



RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2025

INDICE

Struttura del gruppo e organi sociali	3
Relazione intermedia sulla gestione	4
Allegati alla Relazione intermedia sulla gestione	12
Bilancio consolidato semestrale abbreviato	19
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	20
Conto economico consolidato	21
Conto economico complessivo consolidato	22
Rendiconto finanziario consolidato	23
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	24
Note illustrative	25
Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98	52
Relazione della società di revisione	

STRUTTURA DEL GRUPPO E ORGANI SOCIALI

Struttura del Gruppo

Capogruppo

SABAF S.p.A.

Sede legale e amministrativa:	Via dei Carpini, 1 - 25035 Ospitaletto (Brescia)
R.E.A.:	Brescia 347512
Codice Fiscale:	03244470179
Capitale sociale al 30 giugno 2025:	euro 12.686.795 i.v.
Sito web:	www.sabafgroup.com

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 Sirketi (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%

Organi sociali

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 Giorgio Vivenzi

Società di revisione

EY S.p.A.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Premessa

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025 è redatta ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e predisposta in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea e in particolare allo IAS 34 – *Bilanci intermedi*. I dati semestrali al 30 giugno 2025 e al 30 giugno 2024 e per il periodo di sei mesi chiuso alle stesse date sono stati assoggettati a revisione contabile limitata da parte di EY S.p.A., i dati patrimoniali al 31 dicembre 2024, esposti a fini comparativi, sono stati assoggettati a revisione contabile completa da parte di EY S.p.A.

L'attività

Il Gruppo Sabaf è attivo nella produzione di componenti per elettrodomestici ed è uno dei principali produttori mondiali di componenti per apparecchi per la cottura a gas. Il mercato di riferimento è dunque costituito dai produttori di elettrodomestici.

La produzione di Sabaf, si articola sulle seguenti linee principali:

- Componenti gas, costituiti da:
 - Rubinetti e termostati, semplici o con sicurezza termoelettrica: sono i componenti che regolano il flusso di gas verso il bruciatore;
 - Bruciatori: sono i componenti che, mediante la miscelazione del gas con l'aria e la combustione dei gas impiegati, producono una o più corone di fiamma;
 - Accessori: sono altri componenti di completamento della gamma, volti principalmente a consentire l'accensione e il controllo della fiamma.
- Cerniere: sono i componenti che permettono il movimento e il bilanciamento in fase di apertura e chiusura della porta dell'elettrodomestico.
- Componenti elettronici per elettrodomestici, quali schede di controllo elettronico, time e unità di visualizzazione ed alimentazione per forni, frigoriferi, congelatori, cappe e altri prodotti.
- Componenti per la cottura a induzione elettromagnetica: kit completi comprensivi di tutti i componenti per il funzionamento dei piani cottura.

Il Gruppo Sabaf produce attualmente in quindici stabilimenti: Ospitaletto (Brescia), Bareggio (Milano), Campodarsego (Padova), Crespellano (Bologna - due impianti), Fabriano (Ancona), Jundiai (Brasile), Manisa (Turchia – due impianti), Istanbul (Turchia), Kunshan (Cina), Myszkow (Polonia), Hosur (India), San Luis Potosi (Messico) e Mansfield (USA).

L'andamento economico

Di seguito sono presentati e commentati i risultati economici del primo semestre 2025 e del secondo 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.

Primo semestre 2025

Risultati semestrali <i>Dati in migliaia di euro</i>	I SEM 2025	I SEM 2024	Variazione 2025 – 2024	Variazione %	12 MESI 2024
Ricavi di vendita	143.000	144.677	(1.677)	-1,2%	285.091
Iperinflazione Turchia	2.738	(1.566)			(8.126)
Ricavi normalizzati	145.738	143.111	2.627	+1,8%	276.965
EBITDA	20.237	23.674	(3.437)	-14,5%	43.704
EBTIDA %	14,2	16,4			15,3
Iperinflazione Turchia	1.090	(734)			(3.306)
EBITDA normalizzato	21.327	22.940	(1.613)	-7,0%	40.398
EBITDA normalizzato %	14,6	16,0			14,6
EBIT	7.832	12.394	(4.562)	-36,8%	17.739
EBIT %	5,5	8,6			6,2
Iperinflazione Turchia	3.233	1.099			3.465
EBIT normalizzato	11.065	13.493	(2.428)	-18,0%	21.204
EBIT normalizzato %	7,6	9,4			7,7
Risultato netto	5.239	8.363	(3.124)	-37,4%	6.928
Risultato netto %	3,7	5,8			2,4
Iperinflazione Turchia	1.459	1.779			9.022
Risultato normalizzato del Gruppo	6.698	10.142	(3.444)	-34,0%	15.950
Risultato normalizzato %	4,6	7,1			5,8

Nel primo semestre del 2025 il Gruppo Sabaf ha conseguito ricavi di vendita normalizzati pari a 145,7 mln di euro, superiori dell'1,8% rispetto ai 143,1 mln di euro del primo semestre 2024 (+2,2% a parità di tassi di cambio).

L'EBITDA normalizzato del primo semestre 2025 è stato di 21,3 mln di euro (14,6% delle vendite), inferiore del 7% rispetto ai 22,9 mln di euro (16%) del primo semestre 2024.

L'EBIT normalizzato è stato di 11,1 mln di euro (7,6%), in calo del 18% rispetto ai 13,5 mln di euro (9,4%) del primo semestre 2024.

In considerazione del positivo andamento di MEC - la società statunitense di cui il Gruppo ha acquisito il 51% nel 2023 - al 30 giugno 2025 è stato adeguato il valore dell'opzione di vendita concessa ai soci di minoranza per la quota del 49%, il cui prezzo è correlato ai risultati di MEC nei due anni precedenti l'esercizio dell'opzione. La relativa passività finanziaria (ora pari a 12,9 mln di euro) è stata incrementata di 1,4 mln di euro, risultanti

dall'effetto netto di oneri finanziari per 2,9 mln di euro e proventi su cambi per 1,5 mln di euro.

L'utile netto normalizzato del periodo è stato di 6,7 mln di euro (10,1 mln di euro nel primo semestre 2024).

Secondo trimestre 2025

Risultati trimestrali <i>Dati in migliaia di euro</i>	II TRIM 2025 (*)	I TRIM 2025	Variazione %	II TRIM 2025 (*)	II TRIM 2024 (*)	Variazione %
Ricavi di vendita	69.353	73.647	-5,8	69.353	75.816	-8,5
Iperinflazione Turchia	1.790	948		1.790	(1.703)	
Ricavi normalizzati	71.143	74.595	-4,6	71.143	74.113	-4,0
EBITDA	9.987	10.250	-2,6	9.987	13.106	-23,8
EBTIDA %	14,4	13,9		14,4	17,3	
Iperinflazione Turchia	918	172		918	(719)	
EBITDA normalizzato	10.905	10.422	+4,6	10.905	12.387	-12,0
EBITDA normalizzato %	15,3	14,0		15,3	16,7	
EBIT	3.970	3.862	+2,8	3.970	7.421	-46,5
EBIT %	5,7	5,2		5,7	9,8	
Iperinflazione Turchia	1.850	1.382		1.850	260	
EBIT normalizzato	5.820	5.244	+11,0	5.820	7.681	-24,2
EBIT normalizzato %	8,2	7,0		8,2	10,4	
Risultato netto del Gruppo	1.449	3.790	-61,8	1.449	4.093	-64,6
Risultato netto %	2,1	5,1		2,1	5,4	
Iperinflazione Turchia	1.739	(281)		1.739	1.354	
Risultato normalizzato del Gruppo	3.188	3.509	-9,1	3.188	5.447	-41,5
Risultato normalizzato %	4,5	4,7		4,5	7,3	

(*) dati non assoggettati a revisione contabile

Nel secondo trimestre, le incertezze degli scenari politico e macroeconomico internazionale hanno frenato la tendenza al rialzo della domanda che si era profilata a inizio anno.

Il Gruppo ha registrato vendite normalizzate per 71,1 mln di euro, inferiori del 4,6% rispetto ai 74,6 mln di euro del primo trimestre 2025 e del 4% rispetto ai 74,1 mln di euro del secondo trimestre 2024 (-2,4% a parità di cambio).

L'EBITDA normalizzato del secondo trimestre è stato di 10,9 mln di euro (15,3% del fatturato), in crescita del 4,6% rispetto ai 10,4 mln di euro (14%) del primo trimestre 2025. Nel confronto con il secondo trimestre del 2024 (12,4 mln di euro, 16,7%) si registra una riduzione del 12%.

Il reddito operativo (EBIT) normalizzato è stato di 5,8 mln di euro (8,2%), superiore dell'11% rispetto ai 5,2 mln di euro del primo trimestre 2025 (7%) e inferiore del 24,2% rispetto ai 7,7 mln di euro del secondo trimestre 2024 (10,4%).

L'utile netto normalizzato del periodo è stato di 3,2 mln di euro (3,5 mln di euro nel primo trimestre 2025 e 5,4 mln di euro nel secondo trimestre 2024).

Situazione patrimoniale, flussi finanziari e indebitamento finanziario al 30 giugno 2025

<i>Dati in migliaia di euro</i>	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
<i>Attività non correnti</i>	171.120	177.663	181.619
Attività a breve ¹	147.645	142.200	149.925
Passività a breve ²	(74.658)	(63.953)	(73.213)
Capitale circolante netto³	72.987	78.247	76.712
<i>Fondi per rischi e oneri, TFR, imposte differite, altri debiti non correnti</i>	(8.558)	(8.285)	(9.278)
Capitale investito netto	235.549	247.625	249.053
Posizione finanziaria netta a breve termine	(3.958)	(11.026)	8.160
Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine	(75.459)	(62.855)	(82.923)
Indebitamento finanziario netto	(79.417)	(73.881)	(74.763)
Patrimonio netto	156.132	173.744	174.290

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

<i>Dati in migliaia di euro</i>	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Liquidità iniziale	30.641	36.353	36.353
<i>Cash flow operativo</i>	19.687	27.033	13.693
<i>Flusso monetario dagli investimenti</i>	(12.130)	(14.706)	(6.152)
Free cash flow	7.557	12.327	7.541
Flusso monetario dell'attività finanziaria	6.751	(7.899)	(10.545)
Pagamento di dividendi	(7.534)	(8.663)	(7.229)
Operazioni su azioni proprie	(1.262)	(211)	-
Differenze cambi di traduzione	(2.483)	(1.266)	(575)
Flusso monetario del periodo	3.029	(5.712)	(10.808)
Liquidità finale	33.670	30.641	25.545

Nel primo semestre 2025 la gestione operativa ha generato flussi finanziari per 19,7 mln di euro. Al 30 giugno 2025 l'incidenza del capitale circolante netto³ sui ricavi è stata del 25,5%, rispetto al 26,5% del 30 giugno 2024 e al 27,4% di fine 2024.

Nel semestre sono stati investiti 12,1 mln di euro (6,2 mln di euro nel primo semestre 2024 e 14,7 mln di euro nell'intero esercizio 2024). Per l'intero 2025 il Gruppo prevede di investire circa 18 mln di euro.

Al 30 giugno 2025 l'indebitamento finanziario netto si è attestato a 79,4 mln di euro (73,9 mln di euro al 31 dicembre 2024 e 74,8 mln di euro al 30 giugno 2024), a fronte di un patrimonio netto consolidato di 156,1 mln di euro. L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2025 include per 12,9 mln di euro la passività finanziaria relativa alla contabilizzazione dell'opzione put concessa ai soci di minoranza di MEC (società americana di cui Sabaf ha acquisito il 51% nel luglio 2023) e per 6 mln di euro le passività finanziarie iscritte ai sensi dell'IFRS 16 (5,6 mln relativi a leasing operativi e 0,4 mln relativi a leasing finanziari).

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

Rapporti infragruppo e con parti correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a normali condizioni di mercato.

Le operazioni con parti correlate diverse dalle operazioni infragruppo sono descritte nelle Note illustrative del bilancio consolidato semestrale abbreviato, dove è altresì evidenziata l'incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci di bilancio.

Fattori di rischio legati al settore nel quale il Gruppo opera e principali rischi ed incertezze per la restante parte dell'esercizio 2025

Rischi associati ai conflitti in Ucraina e in Medio Oriente

In relazione al 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 a tali mercati.

