



**SABAF®**

TECHNOLOGY AND SAFETY

*Milano*  
*15 febbraio 2007*

# Sabaf e il settore - overview 2006



**Vendite a € 138,3 mn - in crescita del 14,3% 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
- Strategie di prezzo e di copertura
  - La copertura sulle materie prime ha reso possibile limitare gli aumenti di prezzo

**EBIT a € 39,2 mn - in crescita del 20,4% grazie a:**

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

# Conto economico



€x 000	Q4 06		Q4 05		var. %	FY 06		FY 05		var. %
<b>VENDITE</b>	<b>35.880</b>	<b>100,0%</b>	<b>33.397</b>	<b>100,0%</b>	<b>7,4%</b>	<b>138.263</b>	<b>100,0%</b>	<b>121.014</b>	<b>100,0%</b>	<b>14,3%</b>
Acquisti	(14.469)	-40,3%	(12.434)	-37,2%		(57.794)	-41,8%	(46.722)	-38,6%	
Costi del personale	(6.056)	-16,9%	(5.600)	-16,8%		(24.087)	-17,4%	(21.000)	-17,4%	
Variazione delle rimanenze	(197)	-0,5%	(292)	-0,9%		5.410	3,9%	(235)	-0,2%	
Servizi e altri costi/ricavi operativi	(5.336)	-14,9%	(5.316)	-15,9%		(22.562)	-16,3%	(18.718)	-15,5%	
<b>EBITDA</b>	<b>9.822</b>	<b>27,4%</b>	<b>9.755</b>	<b>29,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>39.230</b>	<b>28,4%</b>	<b>34.339</b>	<b>28,4%</b>	<b>14,2%</b>
Ammortamenti	(2.714)	-7,6%	(2.872)	-8,6%		(11.018)	-8,0%	(11.006)	-9,1%	
Minus/plusvalenze	(4)	0,0%	(4)	0,0%		29	0,0%	126	0,1%	
<b>EBIT</b>	<b>7.104</b>	<b>19,8%</b>	<b>6.879</b>	<b>20,6%</b>	<b>3,3%</b>	<b>28.241</b>	<b>20,4%</b>	<b>23.459</b>	<b>19,4%</b>	<b>20,4%</b>
Oneri finanziari netti	(196)	-0,5%	(364)	-1,1%		(788)	-0,6%	(853)	-0,7%	
Differenze cambio	(176)	-0,5%	28	0,1%		(369)	-0,3%	535	0,4%	
<b>EBT</b>	<b>6.732</b>	<b>18,8%</b>	<b>6.543</b>	<b>19,6%</b>	<b>2,9%</b>	<b>27.084</b>	<b>19,6%</b>	<b>23.141</b>	<b>19,1%</b>	<b>17,0%</b>
Imposte sul reddito	(2.788)	-7,8%	(2.546)	-7,6%		(11.006)	-8,0%	(9.188)	-7,6%	
Minorities	0		0			0		0		
<b>UTILE NETTO</b>	<b>3.944</b>	<b>11,0%</b>	<b>3.997</b>	<b>12,0%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>16.078</b>	<b>11,6%</b>	<b>13.953</b>	<b>11,5%</b>	<b>15,2%</b>
<b>EPS</b>	<b>0,342</b>		<b>0,353</b>		<b>-3,0%</b>	<b>1,394</b>		<b>1,231</b>		<b>13,2%</b>

# Struttura patrimoniale e finanziaria



€ x 1000	31.12.06	30.09.06	31.12.05
Attività fisse	89.516	87.136	85.062
Capitale circolante netto	25.154	21.252	25.545
Attività finanziarie (*)	1	2.450	2.818
<b>Capitale investito</b>	<b>114.671</b>	<b>110.838</b>	<b>113.425</b>
Patrimonio netto	89.765	99.094	90.767
Fondi rischi / Imposte differite nette	13.525	14.136	13.730
Indebitamento finanziario netto	11.381	(2.392 )	8.928
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>114.671</b>	<b>110.838</b>	<b>113.425</b>

