

The SABAF logo is displayed in a bold, dark blue, sans-serif font within a yellow rectangular box. The background of the entire slide is a blue gradient with a central image of a water droplet creating concentric ripples.

**SABAF**

TECHNOLOGY AND SAFETY

STARCONFERENCE  
Milano - 18 marzo 2010

Eco Efficienza  
e Tecno Design



# Modello industriale e strategia

# Modello industriale

- In un settore concentrato, Sabaf mantiene una forte leadership, con l'obiettivo di ampliare la distanza dai concorrenti
- Il vantaggio competitivo di Sabaf si basa su:
  - Know-how di prodotto e di processo
  - Automazione dei processi produttivi
  - Economie di scala
- Il settore dei componenti cresce a un ritmo superiore rispetto al mercato di riferimento, grazie ai seguenti fattori:
  - Crescente complessità tecnica e crescente valore dei componenti
  - Esternalizzazione da parte dei produttori di elettrodomestici
  - Domanda crescente di sicurezza e di efficienza energetica
  - Attenzione agli aspetti ambientali

# Strategia 1 - Rafforzare la leadership tecnologica

- Focalizzazione sulla crescita organica
- Pieno controllo dei processi produttivi
  - Know how esclusivo nella progettazione congiunta di prodotto e di processo
  - Elevato livello di integrazione verticale
  - Prodotti che fissano i parametri di riferimento per il mercato
- Progettazione e realizzazione interna di impianti produttivi non disponibili sul mercato
  - Macchinari specifici personalizzati
  - Pressofusione robotizzata e attrezzamento automatizzato
  - Stampi di alta precisione ed efficienza
- Investimenti medi pari al 15% delle vendite negli scorsi 8 anni
- Oltre il 10% del personale impiegato in Ricerca e Sviluppo e

# Strategia 2 – Rafforzare la leadership di mercato

Puntiamo a:

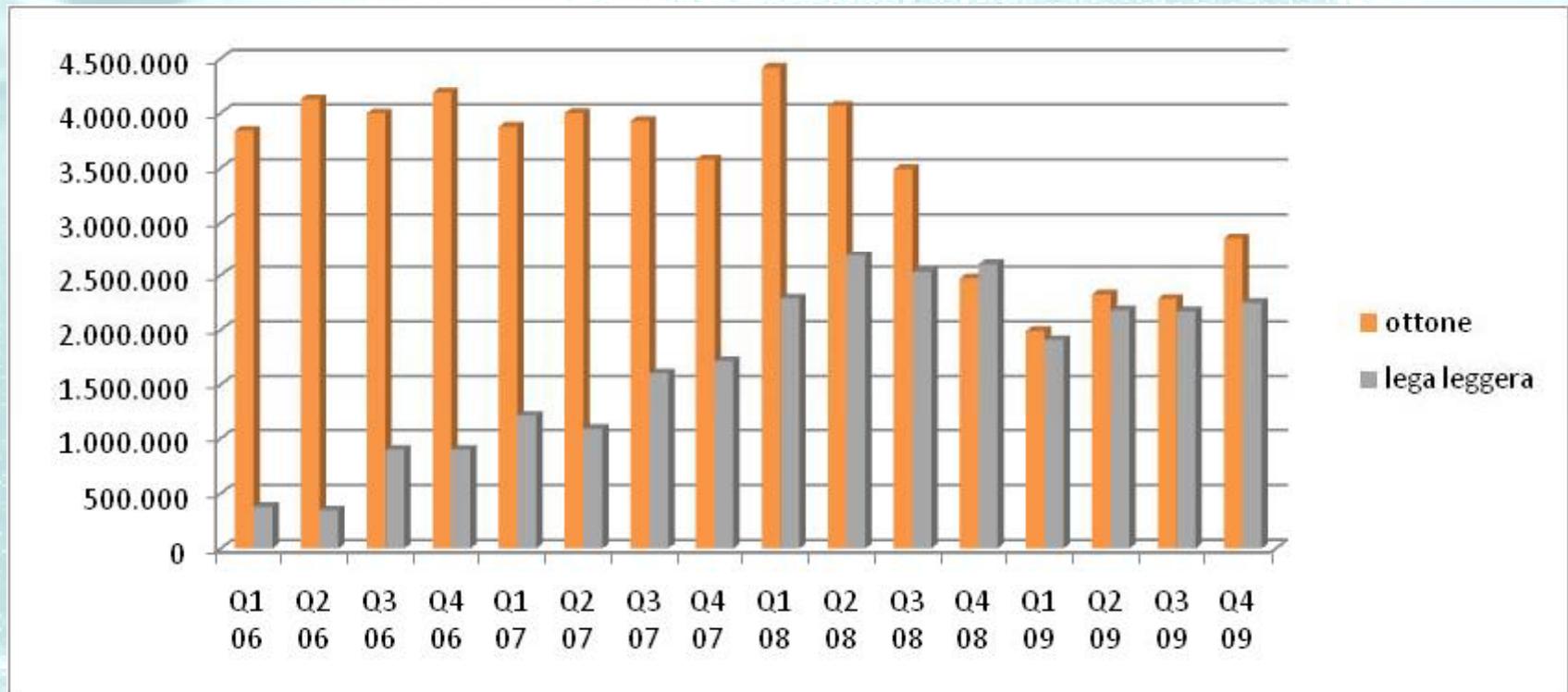
- Incrementare ulteriormente la quota di mercato in Europa (oggi attorno al 50%)
- Cogliere le grandi opportunità esistenti sui mercati extraeuropei
- Costruire relazioni di lungo periodo con i clienti
- Ottimizzare la base clienti