A ottobre 2023 la guerra scoppiata tra Israele e Hamas ha determinato un ulteriore aumento delle tensioni geopolitiche mondiali. Con riferimento a tale conflitto, il Gruppo non rileva rischi significativi poiché non opera nei territori coinvolti.

In generale, la ripresa economica, che aveva caratterizzato la prima fase post pandemia, si è esaurita e il quadro prospettico di breve-medio periodo rimane incerto e di difficile valutazione, con il possibile perdurare di una congiuntura macroeconomica debole. Il Gruppo monitora costantemente l'evoluzione del contesto macroeconomico e i relativi impatti sul business.

Barriere tariffarie

Il recente inasprimento delle politiche doganali degli Stati Uniti ha comportato un incremento dei dazi. Nello specifico - alla data della presente Relazione e in un quadro suscettibile di ulteriori evoluzioni - assumono rilievo per il Gruppo Sabaf i dazi nei confronti dell'Unione Europea (15%) e i dazi generalizzati su acciaio e alluminio (50%).

Le esportazioni del Gruppo verso gli Stati Uniti sono contenute (10,7 milioni di euro nel primo semestre 2025) e relative a prodotti per i quali i clienti non dispongono di forniture alternative locali. Il footprint produttivo del Gruppo, con impianti localizzati in tutti i principali mercati, inclusi gli Stati Uniti, rappresenta un ulteriore fattore di mitigazione del rischio connesso alle barriere tariffarie.

Nel medio termine, tuttavia, è probabile che le politiche dell'Amministrazione USA si traducano in un incremento dell'inflazione negli Stati Uniti, con possibili ripercussioni sulla domanda da parte dei consumatori finali.

Cambiamento climatico e transizione energetica

Il Gruppo Sabaf segue un percorso di sviluppo del business che mira a ridurre l'impatto ambientale delle operazioni proprie e lungo la catena del valore e tiene nella dovuta considerazione i rischi e opportunità legati al cambiamento climatico. La valutazione di

doppia rilevanza ha individuato tre rischi di transizione, mentre non sono emersi rischi rilevanti di natura fisica.

Il primo rischio riguarda la necessità di adeguarsi alle aspettative di mercato in materia di sostenibilità, ad esempio attraverso l'implementazione di strategie efficaci di decarbonizzazione. È sempre più frequente che i produttori di elettrodomestici coinvolgano i loro fornitori sui temi ambientali e specificamente del cambiamento climatico. Le aziende che sviluppano piani concreti per ridurre il proprio impatto ambientale possono migliorare la loro competitività, consolidando la posizione nei mercati di riferimento e, più in generale, rafforzare le relazioni con gli stakeholder.

Il secondo rischio è rappresentato dalla gestione delle emissioni di CO₂ lungo l'intera filiera produttiva, un fattore sempre più rilevante per rispondere alle esigenze del mercato. La gestione delle emissioni facilita il monitoraggio delle performance ambientali e permette una comunicazione completa, in linea con le aspettative di clienti e investitori.

Il terzo rischio riguarda l'adeguamento delle aziende alle normative ambientali in continua evoluzione, come le regolamentazioni Carbon Free, RoHS e CBAM. L'evoluzione del quadro normativo richiede un costante aggiornamento e un rapido adattamento, non solo per garantire la conformità, ma anche per cogliere opportunità di efficientamento operativo e consolidare la presenza sul mercato.

Al fine di far fronte alle istanze degli stakeholder e alle nuove regolamentazioni in ambito climatico e di rendicontazione di sostenibilità, il Gruppo ha avviato nel 2023 un percorso di *carbon management* e mitigazione dei cambiamenti climatici che prevede l'identificazione di specifiche leve di decarbonizzazione. Tali leve costituiranno la base per la formalizzazione di un piano di transizione, che il Gruppo mira a definire entro il 2025.

Informazioni di maggiore dettaglio sono illustrate nella Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità contenuta all'interno della Relazione sulla Gestione 2024, rispetto alla quale non vi sono variazioni significative.

Il Gruppo Sabaf è inoltre esposto a vari fattori di rischio, riconducibili alle macro-categorie descritte di seguito:

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.

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, 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 tali rischi nella Relazione sulla Gestione al 31 dicembre 2024, alla quale si rinvia, sono fornite le descrizioni analitiche e le relative azioni di risk management in essere.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre 2025.

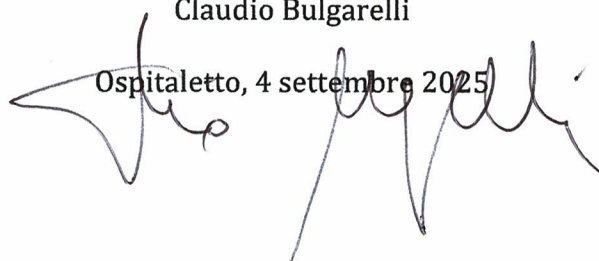
Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

L'attuale portafoglio ordini del Gruppo prospetta, per l'esercizio in corso, un andamento delle vendite leggermente positivo.

Nel secondo semestre si prevede una domanda stabile, con volumi inferiori alle medie storiche, condizionati dalla criticità dello scenario politico e macroeconomico internazionale.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Claudio Bulgarelli

Ospitaletto, 4 settembre 2025



Allegati alla relazione intermedia sulla gestione

Fatturato normalizzato per area geografica

Ricavi semestrali normalizzati (in migliaia di euro)	I SEM 2025	%	I SEM 2024	%	Variazione %	Esercizio 2024
Europa (Turchia esclusa)	42.446	29,1%	41.492	29,0%	+2,3%	79.036
Turchia	36.229	24,9%	36.853	25,8%	-1,7%	70.459
Nord America	33.187	22,8%	30.437	21,3%	+9,0%	60.088
Sud America	18.350	12,6%	17.620	12,3%	+4,1%	35.654
Africa e Medio Oriente	6.686	4,6%	9.236	6,5%	-27,6%	15.190
Asia e Oceania	8.840	6,1%	7.473	5,2%	+18,3%	16.538
Totale	145.738	100%	143.111	100%	+1,8%	276.965

Ricavi trimestrali normalizzati (in migliaia di euro)	II TRIM 2025*	%	II TRIM 2024*	%	Variazione %	Esercizio 2024
Europa (Turchia esclusa)	21.296	29,9%	20.834	28,1%	+2,2%	79.036
Turchia	17.001	23,9%	18.467	24,9%	-7,9%	70.459
Nord America	16.657	23,4%	15.779	21,3%	+5,6%	60.088
Sud America	8.988	12,6%	10.660	14,4%	-15,7%	35.654
Africa e Medio Oriente	2.608	3,7%	4.292	5,8%	-39,2%	15.190
Asia e Oceania	4.593	6,5%	4.081	5,5%	+12,5%	16.538
Totale	71.143	100%	74.113	100%	-4,0%	276.965

Fatturato normalizzato per linea di prodotto

Ricavi semestrali normalizzati (in migliaia di euro)	I SEM 2025	%	I SEM 2024	%	Variazione %	Esercizio 2024
Componenti gas	86.300	59,2%	84.754	59,2%	+1,8%	164.081
Cerniere	46.930	32,2%	43.932	30,7%	+6,8%	86.627
Componenti elettronici	12.390	8,5%	14.194	9,9%	-12,7%	25.783
Induzione	118	0,1%	231	0,2%	-48,9%	474
Totale	145.738	100%	143.111	100%	+1,8%	276.965

Ricavi trimestrali normalizzati (in migliaia di euro)	II TRIM 2025*	%	II TRIM 2024*	%	Variazione %	Esercizio 2024
Componenti gas	41.956	59,0%	44.129	59,5%	-4,9%	164.081
Cerniere	22.807	32,1%	23.001	31,0%	-0,8%	86.627
Componenti elettronici	6.274	8,8%	6.832	9,3%	-8,2%	25.783
Induzione	106	0,1%	151	0,2%	-29,8%	474
Totale	71.143	100%	74.113	100%	-4,0%	276.965

(*) dati non assoggettati a revisione contabile

Riconciliazione del conto economico consolidato al 30 giugno 2025

<i>(in migliaia di euro)</i>	I SEM 2025	Effetto IAS29	I SEM 2025 Normalizzato
COMPONENTI ECONOMICHE			
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI			
Ricavi	143.000	2.738	145.738
Altri proventi	5.435	71	5.506
Totale ricavi e proventi operativi	148.435	2.809	151.244
COSTI OPERATIVI			
Acquisti di materiali	(71.876)	(1.001)	(72.877)
Variazione delle rimanenze	6.737	40	6.777
Servizi	(26.310)	(252)	(26.562)
Costi del personale	(37.103)	(505)	(37.608)
Altri costi operativi	(718)	(1)	(719)
Costi per lavori interni capitalizzati	1.072	-	1.072
Totale costi operativi	(128.198)	(1.719)	(129.917)
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI VALORE DI ATTIVITÀ NON CORRENTI	20.237	1.090	21.327
Ammortamenti	(12.309)	2.143	(10.166)
Plusvalenze da realizzo di attività non correnti	13	-	13
Rettifiche di valore di attività non correnti	(109)	-	(109)
RISULTATO OPERATIVO	7.832	3.233	11.065
Proventi finanziari	341	8	349
Oneri finanziari	(4.732)	(5)	(4.737)
Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione	2.535	(2.535)	-
Utili e perdite su cambi	1.351	271	1.622
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	7.327	972	8.299
Imposte sul reddito	(1.219)	487	(732)
UTILE DEL PERIODO	6.108	1.459	7.567
di cui:			
Quota di pertinenza di terzi	869	-	869
UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO	5.239	1.459	6.698

Riconciliazione del conto economico consolidato al 30 giugno 2024

<i>(in migliaia di euro)</i>	I SEM 2024	Effetto IAS29	I SEM 2024 Normalizzato
COMPONENTI ECONOMICHE			
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI			
Ricavi	144.677	(1.566)	143.111
Altri proventi	4.638	(39)	4.599
Totale ricavi e proventi operativi	149.315	(1.605)	147.710
COSTI OPERATIVI			
Acquisti di materiali	(71.296)	652	(70.644)
Variazione delle rimanenze	5.313	(170)	5.143
Servizi	(25.284)	160	(25.124)
Costi del personale	(34.735)	228	(34.507)
Altri costi operativi	(1.163)	1	(1.162)
Costi per lavori interni capitalizzati	1.524	-	1.524
Totale costi operativi	(125.641)	871	(124.770)
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI VALORE DI ATTIVITÀ NON CORRENTI	23.674	(734)	22.940
Ammortamenti	(11.327)	1.789	(9.538)
Plusvalenze da realizzo di attività non correnti	55	44	99
Rettifiche di valore di attività non correnti	(8)	-	(8)
RISULTATO OPERATIVO	12.394	1.099	13.493
Proventi finanziari	1.648	(9)	1.639
Oneri finanziari	(2.334)	(3)	(2.337)
Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione	(1.119)	1.119	-
Utili e perdite su cambi	864	(21)	843
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	11.453	2.185	13.638
Imposte sul reddito	(2.625)	(406)	(3.031)
UTILE DEL PERIODO	8.828	1.779	10.607
di cui:			
Quota di pertinenza di terzi	465	-	465
UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO	8.363	1.779	10.142

Riconciliazione del conto economico consolidato del secondo trimestre 2025*

<i>(in migliaia di euro)</i>	II TRIM 2025	Effetto IAS29	II TRIM 2025 Normalizzato
COMPONENTI ECONOMICHE			
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI			
Ricavi	69.353	1.790	71.143
Altri proventi	2.372	51	2.423
Totale ricavi e proventi operativi	71.725	1.841	73.566
COSTI OPERATIVI			
Acquisti di materiali	(34.838)	(661)	(35.499)
Variazione delle rimanenze	4.530	220	4.750
Servizi	(13.359)	(163)	(13.522)
Costi del personale	(18.194)	(321)	(18.515)
Altri costi operativi	(290)	2	(288)
Costi per lavori interni capitalizzati	413	-	413
Totale costi operativi	(61.738)	(923)	(62.661)
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI VALORE DI ATTIVITÀ NON CORRENTI	9.987	918	10.905
Ammortamenti	(6.031)	932	(5.099)
Plusvalenze da realizzo di attività non correnti	11	-	11
Rettifiche di valore di attività non correnti	3	-	3
RISULTATO OPERATIVO	3.970	1.850	5.820
Proventi finanziari	141	7	148
Oneri finanziari	(3.542)	(4)	(3.546)
Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione	689	(689)	-
Utili e perdite su cambi	792	189	981
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.050	1.353	3.403
Imposte sul reddito	(166)	386	220
UTILE DEL PERIODO	1.884	1.739	3.623
di cui:			
Quota di pertinenza di terzi	435	-	435
UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO	1.449	1.739	3.188

