuovo stabilimento a San Luis de Potosì.

Nel corso dell’esercizio il Gruppo ha pagato dividendi per 6,2 milioni di euro, non sono stati effettuati acquisti di azioni proprie.

Al 31 dicembre 2021 l’indebitamento finanziario netto è pari a 67,6 milioni di euro, contro i 56,3 milioni di euro del 31 dicembre 2020. La variazione dell’indebitamento finanziario netto avvenuta nel corso dell’esercizio è sintetizzata nella tabella seguente:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |
| ***Indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2020*** | ***(56.322)*** |
|  |  |
| Free cash flow | (536) |
|  |  |
| Dividendi pagati | (6.172) |
| Acquisto di azioni proprie | - |
| Opzioni put sulle quote di minoranza – minore esborso rispetto alle passività finanziarie iscritte in bilancio | 438 |
| Passività finanziaria IFRS 16 – nuovi contratti stipulati nel 2021 | (954) |
| Variazione nel fair value di strumenti finanziari derivati | (83) |
| Variazione dell’area di consolidamento | 97 |
| Differenze cambio di traduzione e altre variazioni | (4.075) |
|  |  |
| ***Indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2021*** | ***(67.607)*** |

Al 31 dicembre 2021 il patrimonio netto ammonta a 122,4 milioni di euro; il rapporto tra l’indebitamento finanziario netto e il patrimonio netto è pari a 0,55 contro lo 0,48 del 2020.

*Indicatori economico finanziari*

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2021** | | **2020** | | |
|  |  | pro-forma*[[5]](#footnote-5)* |  | pro-forma*1* |
| Variazione del fatturato | +42,4% | +42,3% | +18,6% | +8,4% |
| Redditività del capitale investito (EBIT/capitale investito) | 19,7% | | 11,5% | |
| Indebitamento netto/EBITDA | 1,25 | | 1,52 | |
| Indebitamento netto/Mezzi propri | 55% | | 48% | | |
| Capitalizzazione di mercato al 31 dicembre /patrimonio netto | 2,26 | | 1,49 | | |

Rimandiamo alla parte introduttiva del Rapporto Annuale per un esame dettagliato degli altri indicatori di performance (KPI).

**Fattori di rischio**

*Rischi associati alla pandemia da coronavirus*

Anche nel 2021 la pandemia da coronavirus ha continuato a condizionare, direttamente e indirettamente le attività aziendali. Fin dallo scoppio della pandemia, il Gruppo Sabaf ha tempestivamente messo a punto numerose azioni di contrasto e di mitigazione che hanno consentito di minimizzare gli impatti sul business. Sebbene allo stato attuale sembra che la fase più critica della pandemia sia superata, tutti i presidi continuano a essere attivati, così come è costante il monitoraggio di qualsiasi elemento che possa modificare i seguenti fattori di rischio:

* i rischi connessi alla salute delle persone;
* il rischio derivante da possibili nuovi lock-down locali o nazionali, con la conseguente impossibilità di garantire la continuità delle attività aziendali;
* il rischio derivante dalla temporanea riduzione di disponibilità di personale;
* i rischi connessi all’affidabilità dei fornitori e a possibili interruzioni nella catena di fornitura;
* i rischi connessi a violente oscillazioni della domanda e al mancato rispetto degli accordi contrattuali presi con i clienti.

*Rischi associati al conflitto tra Russia e Ucraina*

In relazione al recente conflitto tra Ucraina e Russia, si segnala che il Gruppo ha un’esposizione diretta non significativa verso i mercati della Russia, della Bielorussia e dell’Ucraina. Si tratta peraltro di mercati forniti da alcuni clienti del Gruppo Sabaf, che sono in varia misura esposti in termini di accesso al mercato e di cambiamenti nel comportamento dei consumatori.

