



SABAF[®]

**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE**

AL 31 MARZO 2025

SABAF S.p.A.
Via dei Carpini, 1 – OSPITALETTO (BS)
Capitale sociale Euro 12.686.795 i.v.
www.sabafgroup.com

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
Totale indebitamento finanziario	9
Note esplicative	10
Osservazioni degli Amministratori	12
Dichiarazione del Dirigente Preposto ex art. 154-bis comma 2 del TUF	16
Allegati	17

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. (Sabaf Brasile)	Brasile	100%
Sabaf Beyaz Esya Parcalari Sanayi Ve Ticaret Limited Sirteki (Sabaf Turchia)	Turchia	100%
Sabaf Appliance Components (Kunshan) Co., Ltd. (Sabaf Cina)	Cina	100%
A.R.C. s.r.l.	Italia	100%
Sabaf India Private Limited (Sabaf India)	India	100%
Sabaf Mexico Appliance Components S.A. de c.v. (Sabaf Mexico)	Messico	100%
C.M.I. s.r.l.	Italia	100%
C.G.D. s.r.l.	Italia	100%
P.G.A. s.r.l.	Italia	100%
Sabaf America Inc. (Sabaf America)	U.S.A.	100%
Mansfield Engineered Components LLC (MEC)	U.S.A.	51%

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Claudio Bulgarelli
Amministratore Delegato	Pietro Iotti
Consigliere	Gianluca Beschi
Consigliere	Alessandro Potestà
Consigliere	Cinzia Saleri
Consigliere (*)	Laura Ciambellotti
Consigliere (*)	Francesca Michela Maurelli
Consigliere (*)	Federica Menichetti
Consigliere (*)	Daniela Toscani

(*) amministratori indipendenti

Collegio Sindacale

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

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
<i>(in migliaia di euro)</i>			
ATTIVO			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	106.142	105.539	107.316
Investimenti immobiliari	515	537	668
Attività immateriali	59.137	60.136	59.616
Partecipazioni	86	86	95
Crediti non correnti	949	905	1.415
Imposte anticipate	10.101	10.460	12.060
Totale attività non correnti	176.930	177.663	181.170
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	63.402	63.132	63.429
Crediti commerciali	68.395	64.837	66.466
Crediti per imposte	8.972	9.909	11.274
Altri crediti correnti	4.911	4.322	4.387
Attività finanziarie	2.296	3.120	6.601
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	34.490	30.641	31.166
Totale attività correnti	182.466	175.961	183.323
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	-	-	-
TOTALE ATTIVO	359.396	353.624	364.493
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	12.687	12.687	12.687
Utili accumulati, Altre riserve	95.201	88.528	104.456
Riserva IAS 29	51.501	57.661	47.031
Risultato netto del periodo	3.790	6.928	4.270
<i>Totale quota di pertinenza della Capogruppo</i>	<i>163.179</i>	<i>165.804</i>	<i>168.444</i>
<i>Interessi di Minoranza</i>	<i>8.050</i>	<i>7.940</i>	<i>8.222</i>
Totale patrimonio netto	171.229	173.744	176.666
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti	66.761	62.855	78.912
Altre passività finanziarie	-	-	11.721
TFR e fondi di quiescenza	4.097	4.049	3.767
Fondi per rischi e oneri	330	320	334
Imposte differite	4.283	3.807	5.098
Altri debiti non correnti	109	109	218
Totale passività non correnti	75.580	71.140	100.050
PASSIVITA' CORRENTI			
Finanziamenti	29.347	33.234	24.003
Altre passività finanziarie	11.288	11.553	267
Debiti commerciali	48.296	41.681	44.541
Debiti per imposte	5.562	4.794	3.615
Altri debiti	18.094	17.478	15.351
Totale passività correnti	112.587	108.740	87.777
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	-	-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	359.396	353.624	364.493