# Strategia 3 – Innovazione di prodotto

- Sabaf è l'unico fornitore dell'intera gamma di componenti per apparecchi di cottura a gas
- Disponiamo della gamma di prodotti più innovativa
- Focus sull'efficienza energetica comune a tutti i nuovi prodotti
- L'innovazione di prodotto tende ad innalzare le barriere verso i concorrenti
  - Tecnologia non disponibile
  - Continua riduzione dei costi
  - Nuovi brevetti
- Ricerca di un mix di prodotto di maggior valore

# L'introduzione dei rubinetti in lega leggera

pezzi



# Sicurezza termoelettrica obbligatoria nell'Unione Europea

- Il dispositivo di supervisione della fiamma *" un dispositivo che, sotto l'influenza della fiamma sull'elemento rilevatore, lascia aperta l'erogazione di gas al bruciatore e che interrompe l'erogazione del gas in caso di estinzione della fiamma"* sarà obbligatorio per tutti gli apparecchi di cottura venduti in Europa a partire dal 1° aprile 2010 (standard EN 30-1-1)
- Lo spostamento della domanda da rubinetti semplici a rubinetti con sicurezza sta accelerando
- Effetto positivo su vendite e marginalità



# Risultati 2009

# Conto economico trimestrale

€ x 000	Q4 09		Q3 09		Q2 09		Q1 09	
<b>VENDITE</b>	<b>37.676</b>	<b>100,0%</b>	<b>32.048</b>	<b>100,0%</b>	<b>31.335</b>	<b>100,0%</b>	<b>26.029</b>	<b>100,0%</b>
Acquisti di materiali	(13.018)	-34,6%	(11.047)	-34,5%	(10.084)	-32,2%	(6.684)	-25,7%
Costi del personale	(7.434)	-19,7%	(6.422)	-20,0%	(6.814)	-21,7%	(5.768)	-22,2%
Variazione delle rimanenze	146	0,4%	1.036	3,2%	(2.282)	-7,3%	(5.752)	-22,1%
Altri costi e proventi operativi	(7.348)	-19,5%	(6.842)	-21,3%	(5.580)	-17,8%	(4.677)	-18,0%
<b>EBITDA</b>	<b>10.022</b>	<b>26,6%</b>	<b>8.773</b>	<b>27,4%</b>	<b>6.575</b>	<b>21,0%</b>	<b>3.148</b>	<b>12,1%</b>
Ammortamenti	(3.144)	-8,3%	(3.155)	-9,8%	(3.032)	-9,7%	(2.964)	-11,4%
Plus/minusvalenze	4	0,0%	(10)	0,0%	1	0,0%	0	0,0%
<b>EBIT</b>	<b>6.882</b>	<b>18,3%</b>	<b>5.608</b>	<b>17,5%</b>	<b>3.544</b>	<b>11,3%</b>	<b>184</b>	<b>0,7%</b>
Oneri finanziari netti	(423)	-1,1%	(244)	-0,8%	(293)	-0,9%	(377)	-1,4%
Differenze cambio	12	0,0%	(131)	-0,4%	(63)	-0,2%	(151)	-0,6%
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>6.471</b>	<b>17,2%</b>	<b>5.233</b>	<b>16,3%</b>	<b>3.188</b>	<b>10,2%</b>	<b>(344)</b>	<b>-1,3%</b>
Imposte sul reddito	(1.701)	-4,5%	(1.527)	-4,8%	232	0,7%	31	0,1%
Utile di terzi	0		0		0		0	
<b>Utile netto</b>	<b>4.770</b>	<b>12,7%</b>	<b>3.706</b>	<b>11,6%</b>	<b>3.420</b>	<b>10,9%</b>	<b>(313)</b>	<b>-1,2%</b>
EPS	0,415		0,322		0,297		(0,027)	