Lo scatenarsi del conflitto ha fin da subito generato forti tensioni su prezzi dell’energia elettrica, del gas e delle materie prime utilizzate dal Gruppo. Qualora la situazione non si risolvesse rapidamente tali fattori potrebbero condizionare significativamente la domanda e, più in generale, l’andamento del settore in cui il Gruppo opera, specialmente in Europa.

Le ricadute sul sistema macroeconomico non sono quantificabili in quanto correlate agli sviluppi futuri del conflitto, attualmente non prevedibili.

Nell’ambito del periodico processo di risk assessment, il Gruppo ha identificato e valutato i seguenti rischi principali:

*Rischi di contesto esterno*

Rischi derivanti dal contesto esterno in cui Sabaf opera, che potrebbero impattare negativamente sulla sostenibilità economico-finanziaria del business nel medio-lungo termine. I rischi più rilevanti che rientrano in questa categoria sono connessi alle condizioni generali dell’economia, all’andamento della domanda e alla concorrenza di prodotto.

*Rischi strategici*

Rischi strategici che potrebbero impattare negativamente sulle performance di medio termine di Sabaf, tra cui, ad esempio, i rischi connessi alla scarsa redditività di alcune linee di prodotto, i rischi derivanti dal disallineamento tra esigenze del mercato e innovazione di prodotto, la perdita di opportunità di business sul mercato cinese.

*Rischi operativi*

Rischi di subire perdite derivanti da inadeguatezza o disfunzione di processi, risorse umane e sistemi informativi. In tale categoria rientrano i rischi di natura finanziaria (es. perdite derivanti dalla volatilità del prezzo delle materie prime e dalle oscillazioni dei tassi di cambio), i rischi connessi ai processi produttivi (es. responsabilità di prodotto, livello di saturazione della capacità produttiva), i rischi organizzativi (es. perdita e/o difficile reperibilità di competenze chiave) e i rischi di Information Technology.

*Rischi legali e di compliance*

Rischi connessi alle responsabilità contrattuali di Sabaf e alla compliance rispetto alle normative applicabili al Gruppo, tra cui: il D.Lgs. 231/2001, la L. 262/2005, la normativa HSE, la regolamentazione applicabile alle società quotate, la normativa fiscale, la normativa giuslavoristica, le normative inerenti al commercio internazionale e la normativa in materia di proprietà intellettuale.

Per i principali rischi, sono fornite di seguito le descrizioni analitiche e le relative azioni di risk management in essere.

***Andamento del settore***

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo è influenzata da vari fattori connessi all’andamento del settore, tra cui:

* andamento macro-economico generale: il mercato degli elettrodomestici è influenzato da fattori macroeconomici quali l’andamento del Prodotto Interno Lordo, il livello di fiducia dei consumatori e delle imprese, l’andamento dei tassi d’interesse, il costo delle materie prime, il tasso di disoccupazione, la facilità di ricorso al credito;
* concentrazione del mercato di sbocco: a seguito di fusioni e acquisizioni, i clienti hanno acquisito potere contrattuale;
* stagnazione della domanda nei mercati maturi (i.e. Europa) a favore della crescita nei Paesi emergenti, caratterizzati da condizioni di vendita differenti e da un contesto macro-economico più instabile;
* inasprimento della concorrenza che, in alcuni casi, impone politiche di prezzo aggressive.

Per fronteggiare tale situazione, il Gruppo punta a mantenere invariata e, ove possibile, rafforzare la propria posizione di leadership attraverso:

* il mantenimento di elevati standard di qualità e sicurezza, che consentono di differenziare il prodotto mediante l’impiego di risorse e l’implementazione di processi produttivi difficilmente sostenibili dai competitor;
* lo sviluppo di nuovi prodotti, caratterizzati da prestazioni superiori rispetto agli attuali standard di mercato e personalizzati in base alle esigenze del cliente;
* il consolidamento delle relazioni commerciali con i principali player del settore;
* la diversificazione degli investimenti su mercati in crescita ed emergenti, con investimenti commerciali e produttivi locali;
* l’ingresso in nuovi segmenti / settori di business.

