



SABAF®

TECHNOLOGY AND SAFETY

Milano
15 Novembre 2006

Sabaf e il settore - overview nove mesi 2006



Vendite a € 102,4 mn - in crescita del 16,9% grazie a:

- Sviluppi verso nuovi mercati e nuovi clienti
 - Forte crescita in Turchia, Medio Oriente, Nord Africa, Sud America
- Migliori relazioni con alcuni dei clienti consolidati
- Nuovi prodotti
 - Rubinetti semplici in lega leggera
 - Cerniera speciale per lavatrice Whirlpool mercato US
- Buona performance del mercato di riferimento rispetto al 2005
 - Notevole recupero dei produttori italiani esportatori verso paesi extraeuropei
 - Parziale recupero del mercato sudcoreano
- Strategie di prezzo e di copertura
 - La copertura sulle materie prime ha reso possibile limitare gli aumenti di prezzo

EBIT al 20,6% - in crescita del 27,5% grazie a:

- Miglioramento del mix di portafoglio clienti
- Nuovi prodotti
- Leva operativa

Aumento delle vendite previsto per il 2006 = 14% (€ 138 mn)

EBIT previsto tra il 20% e il 21% (27,6 - 29 mn)

Coperture sulle materie prime



- Le principali materie prime utilizzate sono:
 - leghe di alluminio - 10% (*) del costo di produzione
 - ottone (lega di rame e zinco) - 7%(*) del costo di produzione
 - acciaio - 6%(*) del costo di produzione
- I consumi previsti a budget 2006 sono stati interamente coperti a fine 2005 attraverso contratti future su rame (3410 \$/ton), zinco (1561 \$/ton) e alluminio (2000 \$/ton)
- Si stanno valutando le opportunità di copertura per il 2007

(*) stima per il 2006, incluso l'effetto delle coperture in essere

Conto economico



€x 000	<u>9M 06</u>		<u>9M 05</u>		var. %	<u>FY2005</u>	
VENDITE	102.383	100,0%	87.617	100,0%	16,9%	121.014	100,0%
Acquisti	(43.325)	-42,3%	(34.288)	-39,1%		(46.722)	-38,6%
Costi del personale	(18.031)	-17,6%	(15.400)	-17,6%		(21.000)	-17,4%
Variazione delle rimanenze	5.607	5,5%	57	0,1%		(235)	-0,2%
Servizi e altri costi/ricavi operativi	(17.226)	-16,8%	(13.402)	-15,3%		(18.718)	-15,5%
EBITDA	<u>29.408</u>	28,7%	<u>24.584</u>	28,1%	19,6%	<u>34.339</u>	28,4%
Ammortamenti	(8.304)	-8,1%	(8.134)	-9,3%		(11.006)	-9,1%
Minus/plusvalenze	33	0,0%	130	0,1%		126	0,1%
EBIT	<u>21.137</u>	20,6%	<u>16.580</u>	18,9%	27,5%	<u>23.459</u>	19,4%
Oneri finanziari netti	(592)	-0,6%	(489)	-0,6%		(853)	-0,7%
Differenze cambio	(193)	-0,2%	507	0,6%		535	0,4%
EBT	<u>20.352</u>	19,9%	<u>16.598</u>	18,9%	22,6%	<u>23.141</u>	19,1%
Imposte sul reddito	(8.218)	-8,0%	(6.642)	-7,6%		(9.188)	-7,6%
Minorities	0		0			0	
UTILE NETTO	<u>12.134</u>	11,9%	<u>9.956</u>	11,4%	21,9%	<u>13.953</u>	11,5%

Struttura patrimoniale e finanziaria



<i>€ x 1000</i>	30.09.06	31.12.05	30.09.05
Attività fisse	87.136	85.062	86.149
Capitale circolante netto	21.252	25.545	24.076
Attività finanziarie (*)	2.450	2.818	-
Capitale investito	110.838	113.425	110.225
Patrimonio netto	99.094	90.767	85.049
Fondi rischi / Imposte differite nette	14.136	13.730	12.038
Indebitamento finanziario netto	(2.392)	8.928	13.138
Fonti di finanziamento	110.838	113.425	110.225

(*) MTM su strumenti finanziari derivati

Rendiconto finanziario



€ x 1000	9M 06	9M 05	FY05
Utile netto	12.134	9.956	13.953
Ammortamenti	8.304	8.134	11.006
Altri costi/ricavi non monetari	373	100	1.796
Variazione rimanenze	(5.600)	(174)	137
Variazione crediti verso clienti	657	(2.706)	(4.809)
Variazione debiti verso fornitori	3.581	985	3.886
Variazione in altri crediti e debiti	5.655	1.051	(1.683)
Variazione del capitale circolante netto	4.293	(844)	(2.469)
Cash flow operativo	25.104	17.346	24.286
Investimenti, al netto dei disinvestimenti	(10.378)	(7.438)	(9.021)
Free cash flow	14.726	9.908	15.265
Variazione attività e passività finanziaria M/L	(1.521)	(2.547)	(9.103)
Dividendi	(6.792)	(5.434)	(5.434)
Altre variazioni del patrimonio netto	2.985	562	2.037
Cash flow	9.398	2.489	2.765