Conto Economico Consolidato

	I TRIMESTRE 2025		I TRIMESTRE 2024		12 MESI 2024	
<i>(in migliaia di euro)</i>						
COMPONENTI ECONOMICHE						
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI						
Ricavi	73.647	100%	68.861	100%	285.091	100%
Altri proventi	3.063	4,2%	2.138	3,1%	10.934	3,8%
Totale ricavi e proventi operativi	76.710	104,2%	70.999	103,1%	296.025	103,8%
COSTI OPERATIVI						
Acquisti di materiali	(37.038)	-50,3%	(33.311)	-48,4%	(137.010)	-48,1%
Variazione delle rimanenze	2.207	3,0%	1.718	2,5%	4.659	1,6%
Servizi	(12.951)	-17,6%	(12.048)	-17,5%	(50.943)	-17,9%
Costi del personale	(18.909)	-25,7%	(17.102)	-24,8%	(70.402)	-24,7%
Altri costi operativi	(428)	-0,6%	(417)	-0,6%	(1.750)	-0,6%
Costi per lavori interni capitalizzati	659	0,9%	729	1,1%	3.125	1,1%
Totale costi operativi	(66.460)	-90,2%	(60.431)	-87,8%	(252.321)	-88,5%
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)						
	10.250	13,9%	10.568	15,3%	43.704	15,3%
Ammortamenti	(6.277)	-8,5%	(5.638)	-8,2%	(22.932)	-8,0%
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	2	0,0%	43	0,1%	(118)	0,0%
Rettifiche di valore di attività non correnti	(113)	-0,2%	-	0,0%	(2.915)	-1,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)						
	3.862	5,2%	4.973	7,2%	17.739	6,2%
Proventi finanziari	200	0,3%	651	0,9%	2.480	0,9%
Oneri finanziari	(1.190)	-1,6%	(1.071)	-1,6%	(4.658)	-1,6%
Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione	1.846	2,5%	341	0,5%	(4.215)	-1,5%
Utili e perdite su cambi	559	0,8%	754	1,1%	1.471	0,5%
Utili e perdite da partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%	(8)	0,0%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE						
	5.277	7,2%	5.648	8,2%	12.809	4,5%
Imposte sul reddito	(1.053)	-1,4%	(1.180)	-1,7%	(4.916)	-1,7%
RISULTATO NETTO DEL PERIODO						
	4.224	5,7%	4.468	6,5%	7.893	2,8%
Di cui:						
Quota di pertinenza dei terzi	434	0,6%	198	0,3%	965	0,3%
RISULTATO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO						
	3.790	5,1%	4.270	6,2%	6.928	2,4%

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	I TRIMESTRE 2025	I TRIMESTRE 2024	12 MESI 2024
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	4.224	4.468	7.893
<i>Utili/perdite complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>			
Valutazione attuariale TFR	-	-	1
Effetto fiscale	-	-	-
	0	0	1
<i>Utili/perdite complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>			
Differenze cambio da traduzione bilanci in valuta	(8.889)	(3.813)	(12.146)
Hedge accounting di strumenti finanziari derivati	158	(62)	(139)
RISULTATO NETTO COMPLESSIVO	(4.507)	593	(4.391)
di cui:			
Risultato netto complessivo del periodo di pertinenza dei terzi	434	198	965
Differenza cambi da traduzione bilanci in valuta – Quota di terzi	(324)	184	569
Risultato netto complessivo di pertinenza dei terzi	110	382	1.534
RISULTATO NETTO COMPLESSIVO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	(4.617)	211	(5.925)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	Capitale Sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva Legale	Azioni proprie	Riserva traduzione	Riserva IAS 29	Riserva TFR	Altre riserve	Utile dell'esercizio	Patrimonio netto del Gruppo	Interessi di minoranza	Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2023	12.687	26.160	2.307	(3.683)	(80.428)	48.649	(365)	153.665	3.103	162.095	8.293	170.388
Destinazione utile 2023												
- a nuovo			175						(175)	-		-
- dividendi								(3.848)	(2.928)	(6.776)	(1.887)	(8.663)
Valutazione IFRS 2 <i>Stock Grant</i>				1.574				(1.479)		95		95
Operazioni su azioni proprie				(211)						(211)		(211)
Iperinflazione (IAS 29)						9.012		7.521		16.533		16.533
Altre variazioni								(7)		(7)		(7)
<i>Variazione riserva di traduzione</i>					(12.715)					(12.715)	569	(12.146)
<i>Altre componenti del risultato complessivo</i>							1	(139)	6.928	6.790	965	7.755
Risultato complessivo al 31 dicembre 2024					(12.715)		1	(139)	6.928	(5.925)	1.534	(4.391)
Saldo al 31 dicembre 2024	12.687	26.160	2.482	(2.320)	(93.143)	57.661	(364)	155.713	6.928	165.804	7.940	173.744
Destinazione utile 2024												
- a nuovo								6.928	(6.928)	-		-
Valutazione IFRS 2 <i>Stock Grant</i>								194		194		194
Operazioni su azioni proprie				(1.064)						(1.064)		(1.064)
Iperinflazione (IAS 29)						(6.160)		9.022		2.862		2.862
<i>Variazione riserva di traduzione</i>					(8.565)					(8.565)	(324)	(8.889)
<i>Altre componenti del risultato complessivo</i>								158	3.790	3.948	434	4.382
Risultato complessivo al 31 marzo 2025					(8.565)			158	3.790	(4.617)	110	(4.507)
Saldo al 31 marzo 2025	12.687	26.160	2.482	(3.384)	(101.708)	51.501	(364)	172.015	3.790	163.179	8.050	171.229