(*) dati non assoggettati a revisione contabile

Riconciliazione del conto economico consolidato del secondo trimestre 2024*

<i>(in migliaia di euro)</i>	II TRIM 2024	Effetto IAS29	II TRIM 2024 Normalizzato
COMPONENTI ECONOMICHE			
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI			
Ricavi	75.816	(1.703)	74.113
Altri proventi	2.500	(46)	2.454
Totale ricavi e proventi operativi	78.316	(1.749)	76.567
COSTI OPERATIVI			
Acquisti di materiali	(37.985)	689	(37.296)
Variazione delle rimanenze	3.595	(78)	3.517
Servizi	(13.236)	174	(13.062)
Costi del personale	(17.633)	241	(17.392)
Altri costi operativi	(746)	2	(744)
Costi per lavori interni capitalizzati	795	2	797
Totale costi operativi	(65.210)	1.030	(64.180)
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI VALORE DI ATTIVITÀ NON CORRENTI	13.106	(719)	12.387
Ammortamenti	(5.689)	941	(4.748)
Plusvalenze da realizzo di attività non correnti	12	38	50
Rettifiche di valore di attività non correnti	(8)	-	(8)
RISULTATO OPERATIVO	7.421	260	7.681
Proventi finanziari	997	(9)	988
Oneri finanziari	(1.263)	(4)	(1.267)
Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione	(1.460)	1.460	-
Utili e perdite su cambi	110	(22)	88
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	5.805	1.685	7.490
Imposte sul reddito	(1.445)	(331)	(1.776)
UTILE DEL PERIODO	4.360	1.354	5.714
di cui:			
Quota di pertinenza di terzi	267	-	267
UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO	4.093	1.354	5.447

(*) dati non assoggettati a revisione contabile

Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata

(in migliaia di euro)

	30.06.2025	31.03.2025	31.12.2024	30.06.2024
ATTIVO				
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Attività materiali	104.004	106.142	105.539	106.712
Investimenti immobiliari	493	515	537	580
Attività immateriali	56.457	59.137	60.136	60.427
Partecipazioni	86	86	86	86
Crediti non correnti	989	949	905	1.133
Imposte anticipate	9.090	10.101	10.460	12.681
Totale attività non correnti	171.120	176.930	177.663	181.619
ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze	65.336	63.402	63.132	65.624
Crediti commerciali	69.631	68.395	64.837	71.105
Crediti per imposte	9.082	8.972	9.909	8.663
Altri crediti correnti	3.596	4.911	4.322	4.533
Attività finanziarie correnti	1.656	2.296	3.120	9.370
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	33.670	34.490	30.641	25.545
Totale attività correnti	182.971	182.466	175.961	184.840
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	-	-	-	-
TOTALE ATTIVO	354.091	359.396	353.624	366.459
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO				
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	12.687	12.687	12.687	12.687
Utili accumulati, Altre riserve	77.853	95.201	88.528	93.910
Riserva IAS 29	52.818	51.501	57.661	50.757
Utile del periodo	5.239	3.790	6.928	8.363
<i>Totale quota di pertinenza della Capogruppo</i>	<i>148.597</i>	<i>163.179</i>	<i>165.804</i>	<i>165.717</i>
<i>Interessi di Minoranza</i>	<i>7.535</i>	<i>8.050</i>	<i>7.940</i>	<i>8.573</i>
Totale patrimonio netto	156.132	171.229	173.744	174.290
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Finanziamenti	75.459	66.761	62.855	71.396
Altre passività finanziarie	-	-	-	11.527
TFR e fondi di quiescenza	4.005	4.097	4.049	3.832
Fondi per rischi e oneri	327	330	320	327
Imposte differite	4.117	4.283	3.807	4.901
Altri debiti non correnti	109	109	109	218
Totale passività non correnti	84.017	75.580	71.140	92.201
PASSIVITA' CORRENTI				
Finanziamenti	26.260	29.347	33.234	26.575
Altre passività finanziarie	13.024	11.288	11.553	180
Debiti commerciali	51.212	48.296	41.681	51.034
Debiti per imposte	4.296	5.562	4.794	3.497
Altri debiti	19.150	18.094	17.478	18.682
Totale passività correnti	113.942	112.587	108.740	99.968
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	-	-	-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	354.091	359.396	353.624	366.459

Conto economico Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	II trimestre 2025 (*)	II trimestre 2024 (*)	I semestre 2025	I semestre 2024
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI				
Ricavi	69.353	75.816	143.000	144.677
Altri proventi	2.372	2.500	5.435	4.638
Totale ricavi e proventi operativi	71.725	78.316	148.435	149.315
COSTI OPERATIVI				
Acquisti di materiali	(34.838)	(37.985)	(71.876)	(71.296)
Variazione delle rimanenze	4.530	3.595	6.737	5.313
Servizi	(13.359)	(13.236)	(26.310)	(25.284)
Costi del personale	(18.194)	(17.633)	(37.103)	(34.735)
Altri costi operativi	(290)	(746)	(718)	(1.163)
Costi per lavori interni capitalizzati	413	795	1.072	1.524
Totale costi operativi	(61.738)	(65.210)	(128.198)	(125.641)
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)	9.987	13.106	20.237	23.674
Ammortamenti	(6.031)	(5.689)	(12.309)	(11.327)
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	11	12	13	55
Svalutazioni/Ripristini di valore di attività non correnti	3	(8)	(109)	(8)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	3.970	7.421	7.832	12.394
Proventi finanziari	141	997	341	1.648
Oneri finanziari	(3.542)	(1.263)	(4.732)	(2.334)
Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione	689	(1.460)	2.535	(1.119)
Utili e perdite su cambi	792	110	1.351	864
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.050	5.805	7.327	11.453
Imposte sul reddito	(166)	(1.445)	(1.219)	(2.625)
UTILE DELL'ESERCIZIO	1.884	4.360	6.108	8.828
di cui				
Quota di pertinenza di terzi	435	267	869	465
UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO	1.449	4.093	5.239	8.363

(*) dati non assoggettati a revisione contabile

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2025

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(in migliaia di euro)

	Note	30.06.2025	31.12.2024
ATTIVO			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Attività materiali	1	104.005	105.539
Investimenti immobiliari	2	493	537
Attività immateriali	3	56.457	60.136
Partecipazioni	4	86	86
Crediti non correnti	5	989	905
Imposte anticipate	23	9.090	10.460
Totale attività non correnti		171.120	177.663
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	6	65.336	63.132
Crediti commerciali	7	69.631	64.837
Crediti per imposte	8	9.082	9.909
Altri crediti correnti	9	3.596	4.322
Attività finanziarie correnti	10	1.656	3.120
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	33.670	30.641
Totale attività correnti		182.971	175.961
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA			
		-	-
TOTALE ATTIVO		354.091	353.624
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	12	12.687	12.687
Utili accumulati, Altre riserve	13	77.853	88.528
Riserva IAS29		52.818	57.661
Utile del periodo		5.239	6.928
<i>Totale quota di pertinenza della Capogruppo</i>		<i>148.597</i>	<i>165.804</i>
<i>Interessi di Minoranza</i>		<i>7.535</i>	<i>7.940</i>
Totale patrimonio netto		156.132	173.744
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti	14	75.459	62.855
TFR e fondi di quiescenza	16	4.005	4.049
Fondi per rischi e oneri	17	327	320
Imposte differite	23	4.117	3.807
Altri debiti non correnti	18	109	109
Totale passività non correnti		84.017	71.140
PASSIVITA' CORRENTI			
Finanziamenti	14	26.260	33.234
Altre passività finanziarie	15	13.024	11.553
Debiti commerciali	19	51.212	41.681
Debiti per imposte	20	4.296	4.794
Altri debiti	21	19.150	17.478
Totale passività correnti		113.942	108.740
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA			
		-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		354.091	353.624

Conto economico consolidato

(in migliaia di euro)

	Note	I semestre 2025	I semestre 2024
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI			
Ricavi	24	143.000	144.677
Altri proventi	25	5.435	4.638
Totale ricavi e proventi operativi		148.435	149.315
COSTI OPERATIVI			
Acquisti di materiali	26	(71.876)	(71.296)
Variazione delle rimanenze		6.737	5.313
Servizi	27	(26.310)	(25.284)
Costi del personale	28	(37.103)	(34.735)
Altri costi operativi	29	(718)	(1.163)
Costi per lavori interni capitalizzati		1.072	1.524
Totale costi operativi		(128.198)	(125.641)
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)		20.237	23.674
Ammortamenti		(12.309)	(11.327)
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti		13	55
Svalutazioni/Ripristini di valore di attività non correnti		(109)	(8)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)		7.832	12.394
Proventi finanziari	30	341	1.648
Oneri finanziari	31	(4.732)	(2.334)
Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione	32	2.535	(1.119)
Utili e perdite su cambi	33	1.351	864
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		7.327	11.453
Imposte sul reddito	34	(1.219)	(2.625)
UTILE DELL'ESERCIZIO		6.108	8.828
di cui			
Quota di pertinenza di terzi		869	465
UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO		5.239	8.363
(in euro)			
Utile per azione base	35	0,420	0,670
Utile per azione diluito	35	0,420	0,670

Conto economico complessivo consolidato

(in migliaia di euro)

	I semestre 2025	I semestre 2024
UTILE DEL PERIODO	6.108	8.828
<i>Utili/perdite complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>		
Differenze cambio da traduzione bilanci in valuta	(19.597)	(6.943)
Effetto "hedge accounting" di strumenti finanziari derivati	103	(79)
Effetto fiscale	-	-
Totale altri utili/(perdite) del periodo al netto imposte	(19.494)	(7.022)
RISULTATO COMPLESSIVO	(13.386)	1.806
di cui		
Risultato netto del periodo di pertinenza di terzi	869	465
Differenza cambi da traduzione bilanci in valuta di pertinenza dei terzi	(960)	268
QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI	(91)	733
RISULTATO COMPLESSIVO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	(13.295)	1.073

Rendiconto finanziario consolidato

	I semestre 2025	I semestre 2024
<i>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo</i>	30.641	36.353
Risultato netto di periodo	6.108	8.828
Rettifiche per:		
- Ammortamenti del periodo	12.309	11.327
- Minusvalenze / Plusvalenze realizzate	(13)	(55)
- Utili e perdite da partecipazioni	-	8
- Svalutazioni/Ripristini di valore di attività non correnti	109	-
- Rivalutazione ex IAS 29	1.459	1.779
- Proventi e oneri finanziari	1.758	(729)
- Valutazione IFRS 2 piano <i>Stock Grant</i>	389	(299)
- Imposte sul reddito	1.219	2.625
- Differenze cambio non monetarie	(1.942)	374
Variazione TFR	(44)	27
Variazione fondi rischi	7	(26)
<i>Variazione crediti commerciali</i>	<i>(6.230)</i>	<i>(15.745)</i>
<i>Variazione delle rimanenze</i>	<i>(6.099)</i>	<i>(4.813)</i>
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	<i>9.972</i>	<i>8.730</i>
Variazione del capitale circolante netto	(2.357)	(11.828)
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	2.997	3.495
Pagamento imposte	(1.146)	(843)
Pagamento oneri finanziari	(1.484)	(2.061)
Incasso proventi finanziari	318	1.071
Flussi finanziari dall'attività operativa	19.687	13.693
Investimenti in attività non correnti		
- immateriali	(1.423)	(1.351)
- materiali	(10.876)	(5.061)
- finanziarie	-	-
Disinvestimento di attività non correnti	169	260
Flussi finanziari dall'attività di investimento	(12.130)	(6.152)
Free Cash Flow	7.557	7.541
Rimborso finanziamenti	(26.054)	(13.285)
Nuovi finanziamenti	31.454	5.474
Variazione attività finanziarie	1.351	(2.734)
Acquisto azioni proprie	(1.262)	-
Pagamento di dividendi	(7.534)	(7.229)
Flussi finanziari dall'attività finanziaria	(2.045)	(17.774)
Differenze cambi di traduzione	(2.483)	(575)
Flussi finanziari netti del periodo	3.029	(10.808)
<i>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo</i>	33.670	25.545