***Instabilità dei Paesi emergenti in cui il Gruppo opera***

Il Gruppo risulta esposto ai rischi connessi all'instabilità (politica, economica, fiscale, normativa) di alcuni Paesi emergenti in cui produce o vende. Eventuali situazioni di embargo o di particolare instabilità politico/economica, ovvero mutamenti nei sistemi normativi e/o giudiziari locali, ovvero l’imposizione di nuove tariffe doganali o imposte potrebbero incidere negativamente su una quota del fatturato di Gruppo e sulla relativa marginalità.

Per mitigare i fattori di rischio sopra citati, Sabaf ha adottato le seguenti misure:

* diversificazione degli investimenti a livello internazionale, definendo diverse priorità strategiche che considerano, oltre alle opportunità di business, anche i diversi profili di rischio associati;
* monitoraggio dell’andamento economico e sociale dei Paesi target, anche attraverso una rete locale di agenti e collaboratori;
* tempestiva valutazione degli impatti (potenziali) conseguenti all'eventuale interruzione del business sui mercati di Paesi emergenti;
* adozione di condizioni contrattuali di vendita che tutelano il Gruppo (es. assicurazione dei crediti commerciali o pagamenti anticipati).

Di particolare rilievo è la presenza di Sabaf in Turchia, Paese che rappresenta il principale polo di produzione di elettrodomestici a livello europeo: negli anni, l’industria locale ha attratto ingenti investimenti esteri e favorito la crescita di importanti produttori. In tale contesto, Sabaf ha creato nel 2012 uno stabilimento produttivo in Turchia che realizza oggi il 10% della produzione totale di Gruppo. Nel corso del 2018, inoltre, il Gruppo ha acquisito il 100% di Okida Elektronik, leader in Turchia nella progettazione, produzione e vendita di schede elettroniche di controllo per elettrodomestici. Nel 2021 il Gruppo ha aperto un nuovo stabilimento in Turchia. Nel 2021 la Turchia ha rappresentato il 18% della produzione e il 25% delle vendite totali del Gruppo. Si stima che il mercato turco rappresenti circa il 5% della destinazione finale dei componenti Sabaf. In considerazione della rilevanza strategica di tale Paese, il management ha valutato i rischi che potrebbero derivare dalle eventuali difficoltà/impossibilità di operare in Turchia e previsto azioni di mitigazione di tale rischio.

***Concorrenza di prodotto***

Il Gruppo Sabaf è attivo principalmente nella produzione di componenti per la cottura a gas (rubinetti e bruciatori); pertanto esiste il rischio di non valutare correttamente le minacce e le opportunità derivanti dalla concorrenza di prodotti alternativi (quali ad esempio la cottura elettrica), con la conseguenza di non sfruttare adeguatamente eventuali opportunità di mercato e/o risentire di impatti negativi sulla marginalità e sul fatturato.

Negli ultimi anni, il Gruppo ha effettuato operazioni strategiche volte a ridurre la dipendenza del proprio business dal settore della cottura a gas, concludendo rilevanti acquisizioni di aziende operanti in settori contigui.

Il Gruppo ha recentemente intrapreso un piano di sviluppo strategico finalizzato ad estendere la gamma di prodotta, costituendo in Italia un team di progetto dedicato. L’attività di ricerca e sviluppo si avvale anche delle competenze derivanti dall’acquisizione di Okida, società turca leader nella componentistica elettronica.

***Perdita di opportunità di business nel mercato cinese***

Con una produzione di oltre 20 milioni di piani cottura all’anno, la Cina rappresenta uno dei più importanti mercati al mondo. Dopo molti anni di sola presenza commerciale, nel 2015 Sabaf ha avviato una piccola unità produttiva, che ancora non garantisce un adeguato ritorno economico.