# Conto economico annuale



€ x 000	<u>2009</u>		<u>2008</u>		<u>2007</u>	
<b>VENDITE</b>	<b>127.088</b>	<b>100,0%</b>	<b>161.984</b>	<b>100,0%</b>	<b>154.166</b>	<b>100,0%</b>
Acquisti di materiali	(40.833)	-32,1%	(65.870)	-40,7%	(66.604)	-43,2%
Costi del personale	(26.438)	-20,8%	(30.094)	-18,6%	(27.146)	-17,6%
Variazione delle rimanenze	(6.852)	-5,4%	208	0,1%	6.735	4,4%
Altri costi e proventi operativi	(24.447)	-19,2%	(32.992)	-20,4%	(28.620)	-18,6%
<b>EBITDA</b>	<b>28.518</b>	<b>22,4%</b>	<b>33.236</b>	<b>20,5%</b>	<b>38.531</b>	<b>25,0%</b>
Ammortamenti	(12.295)	-9,7%	(11.937)	-7,4%	(11.574)	-7,5%
Plus/minusvalenze	(5)	0,0%	(108)	-0,1%	(107)	-0,1%
<b>EBIT</b>	<b>16.218</b>	<b>12,8%</b>	<b>21.191</b>	<b>13,1%</b>	<b>26.850</b>	<b>17,4%</b>
Oneri finanziari netti	(1.337)	-1,1%	(2.087)	-1,3%	(1.768)	-1,1%
Differenze cambio	(333)	-0,3%	393	0,2%	(319)	-0,2%
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>14.548</b>	<b>11,4%</b>	<b>19.497</b>	<b>12,0%</b>	<b>24.763</b>	<b>16,1%</b>
Imposte sul reddito	(2.965)	-2,3%	(4.087)	-2,5%	(8.935)	-5,8%
Utile di terzi	0		0		0	
<b>Utile netto</b>	<b>11.583</b>	<b>9,1%</b>	<b>15.410</b>	<b>9,5%</b>	<b>15.828</b>	<b>10,3%</b>
EPS	1,007		1,336		1,372	

# Situazione patrimoniale-finanziaria

€ x 1000	31-dic-09	31-dic-08	31-dic-07
Attività non correnti	99.038	98.019	97.140
Capitale circolante netto	33.191	41.843	37.051
<b>Capitale investito</b>	<b>132.229</b>	<b>139.862</b>	<b>134.191</b>
Patrimonio netto	109.133	103.261	98.121
Imposte differite	240	2.892	8.944
Fondi rischi e TFR	3.695	4.053	4.316
Indebitamento finanziario netto	19.161	29.656	22.810
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>132.229</b>	<b>139.862</b>	<b>134.191</b>

# Posizione finanziaria netta

	31 dic 09	31 dic 08	31 dic 07
<i>(in migliaia di euro)</i>			
A. Cassa	14	13	16
B. Saldi attivi di c/c bancari non vincolati	7.123	10.749	7.246
C. Altre disponibilità liquide	2.017	467	0
D. Liquidità (A+B+C)	9.154	11.229	7.262
E. Debiti bancari correnti	177	14.128	15.137
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	5.864	3.992	2.628
G. Altri debiti finanziari correnti	4	176	0
H. Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)	6.045	18.296	17.765
I. Indebitamento finanziario corrente netto (H-D)	(3.109)	7.067	10.503
J. Debiti bancari non correnti	16.845	16.203	6.990
K. Altri debiti finanziari non correnti	5.425	6.386	5.317
L. Indebitamento finanziario non corrente (J+K)	22.270	22.589	12.307
M. Indebitamento finanziario netto (L+I)	19.161	29.656	22.810