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(in migliaia di euro)	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			175						(175)	-		-
- a nuovo									(2.928)	(6.776)	(1.887)	(8.663)
- dividendi				1.574				(3.848)		95		95
Valutazione IFRS 2 Stock Grant				(211)				(1.479)		(211)		(211)
Operazioni su azioni proprie								7.521		16.533		16.533
Iperinflazione (IAS 29)						9.012		(7)		(7)		(7)
Altre variazioni												
Variazione riserva di traduzione					(12.715)					(12.715)	569	(12.146)
Altre componenti del risultato complessivo							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												
- dividendi								(292)	(6.928)	(7.220)	(314)	(7.534)
Valutazione IFRS 2 Stock Grant								389		389		389
Operazioni su azioni proprie				(1.262)						(1.262)		(1.262)
Iperinflazione (IAS 29)						(4.843)		9.022		4.179		4.179
Altre variazioni								2		2		2
Variazione riserva di traduzione					(18.637)					(18.637)	(960)	(19.597)
Altre componenti del risultato complessivo								103	5.239	5.342	869	6.211
Risultato complessivo al 30 giugno 2025					(18.637)			103	5.239	(13.295)	(91)	(13.386)
Saldo al 30 giugno 2025	12.687	26.160	2.482	(3.582)	(111.780)	52.818	(364)	164.937	5.239	148.597	7.535	156.132

NOTE ILLUSTRATIVE

Criteri di redazione e principi contabili adottati

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 è stato redatto in conformità allo IAS 34 relativo alle rendicontazioni infrannuali. Tale bilancio consolidato semestrale abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Il riferimento agli IFRS include anche tutti gli International Accounting Standards (IAS) vigenti. Esso è stato redatto in euro arrotondando gli importi alle migliaia e viene comparato con i bilanci consolidati del semestre e dell'esercizio precedente redatti in omogeneità di criteri. È costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle presenti note illustrative.

Il bilancio consolidato semestrale è stato redatto sulla base del presupposto della continuità aziendale, per cui il Gruppo ha valutato, anche in virtù del forte posizionamento competitivo, della redditività positiva e della solidità della struttura patrimoniale e finanziaria, di essere in continuità aziendale ai sensi dei paragrafi 25 e 26 del Principio IAS 1 e dell'art. 2423 bis del Codice Civile.

I principi di consolidamento, i criteri applicati nella conversione dei bilanci espressi in valuta estera, i principi contabili e i criteri di valutazione sono omogenei con quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2024, al quale si rimanda per completezza di trattazione. Al fine di considerare il maggior grado di innovazione nel settore dell'induzione rispetto agli altri settori in cui il Gruppo opera, a partire dal presente bilancio consolidato semestrale la stima della vita utile dei costi di sviluppo relativi ai progetti della cottura a induzione è stata determinata in 5 anni (precedentemente 10 anni). Inoltre, sulla base degli sviluppi del mercato di riferimento, a partire dal presente bilancio consolidato semestrale la stima della vita utile delle "Customer Relationship" allocate alle CGU Componenti Elettronici (valore netto contabile pari a euro 12.507 migliaia al 30 giugno 2025) è stata determinata in 10 anni (precedentemente 15 anni). L'adozione dei nuovi principi e le modifiche in vigore dal 1° gennaio 2025 di seguito descritti non hanno comportato effetti significativi. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

Nuovi principi contabili

Modifiche allo IAS 21 "Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere"

Le modifiche apportate allo IAS 21 specificano i requisiti e le modalità operative per definire quando una valuta è convertibile in un'altra e come determinare il tasso di cambio a pronti in assenza di convertibilità. Le modifiche introducono, inoltre, requisiti informativi per consentire agli utilizzatori del bilancio di comprendere come la valuta non convertibile influisca, o si prevede possa influire, sul risultato economico, sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sui flussi finanziari dell'entità. Tali modifiche non hanno avuto impatti sul bilancio semestrale consolidato abbreviato del Gruppo.

Schemi di bilancio

Il Gruppo ha adottato i seguenti schemi di bilancio:

- una situazione patrimoniale-finanziaria che espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- un conto economico che espone i costi usando una classificazione basata sulla natura degli stessi;
- un conto economico complessivo in cui sono evidenziate tutte le variazioni degli Altri utili (perdite) complessivi, intervenute nell'esercizio, generate da transazioni diverse da quelle poste in essere con gli azionisti e sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS;
- un rendiconto finanziario che presenta i flussi finanziari derivanti dall'attività operativa utilizzando il metodo indiretto.

L'adozione di tali schemi permette la rappresentazione più significativa della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento al 30 giugno 2025 comprende la Capogruppo Sabaf S.p.A. e le seguenti società di cui Sabaf S.p.A. possiede il controllo, consolidate integralmente:

- Faringosi Hinges s.r.l.
- Sabaf do Brasil Ltda (Sabaf Brasile)
- Sabaf Beyaz Esya Parcalari Sanayi Ve Ticaret Limited Sirketi (Sabaf Turchia)
- Sabaf Appliance Components (Kunshan) Co., Ltd. (Sabaf Cina)
- A.R.C. s.r.l.
- Sabaf India Private Limited (India)
- Sabaf Mexico Appliance Components (Sabaf Messico)
- C.M.I. s.r.l.
- C.G.D. s.r.l.
- P.G.A s.r.l.
- Sabaf America Inc. (Sabaf America)
- Mansfield Engineered Components LLC (MEC)

Il controllo è il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e gestionali di un'entità al fine di ottenere i benefici dalle sue attività. Le controllate sono consolidate a partire dalla data in cui inizia il controllo fino alla data in cui il controllo cessa.

Rispetto al 30 giugno 2024 e al 31 dicembre 2024, la controllata Sabaf U.S. non è più inclusa nell'area di consolidamento, in quanto sciolta.

Sono considerate controllate le società sulle quali Sabaf S.p.A. possiede in contemporanea i seguenti tre elementi: (a) potere sull'impresa; (b) esposizione, o diritti, a rendimenti variabili derivanti dal coinvolgimento con la stessa; (c) capacità di utilizzare il potere per influenzare l'ammontare di tali rendimenti variabili. Le controllate, qualora esercitino un'attività significativa per una corretta rappresentazione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo, sono consolidate a partire dalla data in cui inizia il controllo fino alla data in cui il controllo cessa.

Criteri di consolidamento

I criteri adottati per il consolidamento sono i seguenti:

- Le attività e le passività, i proventi e gli oneri dei bilanci oggetto di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale sono inseriti nel bilancio di Gruppo, prescindendo dall'entità della partecipazione. È stato inoltre eliminato il valore di carico delle partecipazioni contro il patrimonio netto di competenza delle società partecipate.
- Le differenze positive risultanti dall'elisione delle partecipazioni contro il valore del patrimonio netto contabile alla data del primo consolidamento vengono imputate ai maggiori valori attribuibili alle attività e alle passività e, per la parte residua, ad avviamento.
- Le partite di debito/credito, costi/ricavi tra le società consolidate e gli utili/perdite risultanti da operazioni infragruppo sono eliminate.
- Qualora fossero presenti soci di minoranza, la quota del patrimonio netto e del risultato netto dell'esercizio di loro spettanza sarebbe loro attribuita in apposite voci della situazione patrimoniale-finanziaria e del conto economico consolidati.

Conversione in euro delle situazioni economico-patrimoniali redatte in valuta estera

I bilanci separati di ciascuna società appartenente al Gruppo vengono preparati nella valuta dell'ambiente economico primario in cui essa opera (valuta funzionale). Ai fini del bilancio consolidato, il bilancio di ciascuna entità estera è espresso in euro, che è la valuta funzionale del Gruppo e la valuta di presentazione del bilancio consolidato.

La conversione delle poste patrimoniali dei bilanci espressi in moneta diversa dall'euro è effettuata applicando i cambi correnti a fine periodo. Le poste di conto economico sono invece convertite ai cambi medi del periodo, ad eccezione dei bilanci delle due società controllate turche società operanti in economia iperinflazionata, il cui conto economico è convertito applicando il cambio di fine periodo come richiesto dallo IAS 21 paragrafo 42.b.

Le differenze cambio di conversione risultanti dal raffronto tra il patrimonio netto iniziale convertito ai cambi correnti e il medesimo convertito ai cambi storici, nonché la differenza tra il risultato economico espresso ai cambi medi e quello espresso ai cambi correnti, sono imputati alla voce del patrimonio netto "Altre Riserve".

I tassi di cambio utilizzati per la conversione in euro delle situazioni economico-patrimoniali delle società controllate estere, predisposte in valuta locale, sono riportati nella seguente tabella:

Descrizione della valuta	Cambio puntuale 30.06.2025	Cambio medio 01.01.2025 - 30.06.2025	Cambio puntuale 31.12.2024	Cambio puntuale 30.06.2024	Cambio medio 01.01.2024 - 30.06.2024
Real brasiliano	6,4384	6,2913	6,42530	5,8915	5,4922
Lira turca	46,5682	41,0912	36,73720	35,1868	34,2364
Renminbi cinese	8,3970	7,9238	7,58330	7,7748	7,8011
Rupia indiana	100,5605	94,0693	88,93350	89,2495	89,9862
Peso messicano	22,0899	21,8035	21,55040	19,5654	18,5089
Dollaro USA	1,1720	1,0928	1,03890	1,0705	1,0813

Informativa di settore

I settori operativi del Gruppo ai sensi dell'IFRS 8 – *Operating Segment* sono identificati nei settori di attività che generano ricavi e costi, i cui risultati sono periodicamente rivisti dal più alto livello decisionale ai fini della valutazione delle performance e delle decisioni in merito all'allocazione delle risorse. I settori operativi del Gruppo sono i seguenti:

- componenti gas (domestici e professionali);
- cerniere;
- componenti elettronici;
- componenti per cottura a induzione.

Uso di stime

La redazione del bilancio intermedio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte degli Amministratori l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività della relazione semestrale e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del 30 giugno 2025. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte degli Amministratori stessi, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

Nel presente bilancio consolidato semestrale Il calcolo delle imposte sui redditi prodotti in Turchia è stimato sulla base della normativa fiscale vigente, che potrebbe essere oggetto di ulteriori modifiche nel corso dell'esercizio.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Iperinflazione – Turchia: applicazione dello IAS 29

Nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 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 semestre 2025 è stato rilevato in un'apposita voce di conto economico tra i proventi e 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 30.06.2025	Variazione
TURKSTAT	2.684,55	3.132,17	+16,67%
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 31.12.2023	Valore al 30.06.2024	Variazione
TURKSTAT	1.859,38	2.319,29	+24,73%

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.06.2025	Effetto Iperinflazione	30.06.2025 con effetto Iperinflazione
Totale attività non correnti	139.206	31.914	171.120
Totale attività correnti	182.165	806	182.971
Totale attivo	321.371	32.720	354.091
Totale patrimonio netto	123.412	32.720	156.132
Totale passività non correnti	84.017	-	84.017
Totale passività correnti	113.942	-	113.942
Totale passivo e patrimonio netto	321.371	32.720	354.091

Effetti dell'applicazione dell'iperinflazione sul Conto Economico Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	6 mesi 2025	Effetto Iperinflazione	6 mesi 2025 con effetto Iperinflazione
Ricavi e proventi operativi	151.244	(2.809)	148.435
Costi operativi	(129.917)	1.719	(128.198)
EBITDA	21.327	(1.090)	20.237
EBIT	11.065	(3.233)	7.832
Risultato prima delle imposte	8.299	(972)	7.327
Imposte sul reddito	(732)	(487)	(1.219)
Quota di pertinenza dei terzi	869	-	869
Risultato netto del periodo	6.698	(1.459)	5.239

Commento alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria

1. ATTIVITA' MATERIALI

	Immobili	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
Costo					
Al 31 dicembre 2024	80.791	275.177	76.382	3.839	436.189
Incrementi	558	2.881	1.779	6.307	11.525
Riclassificazioni	-	1.602	194	(1.805)	(9)
Cessioni	(274)	(1.432)	(18)	(5)	(1.729)
Rivalutazione monetaria (IAS 29)	1.187	3.890	1.399	-	6.476
Differenze cambio	(2.757)	(7.577)	(2.440)	(206)	(12.980)
Al 30 giugno 2025	79.505	274.541	77.296	8.130	439.472
Ammortamenti accumulati					
Al 31 dicembre 2024	36.619	228.422	65.609	-	330.650
Incrementi	1.648	5.578	2.309	-	9.535
Svalutazioni	-	109	-	-	109
Cessioni	(274)	(1.138)	(85)	-	(1.497)
Rivalutazione monetaria (IAS 29)	468	2.074	1.004	-	3.546
Differenze cambio	(991)	(4.147)	(1.738)	-	(6.876)
Al 30 giugno 2025	37.470	230.898	67.099	-	335.467
Valore contabile					
Al 31 dicembre 2024	44.172	46.755	10.773	3.839	105.539
Al 30 giugno 2025	42.035	43.643	10.197	8.130	104.005

Gli investimenti del periodo sono finalizzati alla crescita organica del Gruppo sia in termini di internazionalizzazione che di innovazione di prodotto, oltre che all'ottimizzazione dell'efficienza e dell'automazione dei processi produttivi. Tra gli investimenti del periodo rientrano quelli relativi alla quarta isola di pressofusione presso lo stabilimento messicano. Le immobilizzazioni in corso includono:

- 2.189 migliaia di euro per la realizzazione di un impianto fotovoltaico della potenza di 2,5 MW presso lo stabilimento di Ospitaletto;
- 347 migliaia di euro per la sostituzione dell'attuale sistema di trattamento reflui derivanti dalla pressofusione presso lo stabilimento di Ospitaletto (evaporatore elettrico) con un sistema di trattamento chimico-fisico, che consentirà di ridurre significativamente i consumi energetici associati.