Il Gruppo sta rivedendo la strategia di approccio al mercato cinese e intende:

* implementare a breve un piano adeguato a sfruttare le opportunità di crescita offerte dal mercato locale;
* proseguire nello sviluppo di linee di prodotto in linea con le esigenze del mercato cinese e conformi alle normative locali;
* adottare e mantenere un mix qualità - prezzo in linea con le aspettative dei potenziali clienti locali.

***Rischi finanziari***

Il Gruppo Sabaf è esposto a una serie di rischi di natura finanziaria, riconducibili a:

* **Volatilità dei prezzi delle materie prime**: una componente significativa dei costi di acquisto del Gruppo è rappresentata da leghe di alluminio, acciaio e ottone. I prezzi dei metalli hanno subito incrementi molto rilevanti nel corso del 2021, obbligando il Gruppo a rinegoziare più volte i prezzi di vendita per compensare l’aumento dei costi. Sulla base delle condizioni di mercato e degli accordi contrattuali, il Gruppo potrebbe non essere in grado di trasferire ai clienti tempestivamente e/o completamente le variazioni dei prezzi delle materie prime, con conseguenti effetti sulla marginalità.
* **Incremento dei costi energetici**: alcuni processi produttivi del Gruppo, come la pressofusione di parti in alluminio e la smaltatura dei coperchi dei bruciatori, utilizzando il gas come fonte energetica. Altri impianti produttivi assorbono rilevanti consumi di energia elettrica. L’incremento dei costi energetici può condizionare significativamente la marginalità. Per mitigare tale rischio, il Gruppo valuta costantemente le possibili azioni per contenere i consumi energetici, anche tramite l’efficientamento degli impianti maggiormente energivori.
* **Oscillazione dei tassi di cambio**: il Gruppo effettua transazioni prevalentemente in euro; esistono tuttavia transazioni in altre valute, quali il dollaro USA, il real brasiliano, la lira turca e il renminbi cinese. In particolare, poiché il 18,6% del fatturato consolidato è realizzato in dollari USA, l’eventuale suo deprezzamento rispetto all’euro e al real potrebbe comportare una perdita di competitività nei mercati in cui tali vendite sono realizzate (soprattutto America Settentrionale e Meridionale). Inoltre, il valore netto delle attività e delle passività nelle società controllate estere costituisce un investimento in valuta estera, che genera una differenza di traslazione in sede di consolidamento di Gruppo, con impatti sullo sul conto economico complessivo e sulla situazione finanziaria e patrimoniale.
* **Credito Commerciale**: l’elevata concentrazione del fatturato su un numero limitato di clienti, genera una concentrazione dei relativi crediti commerciali, con conseguente potenziale aumento dell’impatto negativo sui risultati economico-finanziari in caso di insolvenza di uno di essi.

Per approfondimenti in merito ai rischi di natura finanziaria e alle relative modalità di gestione, si rinvia alla Nota 36 del bilancio consolidato in tema di informativa rilevate ai fini dell’IFRS 7.

**Attività di Ricerca e Sviluppo**

Nel 2021 il Gruppo Sabaf ha costituito un team dedicato per lo sviluppo di nuove soluzioni per la cottura domestica, con l’obiettivo di creare prodotti innovativi in grado di rispondere alle esigenze dei produttori di elettrodomestici e alle nuove tendenze di consumo.

Tra i progetti più innovativi del 2021 si annovera anche lo sviluppo e la prototipazione di bruciatori in grado di funzionare con il 100% di idrogeno (in sostituzione del metano), sia in apparecchi di cottura domestici, sia per il settore professionale. In tale ambito il Gruppo Sabaf partecipa come fornitore strategico al progetto Hy4Heat, finanziato dal BEIS (Department for Business, Energy & Industrial Strategy), il Ministero per lo Sviluppo, l’Energia e la Strategia Industriale del Regno Unito. Il progetto Hy4Heat mira a stabilire se sia tecnicamente possibile, sicuro e conveniente sostituire il gas naturale (metano) con il 100% di idrogeno negli edifici residenziali e commerciali e nelle apparecchiature a gas.