# Rendiconto finanziario

€ x 1000	FY 09	FY 08	FY 07
Utile netto	11.583	15.410	15.828
Ammortamenti	12.295	11.937	11.574
Altri costi e proventi non monetari	(2.978 )	(6.249 )	(911 )
Variazione del capitale circolante netto			
rimanenze	6.446	42	(6.858 )
crediti commerciali	1.510	4.645	(7.919 )
debiti commerciali	373	(8.465 )	4.573
altri crediti/debiti commerciali	323	(1.417 )	(1.756 )
	8.652	(5.195 )	(11.960 )
<b>Cash flow operativo</b>	<b>29.552</b>	<b>15.903</b>	<b>14.531</b>
Investimenti netti	(11.864 )	(12.556 )	(18.740 )
<b>Free cash flow</b>	<b>17.688</b>	<b>3.347</b>	<b>(4.209)</b>
Variazione nelle attività e passività finanziarie a M/L	(369 )	10.359	(2.361 )
Dividendi	(8.050 )	(8.073 )	(8.073 )
Differenze cambio e altre variazioni	907	(2.197 )	601
<b>Flusso di cassa del periodo</b>	<b>10.176</b>	<b>3.436</b>	<b>(14.042)</b>

# Vendite per linea di prodotto

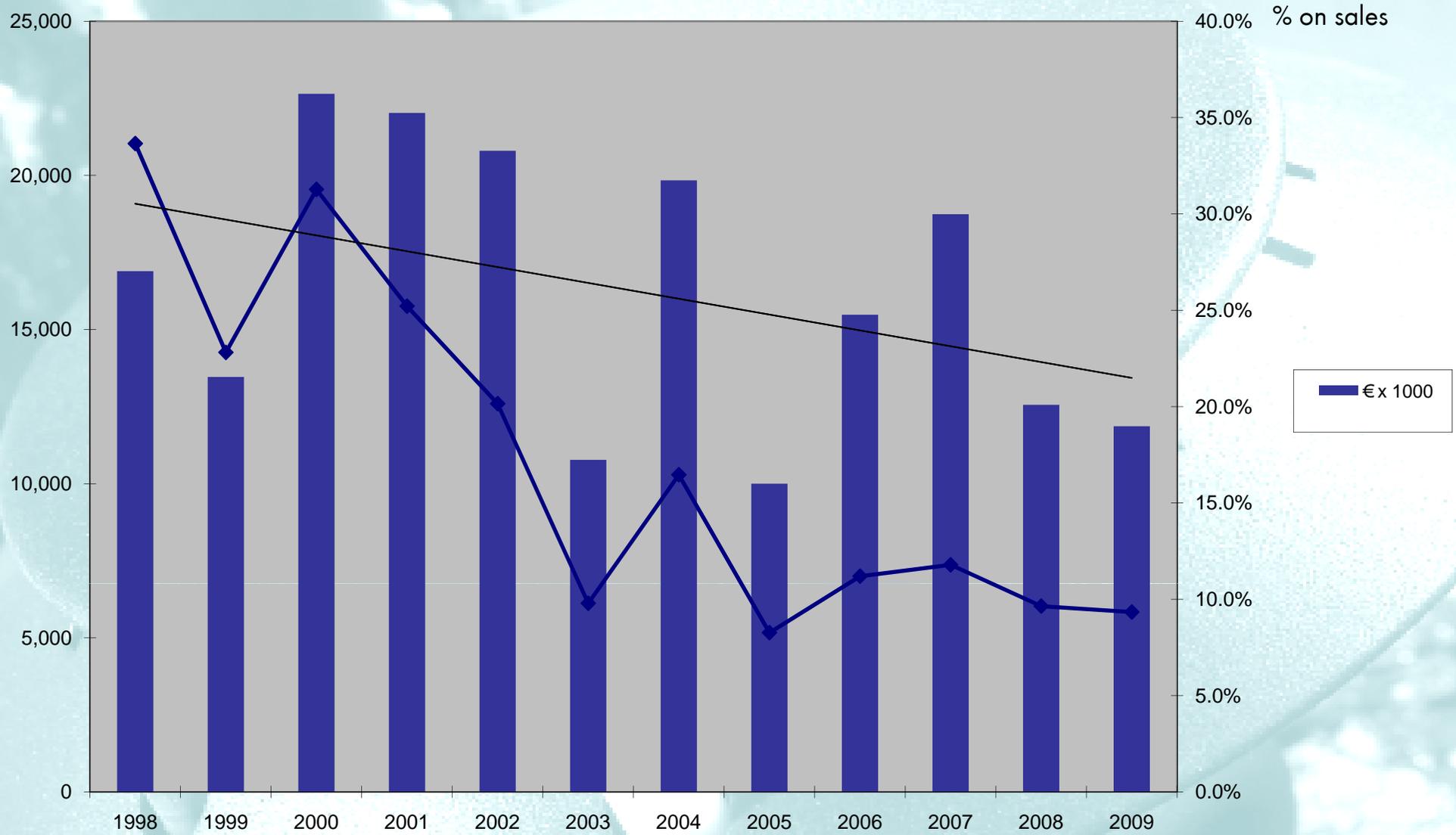
€ x 1000	2009	2008	2007	Var. 09-08	Var. 08-07
Rubinetti in ottone	26.928	39.188	39.339	-31.3%	-0.4%
Rubinetti in lega leggera	15.276	15.923	8.309	-4.1%	+91.6%
Termostati	13.746	18.948	18.991	-27.5%	-0.2%
Bruciatori standard	36.358	46.818	46.087	-22.3%	+1.6%
Bruciatori speciali	17.173	18.255	18.919	-5.9%	-3.5%
Accessori	9.089	12.435	11.770	-26.9%	+5.6%
<i>Totale componenti gas</i>	<i>118.570</i>	<i>151.567</i>	<i>143.415</i>	<i>-21.8%</i>	<i>+5.7%</i>
<i>Cerniere</i>	<i>8.518</i>	<i>10.417</i>	<i>10.751</i>	<i>-18.2%</i>	<i>-3.1%</i>
<b>Totale</b>	<b>127.088</b>	<b>161.984</b>	<b>154.166</b>	<b>-21.5%</b>	<b>+5.1%</b>