Dividendo straordinario



- € 1 per azione staccato il 6 novembre
- Reso possibile dalla forte generazione di cassa del 2006
- Parziale ribilanciamento della struttura finanziaria al fine di ridurre il costo medio del capitale
- Nessuna variazione nelle strategie, aperte anche ad acquisizioni

Vendite per area

<u>Area</u>	<u>9M 06</u>		<u>9M 05</u>		<u>9M 06 VS.</u> <u>9M 05</u>	<u>FY 05</u>	
ITALY	50,529	49,4%	45,111	51,5%	+ 12,0%	61,344	50,7%
W. EUROPE	11,716	11,4%	11,654	13,3%	+ 0,5%	15,502	12,8%
E. EUROPE & TURKEY	18,408	18,0%	18,330	20,9%	+ 0,4%	25,022	20,7%
ASIA	7,732	7,6%	5,641	6,4%	+ 37,1%	8,035	6,6%
SOUTH AMERICA	6,074	5,9%	3,187	3,6%	+ 90,6%	4,878	4,0%
AFRICA	3,973	3,9%	1,672	1,9%	+ 137,6%	3,082	2,5%
NORTH AMERICA	3,309	3,2%	1,102	1,3%	+ 200,3%	2,061	1,7%
OCEANIA	0,642	0,6%	0,920	1,1%	- 30,2%	1,090	0,9%
TOTAL	102,383	100,0%	87,617	100,0%	+ 16,9%	121,014	100,0%
	21,730	21,2%	12,522	14,3%	+ 73,5%		

Linee strategiche di sviluppo a medio termine



TURCHIA

- La Turchia potrebbe diventare il principale produttore di elettrodomestici in Europa
- Vendite a € 9.2mn nei primi 9 mesi 2006, in crescita del 35%
- I rapporti con Arcelik e Vestel stanno sviluppandosi secondo le attese
- Le vendite a nuovi clienti sono in aumento

USA

- L'accordo con Whirlpool per la fornitura di cerniere per lavatrice rappresenta il primo ordine importante da uno dei big players americani
- L'avvio della produzione in Messico aprirà nuove opportunità

SUD AMERICA

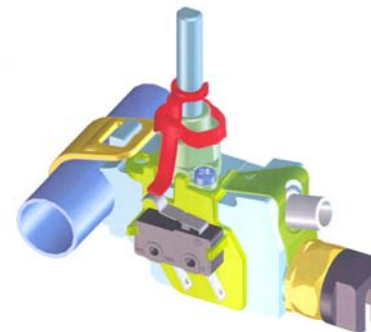
- Vendite a € 6.1 mn nei primi 9 mesi 2006, in crescita del 91%
- Nuovo stabilimento in Brasile dalla primavera 2007
- Prodotti speciali (rubinetti e bruciatori) per entrare nel mass market