I decrementi sono relativi principalmente alla dismissione di macchinari non più in uso.

Le immobilizzazioni in corso includono macchinari in costruzione e anticipi a fornitori di beni strumentali.

Il valore contabile della voce Immobili è così composto:

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione
Terreni	9.298	9.527	(229)
Immobili industriali	32.737	34.645	(1.908)
Totale	42.035	44.172	(2.137)

A seguire si riportano i movimenti relativi alle attività materiali derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16:

	Immobili	Impianti e macchinari	Altri beni	Totale
Al 31 dicembre 2024	5.508	7	1.028	6.543
Incrementi	193	-	383	576
Rivalutazione monetaria (IAS 29)	233	-	-	233
Decrementi	-	-	(77)	(77)
Riclassificazioni	(40)	-	-	(40)
Ammortamenti	(681)	(7)	(170)	(858)
Differenze di conversione	(493)	-	-	(493)
Al 30 giugno 2025	4.720	-	1.164	5.884

Al 30 giugno 2025 il Gruppo non ha individuato indicatori endogeni ed esogeni di possibile riduzione del valore delle proprie attività materiali. Di conseguenza, con riferimento alla presente chiusura intermedia, il valore delle attività materiali non è stato sottoposto a test di *impairment*.

2. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Costo	
Al 31 dicembre 2024	1.606
Incrementi	-
Cessioni	-
Al 30 giugno 2025	1.606
Ammortamenti e svalutazioni accumulati	
Al 31 dicembre 2024	1.069
Ammortamenti del periodo	44
Eliminazioni per cessioni	-
Al 30 giugno 2025	1.113
Valore contabile	
Al 31 dicembre 2024	537
Al 30 giugno 2025	493

Le cessioni del periodo hanno generato plusvalenze per 31 migliaia di euro.

A seguire si riportano i movimenti relativi agli investimenti immobiliari derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16:

	Investimenti immobiliari
Al 31 dicembre 2024	40
Incrementi	-
Decrementi	-
Ammortamenti	(20)
Al 30 giugno 2025	20

Nella voce investimenti immobiliari sono iscritti gli immobili non strumentali di proprietà del Gruppo: si tratta principalmente di immobili ad uso residenziale situati a Ospitaletto, in prossimità della sede di Sabaf S.p.A., da destinare alla locazione o alla vendita.

Al 30 giugno 2025 il Gruppo ha verificato l'insussistenza di indicatori endogeni ed esogeni di possibile riduzione del valore dei propri investimenti immobiliari. Di conseguenza, con riferimento alla presente chiusura intermedia, il valore degli investimenti immobiliari non è stato sottoposto a test di *impairment*.

3. ATTIVITÀ IMMATERIALI

	Avviamento	Brevetti, software e know-how	Costi di sviluppo	Altre attività immateriali	Totale
Costo					
Al 31 dicembre 2024	38.271	11.801	14.924	34.186	99.182
Incrementi	-	445	965	13	1.423
Decrementi	-	(2)	-	-	(2)
Riclassificazioni	-	579	(566)	(8)	5
Rivalutazione monetaria (IAS 29)	2.531	124	-	1.640	4.295
Differenze cambio	(3.961)	(197)	(8)	(2.929)	(7.095)
Al 30 giugno 2025	36.841	12.750	15.315	32.902	97.808
Ammortamenti accumulati					
Al 31 dicembre 2024	7.461	10.853	6.969	13.763	39.046
Incrementi	-	270	855	1.660	2.785
Decrementi	-	-	-	-	-
Riclassificazioni	-	-	-	-	-
Rivalutazione monetaria (IAS 29)	-	109	-	776	885
Differenze cambio	-	(176)	-	(1.189)	(1.365)
Al 30 giugno 2025	7.461	11.056	7.824	15.010	41.351
Valore contabile					
Al 31 dicembre 2024	30.810	948	7.955	20.423	60.136
Al 30 giugno 2025	29.380	1.694	7.491	17.892	56.457

Avviamento

Ai sensi dello IAS 36, l'avviamento è allocato a diverse unità generatrici di flussi finanziari ("Cash Generating Unit" o "CGU"), identificate sulla base dei settori operativi e delle *legal entities*, corrispondenti ai business oggetto di acquisizione. Sono di seguito riportate le CGU a cui sono stati attribuiti gli avviamenti:

CGU	31.12.2024	Rivalutazione IAS 29	Differenze cambio	30.06.2025
Bruciatori professionali	1.770	-	-	1.770
Componenti elettronici	18.299	2.531	(3.865)	16.965
Componenti elettronici PGA	1.804	-	-	1.804
Cerniere	4.414	-	-	4.414
Cerniere C.M.I.	3.680	-	-	3.680
Cerniere MEC	843	-	(96)	747
Totale	30.810	2.531	(3.961)	29.380

Il Gruppo verifica la recuperabilità dell'avviamento ("*Impairment test*") almeno una volta l'anno o più frequentemente se vi sono indicatori di perdita di valore. Il valore recuperabile è verificato attraverso la determinazione del valore d'uso, mediante l'attualizzazione dei flussi di cassa attesi. Il Gruppo aveva svolto al 31 dicembre 2024 i test di *impairment* per determinare la recuperabilità degli avviamenti iscritti, utilizzando per ciascuna CGU un piano, con riferimento al periodo 2025-2027. Per maggiori informazioni si rimanda a quanto riportato nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2024.

In sede di redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stata condotta un'analisi volta a individuare l'eventuale presenza di indicatori di *impairment*, tenendo conto sia di fattori esterni sia di elementi endogeni al Gruppo. In particolare, sono state effettuate le seguenti attività di verifica:

- confronto dei risultati economici consuntivi del primo semestre 2025 con quanto previsto a budget e rispetto al primo semestre 2024;
- conferma dei risultati attesi per gli esercizi futuri, così come stimati nei piani 2025-2027 elaborati dal management in sede di test di *impairment* al 31 dicembre 2024;
- analisi delle variazioni dei valori contabili degli asset allocati alle singole CGU al 30 giugno 2025, rispetto al 31 dicembre 2024;
- analisi dell'andamento, nei primi sei mesi del 2025, dei tassi che hanno costituito la base di calcolo del tasso di attualizzazione utilizzato nell'*impairment test* al 31 dicembre 2024 (*Wacc*);
- riesame delle analisi di sensitività effettuate nell'ambito degli *impairment test* al 31 dicembre 2024;
- analisi dei trend di mercato e dell'evoluzione del contesto in cui il Gruppo opera;
- analisi dell'andamento economico dell'intero Gruppo Sabaf.

Infine il Gruppo ha valutato la relazione tra la capitalizzazione di Borsa (184,7 milioni di euro) e il valore contabile del patrimonio netto di Gruppo al 30 giugno 2025 (148,6 milioni di euro), che mostra una differenza ampiamente positiva.

Con riferimento alla CGU "Componenti elettronici", i risultati economici consuntivi sono risultati inferiori rispetto a quanto previsto in sede di budget, pertanto è stato aggiornato il modello utilizzato in sede di *impairment test* per il bilancio al 31 dicembre 2024 sulla base dei dati più recenti disponibili. A seguito di tale analisi, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 4 settembre 2025, è emerso che l'effetto delle nuove stime è più che compensato dalla

riduzione del capitale investito netto (-4,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024). Di conseguenza, non si rileva la necessità di rettificare il valore dell'avviamento allocato alla CGU.

Per tutte le altre CGU le analisi effettuate hanno confermato l'assenza di elementi che indichino una possibile riduzione del valore recuperabile degli asset aziendali, pertanto non si è resa necessaria la predisposizione o l'aggiornamento degli *impairment* test alla data del 30 giugno 2025.

Costi di sviluppo

I costi di sviluppo sono riferiti principalmente allo sviluppo di nuovi prodotti volti ad ampliare la gamma e le funzionalità offerte nell'ambito del settore della cottura a induzione (valore netto contabile pari a euro 5.166 migliaia al 30 giugno 2025). Si ricorda che a tal fine è stato costituito un team di progetto dedicato, che ha sviluppato internamente il know-how del progetto con brevetti, software e hardware proprietari.

Altre attività immateriali

Le altre attività immateriali rinvenengono principalmente dalla *Purchase Price Allocation* effettuata a seguito dell'acquisizione di Okida Elektronik (avvenuta a settembre 2018), dell'acquisizione di C.M.I. S.r.l. (avvenuta a luglio 2019), di P.G.A. (avvenuta a ottobre 2022) e di MEC (avvenuta a luglio 2023).

Il valore netto contabile delle altre attività immateriali è così dettagliato:

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione
Customer relationship	12.507	14.351	(1.844)
Brand	3.271	3.518	(247)
Know-how	400	567	(167)
Brevetti	1.508	1.776	(268)
Altre	206	211	(5)
Totale	17.892	20.423	(2.531)

Con riferimento a brevetti, software, costi di sviluppo e alle altre attività immateriali non sono stati individuati indicatori endogeni e esogeni che facciano ritenere necessaria l'esecuzione del test di *impairment*.

4. PARTECIPAZIONI

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione
Altre partecipazioni	86	86	-
Totale	86	86	-

5. CREDITI NON CORRENTI

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione
Crediti verso l'Erario	153	63	90
Depositi cauzionali	191	197	(6)
Crediti verso ex soci P.G.A.	645	645	-
Totale	989	905	84

I crediti verso l'Erario sono relativi a imposte indirette il cui recupero è atteso oltre il 30 giugno 2026.

I crediti verso gli ex soci di P.G.A., già concordati tra le parti e attualizzati, sono relativi a obblighi di indennizzo previsti al verificarsi di determinate fattispecie (passività sopravvenute in capo a P.G.A.) disciplinate dall'accordo di acquisizione.

6. RIMANENZE

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione
Materie prime	30.028	29.476	552
Semilavorati	17.123	17.442	(319)
Prodotti finiti	23.705	21.604	2.101
Fondo svalutazione rimanenze	(5.520)	(5.390)	(130)
Totale	65.336	63.132	2.204

Il valore delle rimanenze di magazzino al 30 giugno 2025 risulta in lieve aumento rispetto al 31 dicembre 2024, a causa della diversa stagionalità e dell'incremento dei prezzi di acquisto delle materie prime.

Al 30 giugno 2025 il valore delle rimanenze è stato adeguato sulla base della migliore stima della *idle capacity* e del rischio di obsolescenza, valutato mediante l'analisi del materiale non mosso o a lenta rotazione.

7. CREDITI COMMERCIALI

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione
Totale crediti verso clienti	70.630	65.891	4.739
Fondo svalutazione crediti	(999)	(1.054)	55
Totale netto	69.631	64.837	4.794

L'importo dei crediti commerciali al 30 giugno 2025 è superiore rispetto al saldo di fine 2024 a seguito della diversa stagionalità. Si segnala che non sono intervenute variazioni significative nei termini di pagamento concordati con i clienti.