Gli altri progetti di ricerca e sviluppo più significativi condotti nel corso del 2021 sono stati i seguenti:

*Componenti gas*

* è stato avviato lo studio per un bruciatore multi-corona di 4kw di potenza, basato sulla piattaforma esistente
* sono stati sviluppati bruciatori per il mercato USA e nuovi bruciatori customizzati
* sono state sviluppate due versioni speciali di bruciatori mini tripla corona per il mercato sudamericano
* è stata sviluppata e industrializzata una nuova catenaria snap-in
* sono stati sviluppati rubinetti *premium flame* per cucine

*Cerniere*

* è proseguita la messa a punto di cerniere motorizzate per forni da incasso;
* sono state sviluppate nuove piattaforme di cerniere per lavastoviglie, dedicate a clienti strategici.
* è stata disegnata una nuova cerniera entro porta (nelle versioni standard e *dual soft*) per la piattaforma globale di un primario cliente
* è stata industrializzata una cerniera *soft close* per lavatrici con carica dall’alto

*Componenti elettronici*

* è stata sviluppata una piattaforma di controllo per cucine a gas, con interfaccia touch;
* sono stati sviluppati controlli per la cottura vetroceramica con certificazione in classe B;
* è stata sviluppata una piattaforma timer compatibile con le normative del mercato nordamericano.

Per tutto il Gruppo, è proseguito il miglioramento dei processi produttivi, anche al fine di minimizzare i tempi di set-up e rendere più flessibile la produzione. Il Gruppo, inoltre, sviluppa e realizza internamente macchinari, attrezzature e stampi.

I costi di sviluppo sono stati capitalizzati per 1.770.000 euro, in quanto sono risultate soddisfatte tutte le condizioni previste dai principi contabili internazionali, negli altri casi sono stati imputati a conto economico.

**Dichiarazione di carattere non finanziario**

A partire dal 2017, il Gruppo Sabaf pubblica in una relazione distinta dalla presente relazione sulla gestione la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario prevista dal D.Lgs. 254/2016. Nella dichiarazione non finanziaria sono fornite tutte le informazioni utili ad assicurare la comprensione dell'attività del Gruppo, del suo andamento, dei suoi risultati e dell'impatto dalla stessa prodotto, con particolare riferimento ai temi ambientali, sociali, attinenti al personale, al rispetto dei diritti umani, alla lotta contro la corruzione attiva e passiva, che sono rilevanti tenuto conto delle attività e delle caratteristiche del Gruppo.

La dichiarazione di carattere non finanziario è inclusa nello stesso fascicolo di stampa in cui sono pubblicati la relazione sulla gestione, il bilancio consolidato, il bilancio separato della capogruppo Sabaf S.p.A. e la relazione sulla remunerazione.

Si evidenzia come già dal 2005, peraltro, il Gruppo Sabaf pubblica congiuntamente nel Rapporto Annuale le proprie performance di sostenibilità economiche, sociali ed ambientali.

**Personale**

Nel Gruppo Sabaf nel corso del 2021 non vi sono stati morti sul lavoro o infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime per i quali è stata definitivamente accertata una responsabilità aziendale o addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui le società del Gruppo sono state dichiarate definitivamente responsabili.

Per ogni altra informazione si rimanda alla Dichiarazione Non Finanziaria.

**Ambiente**

Segnaliamo che nel corso del 2021 non vi sono stati:

* danni causati all’ambiente per cui il Gruppo è stato dichiarato colpevole in via definitiva;
* sanzioni o pene definitive inflitte al Gruppo per reati o danni ambientali.

Per ogni altra informazione si rimanda alla Dichiarazione Non Finanziaria.

**Corporate governance**

Per una trattazione completa del sistema di corporate governance del Gruppo Sabaf si rimanda alla relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari, disponibile sul sito della Società alla sezione Investor Relations.

**Sistema di controllo interno sul financial reporting**

Il sistema di controllo interno sul financial reporting è analiticamente descritto nella relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari, alla quale si rinvia.