Rendiconto Finanziario Consolidato

(in migliaia di euro)

	I TRIMESTRE 2025	I TRIMESTRE 2024	12 MESI 2024
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo	30.641	36.353	36.353
Risultato netto del periodo	4.224	4.468	7.893
Rettifiche per:			
- Ammortamenti	6.277	5.638	22.932
- Svalutazioni di attività non correnti	113	-	2.915
- Minusvalenze/Plusvalenze realizzate	(2)	(43)	118
- Valorizzazione piano di stock grant	194	235	95
- Utili e perdite da partecipazioni	-	-	8
- Rivalutazione monetaria IAS 29	(281)	425	9.022
- Proventi e oneri finanziari netti	(321)	(360)	(6.055)
- Differenze cambio non monetarie	(459)	260	707
- Imposte sul reddito	1.053	1.180	4.916
Variazione TFR	48	(38)	244
Variazione fondi rischi	10	(19)	(33)
<i>Variazione crediti commerciali</i>	<i>(3.989)</i>	<i>(10.807)</i>	<i>(9.745)</i>
<i>Variazione delle rimanenze</i>	<i>(1.630)</i>	<i>(1.582)</i>	<i>(3.520)</i>
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	<i>6.781</i>	<i>2.144</i>	<i>(484)</i>
Variazione del capitale circolante netto	1.162	(10.245)	(13.749)
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	979	(724)	2.375
Pagamento imposte	(208)	(303)	(1.960)
Pagamento oneri finanziari	(792)	(999)	(3.813)
Incasso proventi finanziari	201	375	1.418
Flussi finanziari generati dall'attività operativa	12.198	(150)	27.033
Investimenti netti	(6.931)	(2.711)	(14.706)
Free Cash Flow	5.267	(2.861)	12.327
Rimborso finanziamenti	(8.567)	(2.461)	(27.469)
Accensione di finanziamenti	8.332	495	16.586
Variazione attività finanziarie	857	274	2.984
Acquisto/cessione azioni proprie	(1.064)	-	(211)
Pagamento di dividendi	-	(453)	(8.663)
Flussi finanziari assorbiti dall'attività finanziaria	(442)	(2.144)	(16.773)
Differenze cambio di traduzione	(976)	(182)	(1.266)
Flussi finanziari netti dell'esercizio	3.849	(5.187)	(5.712)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine esercizio	34.490	31.166	30.641

Totale indebitamento finanziario

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
A. Disponibilità liquide	34.490	30.641	31.166
B. Mezzi equivalenti e disponibilità liquide	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	2.296	3.120	6.601
D. Liquidità (A+B+C)	36.786	33.761	37.767
E. Debito finanziario corrente	20.747	26.279	2.658
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	19.888	18.508	21.612
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	40.635	44.787	24.270
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	3.849	11.026	(13.497)
I. Debito finanziario non corrente	37.006	33.100	60.904
J. Strumenti di debito	29.755	29.755	29.729
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	66.761	62.855	90.633
M. Totale indebitamento finanziario (H+L)	70.610	73.881	77.136

Note esplicative

Principi contabili e area di consolidamento

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Sabaf al 31 marzo 2025 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 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 2024 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 2025, 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., Sabaf India, C.M.I., C.G.D., Sabaf Mexico, P.G.A., Sabaf America e Mansfield Engineered Components LLC (MEC);
- rispetto al 31 marzo 2024 e al 31 dicembre 2024, la controllata Sabaf U.S. non è più inclusa nell’area di consolidamento, in quanto sciolta.