(\*) MTM su strumenti finanziari derivati

# Rendiconto finanziario



€ x 1000	FY 06	FY 05
Utile netto	16.078	13.953
Ammortamenti	11.018	11.006
Altri costi/ricavi non monetari	(234)	1.796
Variazione rimanenze	(5.368)	137
Variazione crediti verso clienti	(2.740)	(4.809)
Variazione debiti verso fornitori	5.932	3.886
Variazione in altri crediti e debiti	2.567	(1.683)
Variazione del capitale circolante netto	391	(2.469)
<b>Cash flow operativo</b>	<b>27.253</b>	<b>24.286</b>
Investimenti, al netto dei disinvestimenti	(15.481)	(9.021)
<b>Free cash flow</b>	<b>11.772</b>	<b>15.265</b>
Variazione attività e passività finanziaria M/L	(327)	(9.103)
Dividendi	(18.325)	(5.434)
Altre variazioni del patrimonio netto	1.246	2.037
<b>Cash flow</b>	<b>(5.634)</b>	<b>2.765</b>

# Dividendo straordinario



- € 1 per azione staccato il 6 novembre
- Reso possibile dalla forte generazione di cassa del 2005 e 2006
- Parziale ribilanciamento della struttura finanziaria al fine di ridurre il costo medio del capitale
- Nessuna variazione nelle strategie, aperte anche ad acquisizioni