Con riferimento alle "condizioni per la quotazione di azioni di società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea" di cui agli articoli 36 e 39 del Regolamento Mercati, la Società e le sue controllate dispongono di sistemi amministrativo-contabili che consentono la messa a disposizione del pubblico delle situazioni contabili predisposte ai fini della redazione del bilancio consolidato dalle società che ricadono nell’ambito di tale normativa e sono idonei a far pervenire regolarmente alla direzione e al revisore della Capogruppo i dati necessari per la redazione del bilancio consolidato. Il Gruppo Sabaf dispone, inoltre, di un efficace flusso informativo verso il revisore centrale, nonché di informazioni in via continuativa in merito alla composizione degli organi sociali delle società controllate con evidenza delle cariche ricoperte e provvede alla raccolta sistematica e centralizzata, nonché al regolare aggiornamento, dei documenti formali relativi allo statuto ed al conferimento dei poteri agli organi sociali. Sussistono quindi le condizioni di cui al citato articolo 36, lettere a), b) e c) del Regolamento Mercati emanato da CONSOB.

**Modello 231**

Il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo adottato ai sensi del Decreto Legislativo 231/2001 è descritto nella relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari, alla quale si rinvia.

**Protezione dei dati personali**

Sabaf S.p.A. ha in essere un Modello Organizzativo per la gestione e protezione dei dati personali coerente con le previsioni del Regolamento Europeo 2016/679 (General Data Protection Regulation - GDPR). Specifici progetti sono attuati o in fase di implementazione per tutte le società del Gruppo per le quali è applicabile il GDPR.

**Strumenti finanziari derivati**

Per il commento di tale voce rimandiamo alla Nota 36 del bilancio consolidato.

**Operazioni atipiche o inusuali**

Le società del Gruppo Sabaf non hanno compiuto operazioni atipiche o inusuali nel corso del 2021.

**Direzione e coordinamento**

Sabaf S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di altre società.

Sabaf S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti delle sue controllate italiane Faringosi Hinges s.r.l., A.R.C. s.r.l., C.M.I. s.r.l. e C.G.D. s.r.l..

**Operazioni infragruppo e operazioni con parti correlate**

I rapporti fra le società del Gruppo, inclusi quelli con la controllante, sono regolati a condizioni di mercato, così come i rapporti con parti correlate, definite ai sensi del principio contabile IAS 24. Il dettaglio delle operazioni infragruppo e delle altre operazioni con parti correlate è esposto alla Nota 37 del bilancio consolidato e alla Nota 35 del bilancio separato di Sabaf S.p.A..

**Evoluzione prevedibile della gestione**

Nelle prime settimane del 2022 la domanda si è mantenuta tonica in molti dei principali mercati del Gruppo e il flusso degli ordini di vendita rimane buono. Si ritiene che questa tendenza possa proseguire nei prossimi mesi, sostenuta anche dal progressivo incremento delle forniture legate a nuove commesse. Per l’intero 2022 il Gruppo Sabaf ritiene di potere raggiungere ricavi in un range compreso tra i 275 e i 280 milioni di euro, in crescita del 5% / 6% rispetto al 2021.

Il Gruppo si è prontamente attivato per contrastare gli effetti degli aumenti dell’energia e delle materie prime: sono stati negoziati ulteriori aumenti dei prezzi di vendita e sono state intraprese azioni per contenere i consumi energetici, anche tramite l’efficientamento degli impianti maggiormente energivori. Sono inoltre state definite strategie per mitigare il rischio di cambio. Il Gruppo ritiene in tal modo di potere mantenere una redditività di eccellenza, in linea con i valori medi storici.