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025 non è oggetto di revisione contabile da parte della società di revisione.

Iperinflazione – Turchia: applicazione dello IAS 29

Nel Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025 lo IAS 29 è stato applicato con riferimento alla società controllata Sabaf Turchia. L'effetto relativo alla rimisurazione delle attività e passività non monetarie, delle poste di patrimonio netto e delle componenti di conto economico del primo trimestre 2025 è stato rilevato in un'apposita voce di conto economico tra i proventi e gli oneri finanziari. Il relativo effetto fiscale è stato rilevato tra le imposte del periodo.

Di seguito si riportano i livelli cumulati degli indici generali dei prezzi al consumo:

Indice dei prezzi al consumo	Valore al 31.12.2024	Valore al 31.03.2025	Variazione
TURKSTAT	2.684,55	2.954,69	+10,06%

Indice dei prezzi al consumo	Valore al 31.12.2023	Valore al 31.12.2024	Variazione
TURKSTAT	1.859,38	2.684,55	+44,38%

Indice dei prezzi al consumo	Valore al 31.12.2022	Valore al 31.12.2023	Variazione
TURKSTAT	1.128,45	1.859,38	+64,77%

Effetti dell'applicazione dell'iperinflazione sulla Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.03.2025	Effetto Iperinflazione	31.03.2025 con effetto Iperinflazione
Totale attività non correnti	141.806	35.124	176.930
Totale attività correnti	181.296	1.170	182.466
Totale attivo	323.102	36.294	359.396
Totale patrimonio netto	134.935	36.294	171.229
Totale passività non correnti	75.580	-	75.580
Totale passività correnti	112.587	-	112.587
Totale passivo e patrimonio netto	323.102	36.294	359.396

Effetti dell'applicazione dell'iperinflazione sul Conto Economico Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	3 mesi 2025	Effetto Iperinflazione	3 mesi 2025 con effetto Iperinflazione
Ricavi e proventi operativi	77.678	(968)	76.710
Costi operativi	(67.256)	796	(66.460)
EBITDA	10.422	(172)	10.250
EBIT	5.244	(1.382)	3.862
Risultato prima delle imposte	4.895	382	5.277
Imposte sul reddito	(952)	(101)	(1.053)
Risultato netto dell'esercizio	3.509	281	3.790

Osservazioni degli Amministratori

L'andamento economico

Di seguito sono presentati e commentati i risultati economici del primo trimestre 2025 normalizzati, ovvero depurati dagli effetti derivanti dall'applicazione dello IAS 29 - principio contabile relativo all'iperinflazione - con riferimento al bilancio della società controllata Sabaf Turchia. Questa rappresentazione consente una migliore comprensione della performance del Gruppo e una più corretta comparazione rispetto ai periodi precedenti.

	I TRIM 2025	IV TRIM 2024	Variazione %	I TRIM 2025	I TRIM 2024	Variazione %
Ricavi di vendita	73.647	71.216	+3,4	73.647	68.861	+7,0
Iperinflazione Turchia	948	(6.563)		948	137	
Ricavi normalizzati	74.595	64.653	+15,4	74.595	68.998	+8,1
EBITDA	10.250	10.803	-5,1	10.250	10.568	-3,0
<i>EBITDA %</i>	<i>13,9</i>	<i>15,2</i>		<i>13,9</i>	<i>15,3</i>	
Iperinflazione Turchia	172	(2.550)		172	(15)	
EBITDA normalizzato	10.422	8.253	+26,3	10.422	10.553	-1,2
EBITDA normalizzato %	14,0	12,8		14,0	15,3	
EBIT	3.862	1.621	+138,2	3.862	4.973	-22,3
<i>EBIT %</i>	<i>5,2</i>	<i>2,3</i>		<i>5,2</i>	<i>7,2</i>	
Iperinflazione Turchia	1.382	1.629		1.382	839	
EBIT normalizzato	5.244	3.250	+61,4	5.244	5.812	-9,8
EBIT normalizzato %	7,0	5,0		7,0	8,4	
Risultato netto del Gruppo	3.790	(2.632)	+244	3.790	4.270	-11,2
<i>Risultato netto %</i>	<i>5,1</i>	<i>-3,7</i>		<i>5,1</i>	<i>6,2</i>	
Iperinflazione Turchia	(281)	6.025		(281)	425	
Risultato normalizzato del Gruppo	3.509	3.393	+3,4	3.509	4.695	-25,3
Risultato normalizzato %	4,7	5,2		4,7	6,8	