L'importo dei crediti commerciali iscritto in bilancio include circa 28 milioni di euro di crediti assicurati (18,5 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

Si riporta la suddivisione dei crediti commerciali per fascia di scaduto:

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione
Crediti correnti (non scaduti)	58.258	49.638	8.890
Scaduto fino a 30 gg	8.503	9.856	(1.353)
Scaduto da 30 a 60 gg	1.986	3.114	(1.128)
Scaduto da 60 a 90 gg	814	1.209	(395)
Scaduto da più di 90 gg	1.069	2.344	(1.275)
Totale	70.630	65.891	4.151

Il fondo svalutazione crediti è stato adeguato alla migliore stima del rischio di credito e delle perdite attese (c.d. "*expected loss*") alla data di chiusura del periodo. La movimentazione del periodo è stata la seguente:

31.12.2024	1.054
Accantonamenti	11
Utilizzi	-
Delta cambi	(66)
30.06.2025	999

8. CREDITI PER IMPOSTE

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione
Per imposte sul reddito	2.553	3.813	(1.260)
Per IVA e altre imposte sulle vendite	6.483	5.997	486
Altri crediti tributari	46	99	(53)
Totale	9.082	9.909	(827)

Al 30 giugno 2025 tra i crediti per imposte sul reddito sono iscritti principalmente:

- euro 531 migliaia relativi a crediti d'imposta per investimenti in beni strumentali;
- euro 79 migliaia relativi al credito d'imposta per ricerca e sviluppo;
- euro 635 migliaia relativi al credito d'imposta "Patent Box" degli anni 2020 e 2021, a seguito dell'accordo preventivo sottoscritto con l'Agenzia delle Entrate nel corso del 2023;
- acconti sulle imposte sui redditi italiane: IRES per 720 migliaia di euro e IRAP per 185 mila euro.

9. ALTRI CREDITI CORRENTI

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione
Anticipi a fornitori	839	1.888	(1.049)
Accrediti da ricevere da fornitori	248	951	(703)
Ratei e risconti attivi	1.873	1.197	676
Altri	636	286	350
Totale	3.596	4.322	(726)

Gli accrediti da ricevere da fornitori si riferiscono principalmente a bonus riconosciuti al Gruppo a fronte del raggiungimento di obiettivi di acquisto.

Il maggiore valore dei ratei e risconti attivi al 30 giugno 2025 rispetto al 31 dicembre 2024 è determinato dalla rilevazione contabile di costi o ricavi il cui incasso o pagamento avviene con frequenza annuale in concomitanza con l'inizio o la fine dell'anno, come ad esempio i premi assicurativi.

10. ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione
Conti bancari vincolati e altre attività finanziarie	1.268	2.744	(1.476)
Strumenti derivati su tassi	223	376	(153)
Strumenti derivati su valute	143	-	143
Strumenti derivati su materie prime	22	-	22
Totale	1.656	3.120	(1.464)

I conti correnti bancari vincolati si riferiscono principalmente a *time deposit* accessi da parte di alcune controllate estere; si tratta di investimenti temporanei della liquidità eccedente l'ordinaria gestione, a rendimenti superiori rispetto ai depositi ordinari.

Gli strumenti derivati su tassi si riferiscono a un contratto di *interest rate swap* (IRS) avente importo e scadenza coincidenti con un mutuo chirografario in corso di ammortamento, il cui valore residuo al 30 giugno 2025 è pari a 7.405 migliaia di euro. Tale contratto derivato non è stato designato a copertura di flussi finanziari ed è pertanto contabilizzato secondo il metodo "*Fair value* a conto economico", con contropartita iscritta nella voce "Proventi finanziari". Gli strumenti derivati su valute sono relativi a contratti di vendita a termine di dollari USA, contabilizzati secondo il metodo dell'*Hedge accounting*, a copertura di vendite del Gruppo denominate in tale valuta. Gli strumenti derivati su materie prime, anch'essi contabilizzati in *Hedge accounting*, si riferiscono a un contratto di *Commodity Swap*, stipulato nel corso del semestre, a copertura del rischio di oscillazione del prezzo di mercato dell'alluminio. Con riferimento ai contratti contabilizzati in *Hedge accounting*, il Gruppo verifica il rispetto dei requisiti di *compliance* previsti dal principio contabile IFRS 9, rilevando la componente efficace della copertura in un'apposita riserva di patrimonio netto (Nota 13).

11. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

La voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, pari a euro 33.670 migliaia al 30 giugno 2025 (euro 30.641 migliaia al 31 dicembre 2024) è rappresentata da cassa e saldi attivi di c/c bancari, di cui euro 26.654 migliaia presso le società italiane del Gruppo. La dinamica della liquidità è analizzata nel rendiconto finanziario.

12. CAPITALE SOCIALE

Al 30 giugno 2025 il capitale sociale della Capogruppo è rappresentato da 12.686.795 azioni da nominali euro 1,00 cadauna e non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2024.

13. AZIONI PROPRIE E ALTRE RISERVE

Al 30 giugno 2025 Sabaf S.p.a. detiene n. 238.983 azioni proprie (1,884% de capitale sociale), iscritte a bilancio a rettifica del patrimonio netto ad un valore unitario medio ponderato di 14,99 euro (il prezzo di chiusura di Borsa al 30 giugno 2025 era pari a 14,50 euro). Le azioni in circolazione al 30 giugno 2025 sono pertanto 12.477.812.

Riserva di stock grant

La voce "Utili Accumulati, Altre riserve" pari a euro 77.853 migliaia di euro (88.528 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) include la riserva di Stock Grant di 783 migliaia di euro, che accoglie la valutazione al 30 giugno 2025 del *Fair value* dei diritti assegnati a ricevere azioni della società Capogruppo, relativi al piano di Stock Grant 2024 – 2026, piano incentivazione a medio - lungo termine a favore di amministratori e dipendenti del Gruppo Sabaf, per i cui dettagli si rimanda alla Nota 39.

Riserva di Cash Flow Hedge

Nella tabella seguente si riporta la variazione della riserva di *Cash Flow Hedge* correlata all'applicazione dell'IFRS 9 in tema di contratti derivati e riferibile alla sospensione a patrimonio netto della parte efficace dei contratti derivati stipulati per la copertura del rischio di cambio, di tasso e di prezzo delle materie prime per i quali il Gruppo applica *l'hedge accounting* e per i cui dettagli si rimanda alla Nota 10 e alla Nota 15.

Valore al 31 dicembre 2024	(65)
Variazione dal periodo	168
Valore al 30 giugno 2025	103

14. FINANZIAMENTI

	30.06.2025			31.12.2024		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
Prestito obbligazionario	-	29.773	29.773	-	29.755	29.755
Mutui chirografari	19.328	41.430	60.758	18.508	28.246	46.754
Finanziamenti bancari a breve termine	5.000	-	5.000	11.000	-	11.000
Anticipi sbf su ricevute bancarie o fatture	13	-	13	1.711	-	1.711
Leasing	1.726	4.256	5.982	1.786	4.854	6.640
Interessi da liquidare	193	-	193	229	-	229
Totale	26.260	75.459	101.719	33.234	62.855	96.089

La dinamica dei finanziamenti nel corso del semestre è rappresentata nel Rendiconto Finanziario.

Nel 2021 Sabaf S.p.A. ha emesso un prestito obbligazionario di 30 milioni di euro, interamente sottoscritto da PRICOA con durata di 10 anni, vita media di 8 anni e cedola fissa dell'1,85% annuo. Il prestito prevede alcuni *covenant*, definiti con riferimento al bilancio consolidato alla data di chiusura e al 30 giugno di ogni esercizio, tutti rispettati al 30 giugno 2025 e per i quali, secondo il business plan di Gruppo, se ne prevede il rispetto anche negli esercizi successivi.

Nel corso del primo semestre 2025 il Gruppo ha acceso nuovi mutui chirografari per complessivi 31 milioni di euro, per finanziarie gli investimenti e allungare la durata media dell'indebitamento finanziario. Tutti i mutui sono stipulati con durata originaria a 5 anni e prevedono un rimborso rateale.

Alcuni mutui chirografari prevedono *covenant* finanziari, che alla data del 30 giugno 2025 risultano rispettati e per i quali si prevede il rispetto anche al 31 dicembre 2025.

Per gestire il rischio di tasso, il prestito obbligazionario e alcuni mutui chirografari sono stati stipulati a tasso fisso oppure sono coperti da IRS, per un valore residuo complessivo di 76.952 migliaia di euro al 30 giugno 2025. Il valore residuo dei mutui chirografari stipulati a tasso variabile e non coperti da IRS è invece pari a 13.579 migliaia di euro.

La tabella seguente riporta la movimentazione delle passività relative ai leasing avvenuta nel corso del primo semestre 2025:

Passività per leasing al 31 dicembre 2024	6.640
Nuovi contratti stipulati nel corso del primo semestre 2025	1.938
Rimborsi avvenuti nel corso del primo semestre 2025	(2.150)
Differenze cambio	(446)
Passività per leasing al 30 giugno 2025	5.982

Il valore delle passività per leasing al 30 giugno 2025 include per euro 5.589 migliaia leasing operativi e per euro 393 migliaia leasing finanziari, tutti contabilizzati in conformità al principio contabile IFRS16.

15. ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE

	30.06.2025		31.12.2024	
	Correnti	Non correnti	Correnti	Non correnti
Opzione su <i>minorities</i> MEC	12.909	-	11.469	-
Strumenti derivati su tassi	115	-	84	-
Totale	13.024	-	11.553	-

Nell'ambito dell'operazione di acquisizione di MEC è stata sottoscritta un'opzione di acquisto in favore di Sabaf per il residuo 49% del capitale sociale, esercitabile dal 2028, e un'opzione di vendita in favore dei soci di minoranza, esercitabile dal 2025 al 2028. La valorizzazione della residua partecipazione sarà determinata sulla base di un Enterprise Value pari a 8 volte l'EBITDA medio di MEC dei due bilanci precedenti alla data di esercizio della relativa opzione, rettificato per la posizione finanziaria netta alla medesima data. L'assegnazione di un'opzione a vendere nei termini sopra descritti (opzione put) richiede l'iscrizione di una passività corrispondente al valore stimato di rimborso, atteso al momento dell'eventuale esercizio dell'opzione. A tal fine nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 era stata rilevata una passività finanziaria pari a 11.469 migliaia di euro. Il Gruppo, come previsto dall'IFRS 9, ha rideterminato la stima di esborso sulla base dei risultati più recenti di MEC e ha incrementato di 1.440 migliaia di euro la passività risultanti dall'effetto netto di oneri finanziari per 2.942 migliaia di euro e utili su cambi per 1.502 migliaia di euro.

Gli strumenti derivati su tassi si riferiscono a cinque contratti di *Interest rate swap* (IRS), stipulati nel corso del semestre, con importi e scadenze coincidenti con altrettanti mutui chirografari in caso di ammortamento, il cui valore residuo al 30 giugno 2025 è di 30.200 migliaia di euro. Tali contratti sono stati designati a copertura di flussi finanziari e pertanto contabilizzati secondo il secondo le regole dell'*Hedge accounting* (Nota 13).

16. TFR E FONDI DI QUIESCENZA

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione
Trattamento di fine rapporto	4.005	4.049	(44)
Totale	4.005	4.049	(44)

17. FONDI PER RISCHI E ONERI

	31.12.2024	Accantona- menti	Utilizzi	Differenze di cambio	30.06.2025
Fondo indennità suppletiva di clientela	191	5	(12)	-	184
Fondo garanzia prodotto	31	29	(6)	-	54
Fondo rischi legali	98	-	(8)	(1)	89
Totale	320	34	(26)	(1)	327

Il fondo indennità di clientela copre gli importi da corrispondere agli agenti in caso di risoluzione del rapporto di agenzia da parte del Gruppo.

Il fondo garanzia prodotto copre il rischio di resi o addebiti da clienti per prodotti già venduti.

Il fondo rischi legali, stanziato a fronte di contenziosi di modesta entità, è stato parzialmente rilasciato nel corso dell'esercizio a seguito della chiusura di alcune delle controversie in essere.