Rubinetti in lega leggera



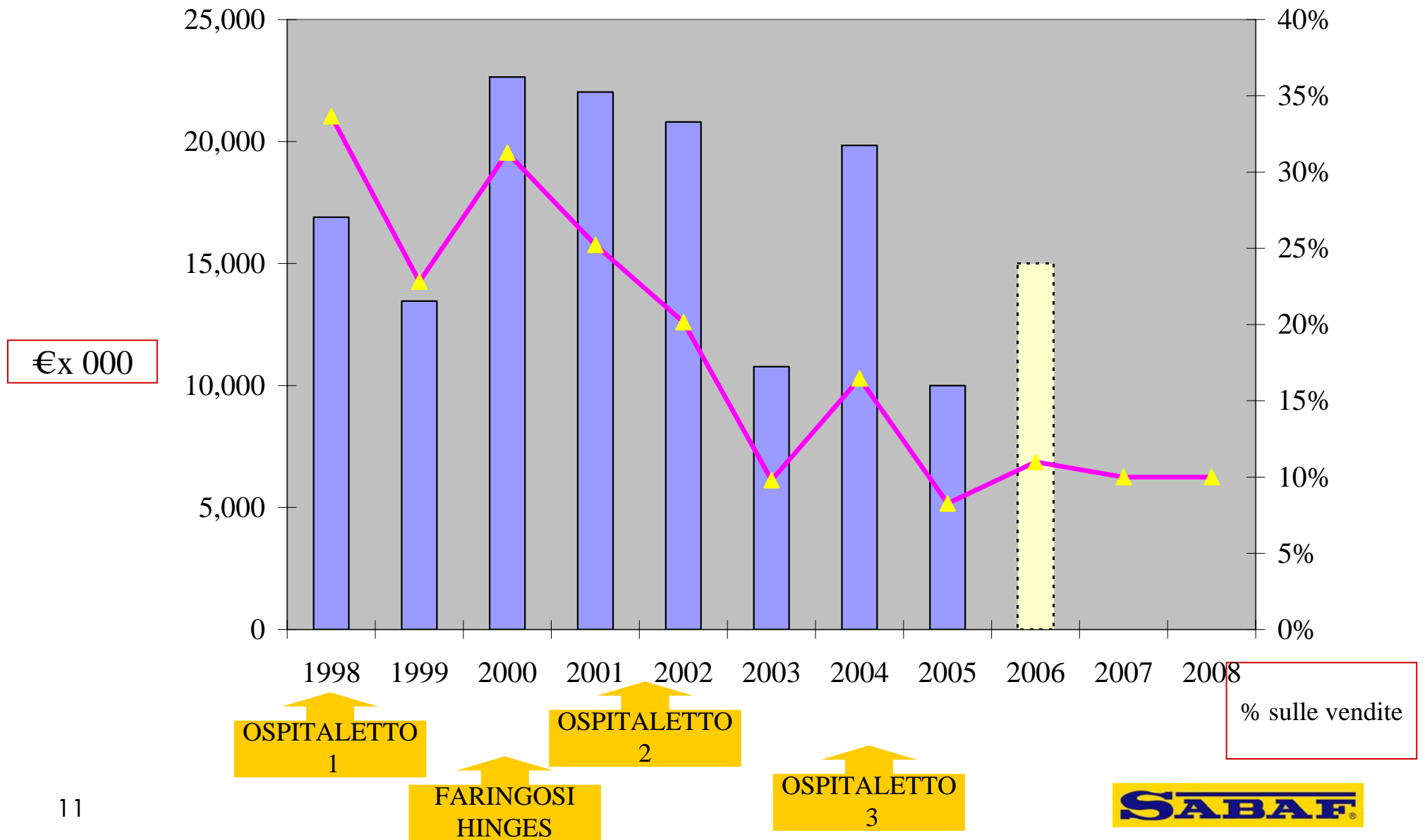
	Rubinetti in ottone	Rubinetti in lega leggera
<i>Performance di prodotto</i>		Portata progressiva
<i>Processo produttivo</i>		Eliminato lo stampaggio a caldo Tecnologia di lavorazione sofisticata Cicli di lavorazione più rapidi nelle fasi ad alto valore aggiunto
<i>Peso del prodotto finito (g) *</i>	73,2	31,1
Prezzo materia prima (01/04 - 09/06)	+230%	+50%
<i>Contenuto di piombo(g) *</i>	2,24	0,30
<i>Contenuto energetico (kwh/pezzo) *</i>	0,303	0,218

* Rubinetti semplici



SABAF

Capex 1998-2006e



Principali investimenti 2006-2007



- Linea di produzione per rubinetti semplici in lega leggera - fase 2 (alta automazione)
- Linea di produzione per rubinetti con sicurezza in lega leggera per cucine
- Linea di produzione per rubinetti con sicurezza in lega leggera per piani cottura
- Raddoppio e verticalizzazione della produzione in Brasile (bruciatori)
- Nuovo stabilimento in Brasile (avvio prima metà 2007)

Disclaimer



Alcune informazioni incluse in questo documento sono previsionali e soggette a importanti rischi e incertezze che potrebbero determinare risultati effettivi significativamente diversi.

Sabaf opera nell'industria degli elettrodomestici, con particolare riferimento al settore della cottura a gas. Le prospettive sono basate prevalentemente sull'interpretazione di quelli che la società considera i fattori economici chiave che condizionano questo settore.

Le indicazioni previsionali si basano su importanti variabili, inclusi: i molti fattori interrelati che influenzano la fiducia dei consumatori e la domanda globale di beni durevoli; le condizioni economiche generali nei mercati del gruppo; le azioni dei concorrenti; i prezzi delle commodities, i tassi di interesse e i tassi di cambio; l'instabilità politica e civile; altri rischi ed incertezze.

Contatti



Per ulteriori informazioni

Gianluca Beschi

SABAF S.p.A.

Via dei Carpini, 1

25035 Ospitaletto (Brescia)

Tel +39.030.6843236

Fax +39.030.6843250

gianluca.beschi@sabaf.it