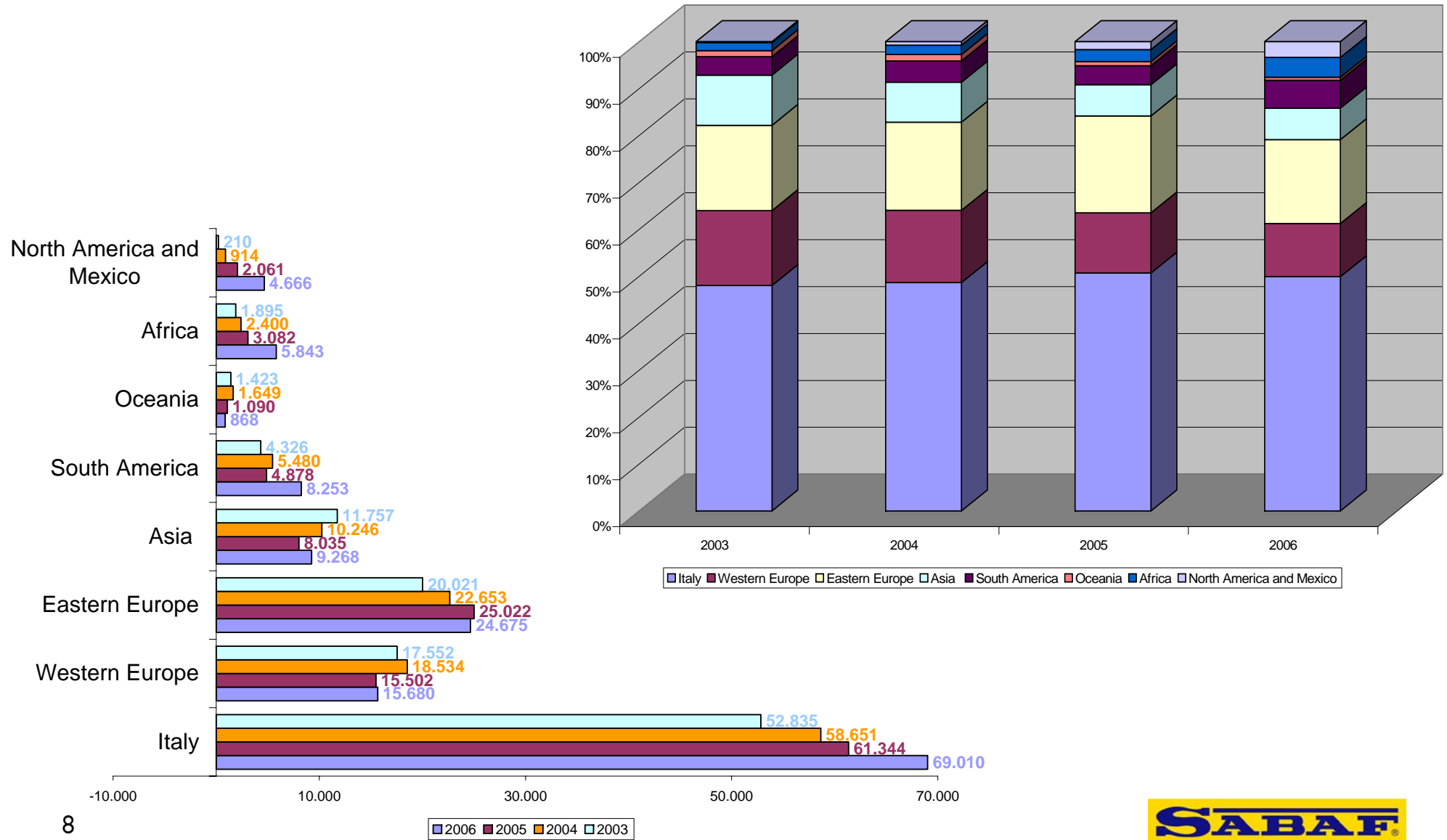
# Vendite per area



<u>Area</u>	<u>FY 06</u>		<u>FY 05</u>		<u>DELTA</u>
ITALIA	69,010	49,9%	61,344	50,7%	+ 12,5%
EUROPA OCCIDENTALE	15,680	11,3%	15,502	12,8%	+ 1,1%
EUROPA ORIENTALE	24,675	17,8%	25,022	20,7%	-+ 1,4%
ASIA	9,268	6,7%	8,035	6,6%	+ 15,3%
SUD AMERICA	8,253	6,0%	4,878	4,0%	+ 69,2%
AFRICA	5,843	4,2%	3,082	2,5%	+ 89,6%
NORD AMERICA	4,666	3,4%	2,061	1,7%	+ 126,4%
OCEANIA	0,868	0,6%	1,090	0,9%	- 20,4%
<b>TOTALE</b>	<b>138,263</b>	<b>100,0%</b>	<b>121,014</b>	<b>100,0%</b>	<b>+ 14,3%</b>
	<b>28,898</b>	<b>20,9%</b>	<b>19,146</b>	<b>15,8%</b>	<b>+ 50,9%</b>

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
primi 10 clienti	47%	52%	53%	54%	56%
primi 20 clienti	67%	71%	70%	71%	74%

# Vendite per area





# Linee strategiche di sviluppo a medio termine



## TURCHIA

- La Turchia potrebbe diventare il principale produttore di elettrodomestici in Europa
- Vendite a € 12.5mn nel 2006, in crescita del 32% (secondo mercato, dopo l'Italia)
- I rapporti con Arcelik e Vestel stanno sviluppandosi secondo le attese

## USA

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

## SUD AMERICA

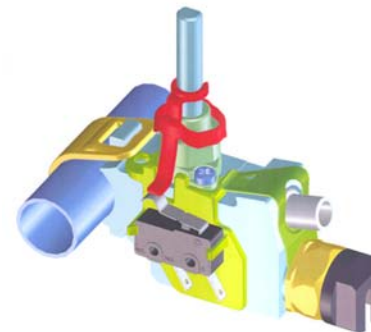
- Vendite a € 8.3mn nel 2006, in crescita del 69%
- Nuovo stabilimento in Brasile dalla primavera 2007
- Prodotti speciali (rubinetti e bruciatori) per entrare nel mass market