Gli accantonamenti iscritti nei fondi rischi, che rappresentano la stima degli esborsi futuri elaborati anche sulla base dell'esperienza storica, non sono stati aggiornati perché l'effetto è ritenuto trascurabile.

18. ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione
Totale	109	109	-

Le altre passività non correnti si riferiscono a debiti verso l'Erario il cui pagamento avverrà nel corso dell'esercizio 2026.

19. DEBITI COMMERCIALI

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione
Totale	51.212	41.681	9.531

Al 30 giugno 2025 non sono presenti debiti scaduti di importo significativo, né il Gruppo ha ricevuto decreti ingiuntivi per debiti scaduti.

20. DEBITI PER IMPOSTE

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione
Debiti per imposte sul reddito	1.312	1.778	(466)
Ritenute fiscali	1.677	1.664	13
Altri debiti tributari	1.307	1.352	(45)
Totale	4.296	4.794	(498)

21. ALTRI DEBITI CORRENTI

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione
Verso il personale	9.062	6.978	2.084
Verso istituti previdenziali	3.159	3.410	(251)
Verso agenti	313	337	(24)
Acconti da clienti	1.359	884	475
Altri debiti correnti, ratei e risconti passivi	5.257	5.869	(612)
Totale	19.150	17.478	1.672

Al 30 giugno 2025 i debiti verso il personale includono i ratei per la tredicesima mensilità e per le ferie maturate e non godute.

22. TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione
A. Disponibilità liquide	33.670	30.641	3.029
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	1.656	3.120	(1.464)
D. Liquidità (A+B+C)	35.326	33.761	1.565
E. Debito finanziario corrente	19.396	26.279	(6.883)
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	19.888	18.508	1.380
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	39.284	44.787	(5.503)
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	3.958	11.026	(7.068)
I. Debito finanziario non corrente	45.686	33.100	12.586
J. Strumenti di debito	29.773	29.755	18
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	75.459	62.855	12.604
M. Totale indebitamento finanziario (H+L)	79.417	73.881	5.536

Nel rendiconto finanziario consolidato, che espone la movimentazione della liquidità (somma delle lettere A. e B. del presente prospetto), sono dettagliatamente descritti i flussi finanziari che hanno determinato la variazione dell'indebitamento finanziario.

23. IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione
Imposte anticipate	9.090	10.460	(1.370)
Imposte differite	(4.117)	(3.807)	(10)
Posizione netta	4.973	6.653	(1.680)

Di seguito è analizzata la natura delle differenze temporanee che determinano l'iscrizione di imposte differite e anticipate e la movimentazione intervenuta durante il periodo in esame:

	Attività materiali e immateriali non correnti	Accantonamenti, rettifiche valore	Fair value di strumenti derivati	Avviamento	Incentivi fiscali	Perdite fiscali	Valutazione attuariale TFR	Iperinflazione	Altre differenze temporanee	Totale
31.12.2024	(1.254)	2.226	(92)	532	4.429	797	122	(1.308)	1.201	6.653
A conto economico	70	(610)	37	(89)	124	793	0	(131)	(174)	20
A patrimonio netto	0	0	(33)	0	0	0	0	0	0	(33)
Riclassifica						(609)				(609)
Differenze cambio	(366)	(34)	0	0	(935)	0	0	276	1	(1.058)
30.06.2025	(1.550)	1.582	(88)	443	3.618	981	122	(1.163)	1.028	4.973

Le imposte differite relative alle “attività materiali e immateriali non correnti” derivano dalla differenza tra il relativo valore contabile e il valore fiscale (Purchase Price Allocation, rivalutazioni fiscali effettuate in esercizi precedenti sui beni di Sabaf Turchia, altre differenze).

Le imposte anticipate relative all'avviamento si riferiscono all'affrancamento del valore della partecipazione in Faringosi Hinges s.r.l. effettuato nel 2011 ai sensi del D.L. 98/2011, deducibili in dieci quote a partire dall'esercizio 2018.

Le imposte anticipate relative agli incentivi fiscali sono commisurate agli investimenti effettuati in Turchia, per i quali il Gruppo beneficerà di una detrazione diretta d'imposta. Gli effetti fiscali dell'applicazione dello IAS 29 e dell'iperinflazione secondo le norme in essere in Turchia sono cumulativamente esposti nella colonna “Iperinflazione” e recepiscono la mutata normativa locale e il parziale recepimento ai fini fiscali dell'iperinflazione.

Commento alle principali voci di conto economico

24. RICAVI

Nel primo semestre 2025, i ricavi di vendita sono stati pari a euro 143,000 milioni di euro, inferiori dell'1,2% rispetto ai 144,677 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente. Si rimanda alla Relazione intermedia sulla gestione per il commento alla variazione dei ricavi.

Ricavi per area geografica

Ricavi	I semestre 2025	%	I semestre 2024	%	Variazione %
Europa (esclusa Turchia)	42.291	29,5%	41.700	28,8%	+1,4%
Turchia	33.698	23,6%	37.878	26,2%	-11,0%
Nord America	33.145	23,2%	30.629	21,2%	+8,2%
Sud America	18.418	12,9%	17.664	12,2%	+4,3%
Africa e Medio Oriente	6.615	4,6%	9.299	6,4%	-28,9%
Asia e Oceania	8.833	6,2%	7.507	5,2%	+17,7%
Totale	143.000	100%	144.677	100%	-1,2%

Ricavi per famiglia di prodotto

Ricavi	I semestre 2025	%	I semestre 2024	%	Variazione %
Componenti gas	84.584	59,2%	85.756	59,2%	-1,4%
Cerniere	46.521	32,5%	44.078	30,5%	+5,5%
Componenti elettronici	11.777	8,2%	14.612	10,1%	-19,4%
Induzione	118	0,1%	231	0,2%	-48,9%
Totale	143.000	100%	144.677	100%	-1,2%

25. ALTRI PROVENTI

	I semestre 2025	I semestre 2024	Variazione
Vendita sfridi e materie prime	2.674	2.513	161
Sopravvenienze attive	385	221	164
Affitti attivi	30	34	(4)
Rilascio fondi rischi	26	8	18
Altri proventi	2.320	1.862	458
Totale	5.435	4.638	797

Gli altri proventi includono principalmente indennizzi ricevuti per 960 migliaia di euro, benefici fiscali per investimenti in beni strumentali e per la ricerca e sviluppo per 494 migliaia di euro, contributi pubblici turchi per 235 migliaia di euro per l'assunzione di personale, ricavi per la vendita di stampi e attrezzature per 134 migliaia di euro, ricavi dalla vendita di energia prodotta tramite impianti fotovoltaici per 45 migliaia di euro.

26. ACQUISTI DI MATERIALI

	I semestre 2025	I semestre 2024	Variazione
Materie prime e componenti di acquisto	66.657	65.883	774
Materiale di consumo	5.219	5.413	(194)
Totale	71.876	71.296	580

I costi per l'acquisto dei materiali del primo semestre 2025 sono sostanzialmente in linea con quelli registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente. Nel corso del primo semestre 2025, l'andamento dei prezzi effettivi di acquisto delle principali materie prime (leghe di alluminio, acciaio e ottone) ha fatto registrare un impatto negativo, pari allo 0,5% delle vendite, rispetto allo stesso periodo del 2024. L'incidenza dei consumi (acquisti più variazione delle rimanenze) sulle vendite è stata pari al 45,6% nel primo semestre 2025, invariata rispetto al primo semestre 2024.

27. COSTI PER SERVIZI

	I semestre 2025	I semestre 2024	Variazione
Lavorazioni esterne	6.133	6.028	105
Metano ed energia elettrica	4.795	4.523	272
Manutenzioni	3.986	3.597	389
Consulenze	1.151	1.281	(130)
Trasporti e spese di esportazione	3.000	2.664	336
Spese di viaggio e trasferta	466	455	11
Compensi agli amministratori	587	601	(14)
Provvigioni	848	828	20
Assicurazioni	695	582	113
Smaltimento rifiuti	372	331	41
Servizio mensa	608	603	5
Somministrazione di lavoro temporaneo	159	170	(11)
Altri costi	3.510	3.621	(111)
Totale	26.310	25.284	1.026

Le principali lavorazioni esterne includono lo stampaggio a caldo dell'ottone e la tranciatura dell'acciaio, oltre ad alcune lavorazioni meccaniche e assemblaggi. Gli altri costi includono costi per la registrazione di brevetti, per smaltimento rifiuti, per pulizie, per noleggio di beni di terzi e altri costi di minore rilievo.

28. COSTI PER IL PERSONALE

	I semestre 2025	I semestre 2024	Variazione
Salari e stipendi	25.152	22.782	2.370
Oneri sociali	7.067	6.936	131
TFR e previdenza complementare	1.470	1.356	114
Lavoro temporaneo	2.691	3.327	(636)
Piano <i>Stock Grant</i>	389	(299)	688
Altri costi	334	633	(299)
Totale	37.103	34.735	2.368

Il numero di dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2025 è pari a 1.782, contro i 1.758 del 30 giugno 2024. L'aumento del numero di dipendenti rispetto al precedente esercizio è stato pari a 24 unità. L'incremento del costo del personale rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è dovuto prevalentemente alle dinamiche inflattive che hanno caratterizzato il periodo in esame. La voce "Piano *Stock Grant*" pari a 389 migliaia di euro accoglie, ad incremento dei costi del personale, la contabilizzazione del *Fair value* dei diritti assegnati a ricevere azioni della società Capogruppo relativi al piano di Stock Grant 2024 – 2026 per il periodo di competenza.

Nel primo semestre del 2024 era stata invece registrata, a riduzione dei costi del personale per 299 migliaia di euro, la contabilizzazione finale del Fair Value del precedente Piano di Stock Grant 2021 – 2023. Per i dettagli si rimanda alla Nota 13 e alla Nota 39.

29. ALTRI COSTI OPERATIVI

	I semestre 2025	I semestre 2024	Variazione
Imposte e tasse non sul reddito	329	340	(11)
Sopravvenienze passive	171	176	(5)
Accantonamenti ai fondi per rischi e oneri	34	-	34
Svalutazione crediti	11	381	(370)
Altri costi operativi	173	266	(93)
Totale	718	1.163	(445)

Le imposte non sul reddito includono principalmente imposte sugli immobili di proprietà.

30. PROVENTI FINANZIARI

	I semestre 2025	I semestre 2024	Variazione
Interessi da <i>time deposit</i>	100	669	(569)
Adeguamento valorizzazione opzione MEC (Nota 15)	-	568	(568)
Derivati su tassi	3	182	(179)
Interessi da conti correnti bancari	208	209	(1)
Altri proventi finanziari	30	20	10
Totale	341	1.648	(1.307)

Gli interessi da *time deposit*, pari a 100 migliaia di euro sono relativi agli interessi maturati sui conti correnti bancari vincolati accessi da alcune controllate estere, si tratta di investimenti temporanei della liquidità eccedente l'ordinaria gestione, a rendimenti superiori rispetto ai depositi ordinari.

31. PROVENTI/ONERI DA IPERINFLAZIONE

	I semestre 2025	I semestre 2024	Variazione
Proventi da iperinflazione	2.535	-	2.535
Oneri da iperinflazione		(1.119)	1.119
Totale	2.535	(1.119)	3.654

Dal 2022 è stato recepito in bilancio l'effetto della contabilità per inflazione sulla controllata turca, che nel corso del semestre ha comportato la contabilizzazione di proventi per 2.535 migliaia di euro. Per un'opportuna e dettagliata analisi si rimanda allo specifico paragrafo nelle Note Illustrative del presente Bilancio. In allegato alla Relazione sulla gestione, sono inoltre indicati gli effetti derivanti dall'applicazione dello IAS 29 per ogni voce del conto economico consolidato.

32. ONERI FINANZIARI

	I semestre 2025	I semestre 2024	Variazione
Adeguamento valorizzazione opzione MEC (Nota 15)	2.942	-	2.942
Interessi passivi verso banche	1.291	1.898	(607)
Interessi passivi su leasing e affitti	156	162	(6)
Spese bancarie	129	98	31
Altri oneri finanziari	214	176	37
Oneri finanziari	4.732	2.334	2.398

33. UTILI E PERDITE SU CAMBI

Nel corso del primo semestre 2025 il Gruppo ha rilevato utili netti su cambi per 1.351 migliaia di euro (utili netti per 864 migliaia di euro nello stesso periodo del 2024), che includono 1.502 migliaia di euro per l'adeguamento del valore dell'opzione MEC (Nota 15).