# Vendite per area geografica



<i>€ x 1000</i>	2009	2008	2007	Var. 09-08	Var. 08-07
Italia	52.654	68.750	70.144	-23.4%	-2.0%
Europa Occidentale	10.233	13.443	15.480	-23.9%	-13.2%
Europa Orientale	27.978	38.840	29.143	-28.0%	+33.3%
Asia	13.186	11.350	13.970	+16.2%	-19.1%
Sud America	13.473	13.378	9.945	+0.7%	+34.5%
Africa	6.107	12.390	10.387	-50.7%	+19.3%
Nord America e Messico	3.348	3.309	4.517	+1.2%	-26.7%
Oceania	109	524	580	-79.2%	-9.7%
<b>Totale</b>	<b>127.088</b>	<b>161.984</b>	<b>154.166</b>	<b>-21.5%</b>	<b>+5.1%</b>

# Investimenti 1998 - 2009



# Commenti preliminari sul 2010

- La visibilità del mercato di riferimento è ancora molto scarsa
- L'andamento degli ordini e delle vendite di inizio 2010 conferma il lento progressivo miglioramento della seconda metà del 2009
- Un'ulteriore evoluzione vantaggiosa del mix di prodotto è attesa per il 2010
- Lancio di nuovi prodotti ad alta efficienza energetica
- Domanda crescente di rubinetti con sicurezza
- Gli amministratori intendono proporre la distribuzione di un dividendo di 0,50 euro per azione (0,70 euro per azione nel 2009)

# 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.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alberto Bartoli dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta in questa presentazione finanziaria corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

# Contatti

Per ulteriori informazioni contattare

**Gianluca Beschi**

SABAF S.p.A.

Via dei Carpini, 1

25035 Ospitaletto (Brescia)

Tel +39.030.6843236

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