# Rubinetti in lega leggera



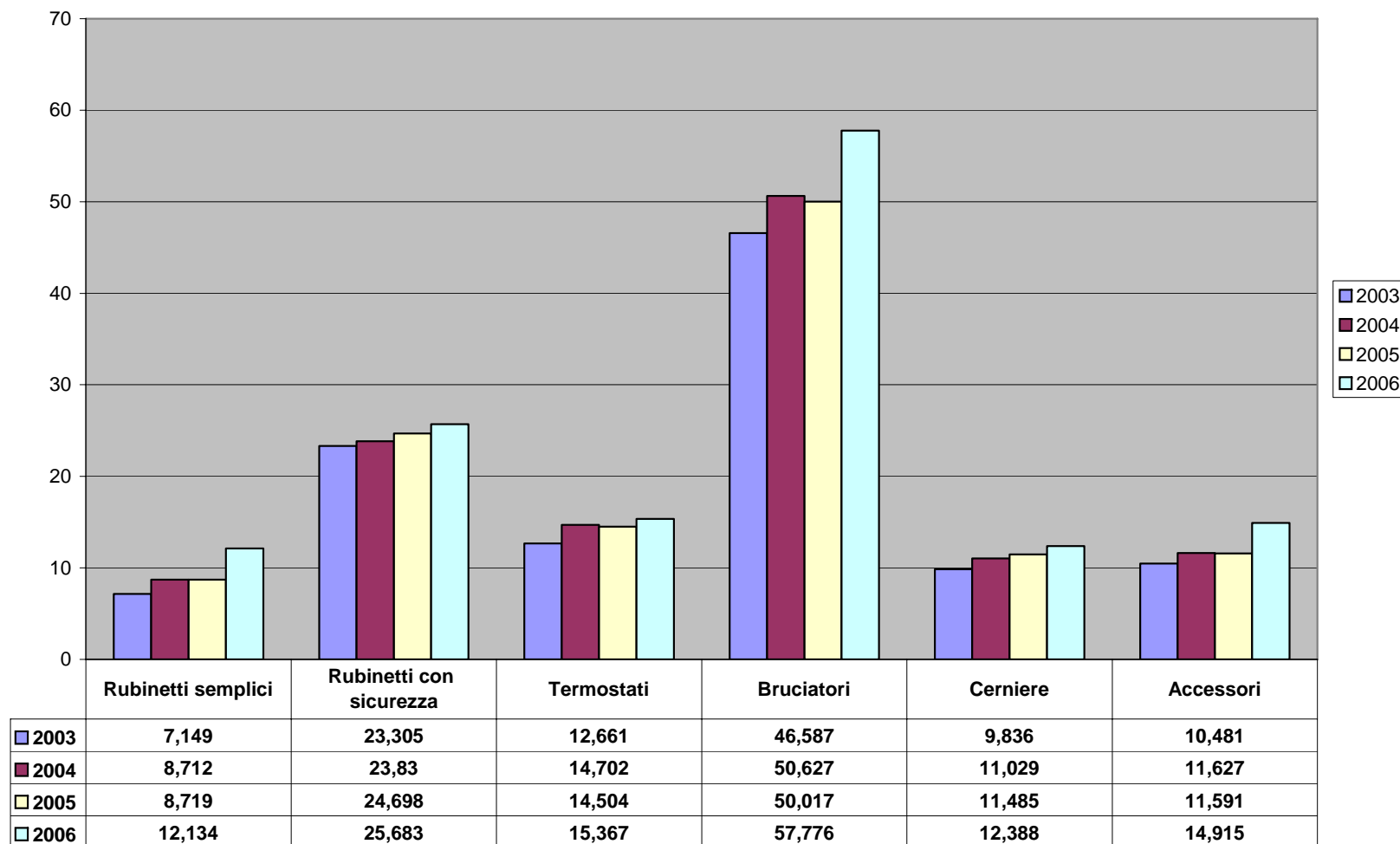
	Rubinetti in ottone	Rubinetti in lega leggera
<i>Performance di prodotto</i>		Portata progressiva
<i>Processo produttivo</i>		Eliminato lo stampaggio a caldo Tecnologia di lavorazione sofisticata Cicli di lavorazione più rapidi nelle fasi ad alto valore aggiunto
<i>Peso del prodotto finito (g) *</i>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

\* Rubinetti semplici



**SABAF**

# Vendite per famiglia di prodotto



# Previsioni 2007



- Vendite +15%
  - Metà effetto prezzo
  - Metà effetto volumi
- EBIT al 19%
  - Trasferimento aumento costi materie prime sui prezzi di vendite non totale
  - Costi di start up produzione rubinetti con sicurezza in lega leggera
- Investimenti a circa 16 mn di euro
  - Linee di produzione per rubinetti con sicurezza in lega leggera per cucine e piani cottura
  - Nuovo stabilimento in Brasile, raddoppio capacità produttiva e ulteriore verticalizzazione (bruciatori)

# 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](mailto:gianluca.beschi@sabaf.it)