Nel primo trimestre del 2025 il Gruppo Sabaf ha registrato vendite in forte crescita, sostenute dall'intensificarsi del processo di internazionalizzazione del business e dal graduale miglioramento della domanda nei mercati maturi. I ricavi sono stati pari a 74,6 mln di euro, in aumento del 15,4% rispetto ai 64,7 mln di euro registrati nel quarto trimestre 2024 e del +8,1% rispetto ai 69 mln di euro del primo trimestre 2024.

L'EBITDA normalizzato del primo trimestre 2025 è stato pari a 10,4 mln di euro, pari al 14% delle vendite, in crescita del 26,3% rispetto agli 8,3 mln di euro (12,8%) del quarto trimestre 2024. Rispetto all'ultimo trimestre del 2024, il Gruppo ha beneficiato

di un significativo recupero dei volumi di attività. Nel confronto con il primo trimestre del 2024 (10,6 milioni di euro, 15,3%) si registra una flessione attribuibile all'elevata inflazione sul costo del lavoro in Turchia, non compensata dalla svalutazione della lira, che si è registrata dalla fine del primo trimestre.

Il reddito operativo (EBIT) normalizzato è stato di 5,2 mln di euro (7%), superiore del 61,4% rispetto ai 3,3 mln di euro (5%) del quarto trimestre 2024 (5,8 mln di euro nel primo trimestre 2024, 8,4%).

L'utile netto normalizzato del periodo è stato di 3,5 mln di euro (3,4 mln di euro nel quarto trimestre 2024 e 4,7 mln di euro nel primo trimestre 2024).

La situazione patrimoniale e i flussi finanziari

La situazione patrimoniale del Gruppo, riclassificata in base a criteri finanziari, si presenta come segue

Dati in migliaia di euro	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
<i>Attività non correnti</i>	176.930	177.663	181.170
Attività a breve ¹	145.680	142.200	145.556
Passività a breve ²	(71.952)	(63.953)	(63.507)
<i>Capitale circolante³</i>	73.728	78.247	82.049
<i>Fondi per rischi e oneri, TFR, imposte differite, altri debiti non correnti</i>	(8.819)	(8.285)	(9.417)
Capitale investito netto	241.839	247.625	253.802
Posizione finanziaria netta a breve termine	(3.849)	(11.026)	13.497
Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine	(66.761)	(62.855)	(90.633)
Indebitamento finanziario netto	(70.610)	(73.881)	(77.136)
Patrimonio netto	171.229	173.744	176.666

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

¹ Somma di Rimanenze, Crediti commerciali, Crediti per imposte e Altri Crediti correnti

² Somma di Debiti commerciali, Debiti per imposte e Altri debiti

³ Differenza tra Attività a breve e Passività a breve

Dati in migliaia di euro	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Liquidità iniziale	30.641	36.353	36.353
<i>Cash flow operativo</i>	12.198	27.033	(150)
<i>Flusso monetario dagli investimenti</i>	(6.931)	(14.706)	(2.711)
Free cash flow	5.267	12.327	(2.861)
Flusso monetario dall'attività finanziaria	(442)	(16.773)	(2.144)
Differenze cambio di traduzione	(976)	(1.266)	(182)
Flusso monetario del periodo	3.849	(5.712)	(5.187)
Liquidità finale	34.490	30.641	31.166

Al 31 marzo 2025 l'incidenza del capitale circolante netto⁴ sui ricavi è del 25%, rispetto al 29,8% del 31 marzo 2024 e al 27,4% di fine 2024.

Nel trimestre sono stati investiti 6,9 mln di euro, di cui 2,1 mln di euro per la realizzazione di un impianto fotovoltaico di 2,5 Mw di potenza presso la sede di Ospitaletto (2,7 mln di euro nel primo trimestre 2024 e 14,7 mln di euro nell'intero esercizio 2024; il budget 2025 è di circa 17 milioni di euro).