Tali ipotesi non considerano i potenziali impatti del recente conflitto tra Ucraina e Russia, che attualmente non sono quantificabili in quanto correlati agli sviluppi futuri del conflitto, di cui non è possibile determinarne gli esiti. Il Gruppo, pur avendo un’esposizione diretta non significativa verso i mercati della Russia, della Bielorussia e dell’Ucraina, è esposto agli effetti indiretti sull’andamento dei prezzi delle materie prime, dell’energia elettrica e del gas, sulla catena di fornitura e sulla domanda finale.

**Situazione economico – finanziaria di Sabaf S.p.A.**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| *in migliaia di euro* | **2021** | **2020** | **Variazione** | **Variazione %** |
|  |  |  |  |  |
| Ricavi di vendita | 144.034 | 102.583 | 41.451 | +40,4% |
|  |  |  |  |  |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 23.078 | 15.820 | 7.258 | +45,9% |
|  |  |  |  |  |
| Risultato operativo (EBIT) | 13.837 | 6.610 | 7.227 | +109,3% |
|  |  |  |  |  |
| Utile ante imposte (EBT) | 14.227 | 6.304 | 7.923 | +125,7% |
|  |  |  |  |  |
| Utile netto | 10.044 | 6.410 | 3.634 | +56,7% |

La riclassificazione della situazione patrimoniale in base a criteri finanziari si presenta come segue:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| *in migliaia di euro* | **31/12/2021** | **31/12/2020** |
|  |  |  |
| *Attività non correnti*[[6]](#footnote-6) | *142.549* | *123.679* |
| *Attività finanziarie non correnti* | *10.708* | *5.537* |
|  |  |  |
| Attività a breve[[7]](#footnote-7) | 82.572 | 69.738 |
| Passività a breve[[8]](#footnote-8) | (46.453) | (36.520) |
| *Capitale circolante[[9]](#footnote-9)* | *36.119* | *33.218* |
|  |  |  |
| *Fondi per rischi e oneri, TFR, imposte differite* | *(2.954)* | *(3.013)* |
| **Capitale investito netto** | **186.422** | **159.421** |
|  |  |  |
| Posizione finanziaria netta a breve termine | 10.502 | (22.602) |
| Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine | (82.515) | (26.891) |
| **Totale indebitamento finanziario[[10]](#footnote-10)** | **(72.013)** | **(49.493)** |
|  |  |  |
| **Patrimonio netto** | **114.409** | **109.928** |

I flussi finanziari dell’esercizio sono sinteticamente esposti nella seguente tabella:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| *in migliaia di euro* | **2021** | **2020** |
|  |  |  |
| ***Liquidità iniziale*** | ***1.595*** | ***8.343*** |
|  |  |  |
| *Cash flow operativo* | *17.187* | *9.590* |
| *Flusso monetario da investimenti* | *(28.407)* | *(13.381)* |
| Free cash flow | (11.220) | (3.791) |
|  |  |  |
| Flusso monetario dall’attività finanziaria | 39.358 | (2.957) |
| **Flusso monetario del periodo** | **28.138** | **(6.748)** |
|  |  |  |
| ***Liquidità finale*** | ***29.733*** | ***1.595*** |

L’esercizio 2021 si è chiuso con un fatturato superiore del 40,4% rispetto al 2021, grazie a una domanda molto sostenuta, all’incremento di quote su alcuni clienti strategici e agli aumenti dei prezzi di vendita.

Gli investimenti dell’esercizio sono stati destinati principalmente:

* per 9,1 milioni a beni materiali (impianti, macchinari, attrezzature);
* per 12,9 milioni di euro per sottoscrivere aumenti di capitale nelle società controllate, al fine di sostenerne finanziariamente i piani di sviluppo;
* per 6,4 milioni di euro per incrementare le quote di partecipazione nelle società controllate.

Al 31 dicembre 2021 il capitale circolante ammonta a 36,1 milioni di euro, contro i 33,2 milioni di euro della fine dell’esercizio precedente: la sua incidenza percentuale sul fatturato è pari al 25,1%, rispetto al 32,4% di fine 2020.

L’indebitamento finanziario netto è pari a 72 milioni di euro, rispetto ai 49,5 milioni di euro del 31 dicembre 2020.