34. IMPOSTE SUL REDDITO

	I semestre 2025	I semestre 2024	Variazione
Imposte correnti	1.199	2.302	(1.103)
Imposte differite	20	323	(303)
Totale	1.219	2.625	(1.406)

Nel corso del semestre il Gruppo ha contabilizzato minori imposte per i benefici fiscali relativi agli investimenti effettuati in Turchia per circa 800 migliaia di euro.

35. UTILE PER AZIONE

Il calcolo degli utili per azione base e diluito è basato sui seguenti dati:

Utile

	I semestre 2025	I semestre 2024
	<i>Euro '000</i>	<i>Euro '000</i>
Risultato netto del periodo	5.239	8.363

Numero di azioni

	I semestre 2025	I semestre 2024
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione base	12.471.329	12.473.540
Effetto di diluizione derivante da azioni ordinarie potenziali	0	0
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	12.471.329	12.473.540

	I semestre 2025	I semestre 2024
	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Utile per azione base	0,420	0,670
Utile per azione diluito	0,420	0,670

Il numero di azioni per la determinazione degli utili per azione è stato calcolato al netto del numero medio di azioni proprie in portafoglio.

36. DIVIDENDI

Il 28 maggio 2025 è stato pagato agli azionisti un dividendo pari a 0,58 euro per azione (dividendi totali pari a 7.220 migliaia di euro), in esecuzione della delibera di destinazione dell'utile dell'esercizio 2024 approvata dall'assemblea degli azionisti di Sabaf S.p.A. il 29 aprile 2025.

37. INFORMATIVA PER SETTORE DI ATTIVITA'

Si forniscono di seguito le informazioni per settore operativo per il primo semestre 2025 e 2024.

Primo semestre 2025

	Componenti gas (domestici e professionali)	Cerniere	Componenti elettronici	Componenti per cottura a induzione	Ricavi e costi non allocati	Totale
Vendite	86.300	46.930	12.390	118	(2.738)	143.000
Risultato operativo	8.356	5.937	1.258	(1.732)	(5.987)	7.832

Primo semestre 2024

	Componenti gas (domestici e professionali)	Cerniere	Componenti elettronici	Componenti per cottura a induzione	Ricavi e costi non allocati	Totale
Vendite	84.754	43.932	14.194	231	1.566	144.677
Risultato operativo	8.850	4.139	2.838	(245)	(3.188)	12.394

38. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni tra Sabaf S.p.A. e le società controllate consolidate sono state eliminate nel bilancio consolidato e non sono evidenziate in queste note. Di seguito è riportata l'incidenza sulle voci della situazione patrimoniale-finanziaria e del conto economico delle operazioni tra il Gruppo e altre parti correlate.

Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2025

	Totale voce di bilancio	Di cui con parti correlate	Incidenza sul totale
Debiti commerciali	51.212	-	0,00%

Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2024

	Totale voce di bilancio	Di cui con parti correlate	Incidenza sul totale
Debiti commerciali	51.034	2	0,00%

Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico al 30 giugno 2025

	Totale voce di bilancio	Di cui con parti correlate	Incidenza sul totale
Servizi	26.310	-	0,00%

Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico al 30 giugno 2024

	Totale voce di bilancio	Di cui con parti correlate	Incidenza sul totale
Servizi	25.284	12	0,05%

Tutti i rapporti sono regolati da appositi contratti le cui condizioni sono in linea con quelle di mercato.

39. PAGAMENTI BASATI SU AZIONI

Piano di Stock Grant 2021 - 2023

A seguito della conclusione del piano di assegnazione gratuita di azioni approvato dall'Assemblea degli azionisti del 6 maggio 2021 e relativo al periodo 2021-2023, nel corso del primo semestre 2024, a riduzione dei costi del personale per 299 migliaia di euro, è stata rilevata la contabilizzazione del *Fair value* dei diritti attribuiti ai beneficiari per il periodo di competenza (Nota 28) ed è stata liberata la relativa riserva iscritta nel patrimonio netto del Gruppo.

Piano di Stock Grant 2024 - 2026

È in essere un piano di assegnazione gratuita di azioni, approvato dall'Assemblea degli azionisti dell'8 maggio 2024; il relativo Regolamento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 18 giugno 2024. Di seguito si riepilogano le caratteristiche principali di tale Piano.

Finalità

Il Piano intende promuovere e perseguire il coinvolgimento dei beneficiari la cui attività è ritenuta rilevante per l'attuazione dei contenuti e il raggiungimento degli obiettivi del Piano Industriale, favorire la fidelizzazione e la motivazione dei dirigenti, accrescendone l'approccio imprenditoriale, nonché allineare maggiormente gli interessi del management a quelli degli azionisti della Società, nell'ottica di promuovere il successo sostenibile della Società stessa e del Gruppo, di raggiungere determinati livelli di crescita e di sviluppo, nonché gli obiettivi di sostenibilità del Gruppo.

Oggetto

Il Piano ha per oggetto l'attribuzione gratuita ai Beneficiari, al massimo di n. 270.000 Diritti ciascuno dei quali dà diritto di ricevere a titolo gratuito, nei termini e alle condizioni previsti dal Regolamento del relativo Piano, n. 1 azione Sabaf S.p.A.

L'attribuzione gratuita delle azioni Sabaf S.p.A. è condizionata al conseguimento in tutto o in parte, con criterio di progressività, di obiettivi correlati agli indicatori ROI ed EBITDA e a obiettivi di sostenibilità socio-ambientale.

Beneficiari

Il Piano è rivolto ai soggetti che ricoprono o ricopriranno posizioni chiave per la Società e/o per le società controllate, con riferimento all'attuazione dei contenuti e al raggiungimento degli obiettivi del Piano Industriale 2024 – 2026. Ai Beneficiari già individuati sono stati assegnati complessivamente n. 263.000 Diritti.

Termine

Il Piano 2024 - 2026 ha scadenza ultima prevista nel 2027.

Impatti contabili e modalità di determinazione del *Fair value*

A fronte di tale Piano nel corso del primo semestre 2025 sono stati contabilizzati tra i costi del personale euro 389 migliaia (Nota 28), in contropartita è stata iscritta una riserva di patrimonio netto di pari importo (Nota 13).

In coerenza con la data in cui i beneficiari sono venuti a conoscenza dell'assegnazione dei diritti e dei termini del piano la *grant date* è stata individuata nel 1° luglio 2024.

Di seguito si illustrano le principali assunzioni effettuate alla data iniziale del periodo di maturazione (*vesting period*) e le modalità di determinazione del *Fair value* alla data di chiusura del presente bilancio. Per quanto concerne la determinazione del *Fair value* per azione alla data iniziale del periodo di maturazione sono stati presi in considerazione i seguenti parametri economico- finanziari:

Prezzo azione alla data di assegnazione aggiustato per dividendi	euro 16,60
Dividend yield	2,90%
Volatilità annua attesa	31,30%
Tasso d'interesse annuo	3,10%

In funzione del diritto di esercizio alle diverse date stabilite dal Regolamento del Piano e sulla base della stima delle probabilità attese di raggiungimento degli obiettivi per ogni singolo periodo di riferimento, il *Fair value* unitario alla data del 30 giugno 2025 è stato così determinato:

Diritti relativi a obiettivi di business misurati su ROI	Totale valore su ROI	9,80	Fair Value	3,43
	Diritti su ROI	35%		
Diritti relativi a obiettivi di business misurati su EBITDA	Totale valore su EBITDA	6,33	Fair Value	2,85
	Diritti su EBITDA	45%		
Diritti relativi a obiettivi ESG misurati su formazione del personale	Totale valore su “Formazione del personale”	14,02	Fair Value	0,70
	Diritti su “Formazione del personale”	5%		
Diritti relativi a obiettivi ESG misurati su indicatore di sicurezza	Totale valore su “Indicatore di sicurezza”	10,17	Fair Value	0,51
	Diritti su “Indicatore di sicurezza”	5%		
Diritti relativi a obiettivi ESG misurati su riduzione delle emissioni	Totale valore su “Riduzione emissioni”	13,73	Fair Value	1,37
	Diritti su “Riduzione emissioni”	10%		
Fair value per azione				8,86

40. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre 2025 il Gruppo non ha posto in essere operazioni significative non ricorrenti, così come definite dalla Comunicazione stessa.

41. FATTI DI RILIEVO ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE

Successivamente alla chiusura del primo semestre 2025 non si sono verificati fatti di rilievo.

42. TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre 2025 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

43. IMPEGNI

Garanzie prestate

Il Gruppo Sabaf ha prestato fidejussioni a garanzia di prestiti al consumo e mutui ipotecari concessi da BPER (ex Ubi Banca) a favore di dipendenti del Gruppo per complessivi 1.909 migliaia di euro (2.135 migliaia di euro al 30 giugno 2024).

AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 30 GIUGNO 2025

SOCIETÀ CONSOLIDATE CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE GLOBALE

Denominazione sociale	Sede	Capitale sociale	Soci	% partecipazione
Faringosi Hinges s.r.l.	Ospitaletto (BS)	EUR 90.000	Sabaf S.p.A.	100%
Sabaf do Brasil Ltda	Jundiai (San Paolo - Brasile)	BRL 53.348.061	Sabaf S.p.A.	100%
Sabaf Beyaz Esya Parcalari Sanayi Ve Ticaret Limited Sirteki (Sabaf Turchia)	Manisa (Turchia)	TRY 1.306.029.421	Sabaf S.p.A.	100%
Sabaf Appliance Components Ltd.	Kunshan (Cina)	CNY 69.951.149	Sabaf S.p.A.	100%
Sabaf India Private Limited	Bangalore (India)	INR 311.666.338	Sabaf S.p.A.	100%
A.R.C. s.r.l.	Campodarsego (PD)	EUR 45.000	Sabaf S.p.A.	100%
Sabaf Mexico Appliance Components	San Louis Potosi (Messico)	MXN 141.003.832	Sabaf S.p.A.	100%
C.M.I. Cerniere Meccaniche Industriali s.r.l.	Valsamoggia (BO)	EUR 1.000.000	Sabaf S.p.A.	100%
C.G.D. s.r.l.	Valsamoggia (BO)	EUR 26.000	C.M.I. s.r.l.	100%
P.G.A. s.r.l.	Fabriano (AN)	EUR 100.000	Sabaf S.p.A.	100%
Sabaf America Inc.	Delaware (USA)	USD 4.000.000	Sabaf S.p.A.	100%
Mansfield Engineered Components LLC (MEC)	Mansfield (USA)	USD 2.823.248	Sabaf America	51%

**Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato
ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98**

I sottoscritti Pietro Iotti, in qualità di Amministratore Delegato, e Gianluca Beschi, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della SABAF S.p.A. Gianluca Beschi, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2025.

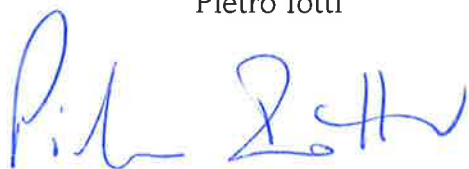
Si attesta inoltre che:

- il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
 - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella comunità europea ai sensi del regolamento CE 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
- la relazione intermedia sulla gestione contiene un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione contiene, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Ospitaletto, 4 settembre 2025

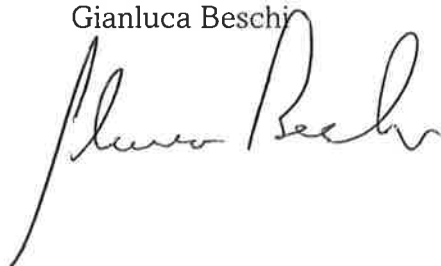
L'Amministratore Delegato

Pietro Iotti



**Il Dirigente Preposto alla
redazione dei documenti
contabili societari**

Gianluca Beschi



Sabaf S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno
2025

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio
consolidato semestrale abbreviato

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Sabaf S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative della Sabaf S.p.A. e controllate (Gruppo Sabaf) al 30 giugno 2025. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

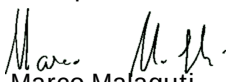
Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Sabaf al 30 giugno 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

Brescia, 10 settembre 2025

EY S.p.A.


Marco Malaguti
(Revisore Legale)