Nel primo trimestre 2025 il free cash flow generato dal Gruppo Sabaf è stato positivo per 5,3 milioni di euro (positivo per 12,3 milioni di euro nell'intero esercizio 2024 e negativo per 2,9 milioni nel primo trimestre 2024).

Al 31 marzo 2025 l'indebitamento finanziario netto è di 70,6 milioni di euro (73,9 milioni di euro al 31 dicembre 2024 e 77,1 milioni di euro al 31 marzo 2024), a fronte di un patrimonio netto consolidato di 171,2 milioni di euro. L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2025 include per 11,3 milioni di euro la passività finanziaria relativa alla contabilizzazione dell'opzione put concessa ai soci di minoranza di MEC e per 5,8 milioni di euro le passività finanziarie iscritte ai sensi dell'IFRS 16.

Operazioni significative non ricorrenti, atipiche e inusuali

Nel corso del primo trimestre 2025 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

Il portafoglio ordini per i prossimi mesi lascia prevedere un andamento positivo, con vendite in linea con il primo trimestre. Nel corso dell'anno, è atteso un contributo crescente dallo stabilimento produttivo in Messico e, per tutte le divisioni, dalle vendite di nuovi prodotti, che concorreranno a rafforzare ulteriormente le quote di mercato.

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 2025 di Sabaf S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Ospitaletto (BS), 13 maggio 2025

Il Dirigente Preposto
Gianluca Beschi

Allegati

Ricavi normalizzati per area geografica (in migliaia di euro)

Ricavi normalizzati	I TRIM 2025	%	IV TRIM 2024	%	Variazione %	I TRIM 2025	%	I TRIM 2024	%	Variazione %
Europa (Turchia esclusa)	21.150	28,4%	18.547	28,7%	+14,0%	21.150	28,4%	20.659	29,9%	+2,4%
Turchia	19.228	25,8%	15.435	23,9%	+24,6%	19.228	25,8%	18.386	26,6%	+4,6%
Nord America	16.530	22,2%	14.674	22,7%	+12,6%	16.530	22,2%	14.658	21,2%	+12,8%
Sud America	9.362	12,6%	8.338	12,9%	+12,3%	9.362	12,6%	6.960	10,1%	+34,5%
Africa e Medio Oriente	4.078	5,5%	3.153	4,9%	+29,3%	4.078	5,5%	4.944	7,2%	-17,5%
Asia e Oceania	4.247	5,7%	4.506	7,0%	-5,7%	4.247	5,7%	3.391	4,9%	+25,2%
Totale	74.595	100%	64.653	100%	+15,4%	74.595	100%	68.998	100%	+8,1%

Ricavi normalizzati per linea di prodotto (in migliaia di euro)

Ricavi normalizzati	I TRIM 2025	%	IV TRIM 2024	%	Variazione %	I TRIM 2025	%	I TRIM 2024	%	Variazione %
Componenti gas	44.344	59,5%	37.974	58,7%	+16,8%	44.344	59,5%	40.625	58,9%	+9,2%
Cerniere	24.123	32,3%	21.160	32,7%	+14,0%	24.123	32,3%	20.931	30,3%	+15,2%
Componenti elettronici	6.116	8,2%	5.445	8,4%	+12,3%	6.116	8,2%	7.442	10,8%	-16,9%
Induzione	12	-	74	-	-	12	-	-	-	-
Totale	74.595	100%	64.653	100%	+15,4%	74.595	100%	68.998	100%	+8,1%