A fine esercizio il patrimonio netto ammonta a 114,4 milioni di euro, contro i 109,9 milioni di euro del 2020. Il rapporto tra l’indebitamento finanziario netto e il patrimonio netto è pari al 63%; a fine 2020 era del 45%.

**Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato del periodo della capogruppo e il patrimonio netto e il risultato del periodo consolidato**

Ai sensi della Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 si riporta il prospetto di raccordo fra il risultato dell’esercizio 2021 e il patrimonio netto al 31 dicembre 2021 di Gruppo con gli analoghi valori della Capogruppo Sabaf S.p.A.:

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | **31.12.2021** | |  | **31.12.2020** | |
| Descrizione |  | Utile d'esercizio | Patrimonio netto |  | Utile d'esercizio | Patrimonio netto |
|  |  |  |  |  |  |  |
| **Utile e patrimonio netto della capogruppo Sabaf S.p.A.** |  | **10.044** | **114.409** |  | **6.410** | **109.928** |
|  |  |  |  |  |  |  |
| Patrimonio e risultati società consolidate |  | 15.008 | 96.538 |  | 8.734 | 90.566 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate |  | 300 | (86.089) |  | 620 | (73.816) |
|  |  |  |  |  |  |  |
| Opzioni put su minorities |  | 438 | 0 |  | 456 | (6.831) |
|  |  |  |  |  |  |  |
| Elisioni intercompany |  | (1.250) | (2.414) |  | (1.758) | (1.778) |
|  |  |  |  |  |  |  |
| Altre rettifiche |  | 143 | (8) |  | (103) | (262) |
|  |  |  |  |  |  |  |
| Quota di pertinenza di terzi |  | (780) | (911) |  | (398) | (4.809) |
|  |  |  |  |  |  |  |
| **Utile e patrimonio netto di pertinenza del Gruppo** |  | **23.903** | **121.525** |  | **13.961** | **112.998** |

**Proposta di destinazione dell’utile 2021**

Ringraziando il personale dipendente, il Collegio Sindacale, la società di revisione e le Autorità di controllo per la fattiva collaborazione, invitiamo gli azionisti ad approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2021, con la proposta di destinare l'utile di esercizio di 10.043.877 euro nel modo seguente:

* agli azionisti un dividendo di 0,60 euro per ogni azione, in pagamento dal 1° giugno 2022 (stacco cedola il 30 maggio 2022, record date il 31 maggio 2022). In tema di azioni proprie, Vi invitiamo a destinare alla Riserva Straordinaria un ammontare corrispondente al dividendo delle azioni sociali in portafoglio alla data di stacco cedola;
* alla Riserva Straordinaria il residuo.

1. L’indebitamento finanziario netto e la liquidità nelle tabelle che seguono sono definiti in conformità alla posizione finanziaria netta dettagliata nella Nota 22 del bilancio consolidato, come richiesto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 [↑](#footnote-ref-1)
2. Somma di Rimanenze, Crediti commerciali, Crediti per imposte e Altri Crediti correnti [↑](#footnote-ref-2)
3. Somma di Debiti commerciali, Debiti per imposte e Altri debiti [↑](#footnote-ref-3)
4. Differenza tra Attività a breve e Passività a breve [↑](#footnote-ref-4)
5. La variazione del fatturato pro-forma è calcolata a parità di area di consolidamento. [↑](#footnote-ref-5)
6. Escluse le Attività finanziarie [↑](#footnote-ref-6)
7. Somma di Rimanenze, Crediti commerciali, Crediti per imposte e Altri crediti correnti [↑](#footnote-ref-7)
8. Somma di Debiti commerciali, Debiti per imposte e Altri debiti [↑](#footnote-ref-8)
9. Differenza tra Attività a breve e Passività a breve [↑](#footnote-ref-9)
10. Determinato in conformità alla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 (Nota 22 del bilancio separato) [↑](#footnote-ref-10)