Riconciliazione del conto economico consolidato del primo trimestre 2025

<i>(in migliaia di euro)</i>	I TRIM 2025	Effetto IAS 29	I TRIM 2025 Normalizzato
COMPONENTI ECONOMICHE			
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI			
Ricavi	73.647	948	74.595
Altri proventi	3.063	20	3.083
Totale ricavi e proventi operativi	76.710	968	77.678
COSTI OPERATIVI			
Acquisti di materiali	(37.038)	(340)	(37.378)
Variazione delle rimanenze	2.207	(180)	2.027
Servizi	(12.951)	(89)	(13.040)
Costi del personale	(18.909)	(184)	(19.093)
Altri costi operativi	(428)	(3)	(431)
Costi per lavori interni capitalizzati	659	-	659
Totale costi operativi	(66.460)	(796)	(67.256)
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI VALORE DI ATTIVITÀ NON CORRENTI			
	10.250	172	10.422
Ammortamenti	(6.277)	1.210	(5.067)
Plusvalenze da realizzo di attività non correnti	2	-	2
Rettifiche di valore di attività non correnti	(113)	-	(113)
		-	
RISULTATO OPERATIVO	3.862	1.382	5.244
Proventi finanziari	200	1	201
Oneri finanziari	(1.190)	(1)	(1.191)
Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione	1.846	(1.846)	-
Utili e perdite su cambi	559	82	641
Utili e perdite da partecipazioni	-	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	5.277	(382)	4.895
Imposte sul reddito	(1.053)	101	(952)
UTILE DELL'ESERCIZIO	4.244	281	3.943
di cui:			
Quota di pertinenza di terzi	434	-	434
UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO	3.790	281	3.509

Riconciliazione del conto economico consolidato del quarto trimestre 2024

<i>(in migliaia di euro)</i>	IV TRIM 2024	Effetto IAS 29	IV TRIM 2024 Normalizzato
COMPONENTI ECONOMICHE			
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI			
Ricavi	71.216	(6.563)	64.653
Altri proventi	3.250	(164)	3.086
Totale ricavi e proventi operativi	74.466	(6.727)	67.739
COSTI OPERATIVI			
Acquisti di materiali	(30.808)	2.516	(28.292)
Variazione delle rimanenze	(2.004)	(19)	(2.023)
Servizi	(12.624)	672	(11.952)
Costi del personale	(18.828)	967	(17.861)
Altri costi operativi	(283)	41	(242)
Costi per lavori interni capitalizzati	884	-	884
Totale costi operativi	(63.663)	4.177	(59.486)
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI VALORE DI ATTIVITÀ NON CORRENTI			
	10.803	(2.550)	8.253
Ammortamenti	(6.115)	1.299	(4.816)
Plusvalenze da realizzo di attività non correnti	(160)	71	(89)
Rettifiche di valore di attività non correnti	(2.907)	2.809	(98)
RISULTATO OPERATIVO	1.621	1.629	3.250
Proventi finanziari	424	(88)	336
Oneri finanziari	(1.328)	8	(1.320)
Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione	(2.438)	2.438	-
Utili e perdite su cambi	886	(119)	767
Utili e perdite da partecipazioni	(8)	-	(8)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(843)	3.868	3.025
Imposte sul reddito	(1.551)	2.157	606
UTILE DELL'ESERCIZIO	(2.394)	6.025	3.631
di cui:			
Quota di pertinenza di terzi	238	-	238
UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO	(2.632)	6.025	3.393

Riconciliazione del conto economico consolidato del primo trimestre 2024

<i>(in migliaia di euro)</i>	I TRIM 2024	Effetto IAS 29	I TRIM 2024 Normalizzato
COMPONENTI ECONOMICHE			
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI			
Ricavi	68.861	137	68.998
Altri proventi	2.138	7	2.145
Totale ricavi e proventi operativi	70.999	144	71.143
COSTI OPERATIVI			
Acquisti di materiali	(33.311)	(37)	(33.348)
Variazione delle rimanenze	1.718	(92)	1.626
Servizi	(12.048)	(14)	(12.062)
Costi del personale	(17.102)	(13)	(17.115)
Altri costi operativi	(417)	(1)	(418)
Costi per lavori interni capitalizzati	729	(2)	727
Totale costi operativi	(60.431)	(159)	(60.590)
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI VALORE DI ATTIVITÀ NON CORRENTI			
	10.568	(15)	10.553
Ammortamenti	(5.638)	848	(4.790)
Plusvalenze da realizzo di attività non correnti	43	6	49
Rettifiche di valore di attività non correnti	-	-	-
RISULTATO OPERATIVO	4.973	839	5.812
Proventi finanziari	651	-	651
Oneri finanziari	(1.071)	1	(1.070)
Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione	341	(341)	-
Utili e perdite su cambi	754	1	755
Utili e perdite da partecipazioni	-	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	5.648	500	6.148
Imposte sul reddito	(1.180)	(75)	(1.255)
UTILE DELL'ESERCIZIO	4.468	425	4.893
di cui:			
Quota di pertinenza di terzi	198	-	198
UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO	4.270	425	4.695