



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 30 SETTEMBRE 2025

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

Indice

Struttura del Gruppo e cariche sociali	3
Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata	4
Conto Economico Consolidato	5
Conto Economico Complessivo Consolidato	6
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	7
Rendiconto Finanziario Consolidato	8
Totale indebitamento finanziario	9
Note esplicative	10
Osservazioni degli Amministratori	13
Dichiarazione del Dirigente Preposto ex art. 154-bis comma 2 del TUF	23

Struttura del Gruppo e cariche sociali

Capogruppo

SABAF S.p.A.

Società controllate e quota di pertinenza del gruppo

Società consolidate integralmente

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

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

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

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
<i>(in migliaia di euro)</i>			
ATTIVO			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	103.173	105.539	103.117
Investimenti immobiliari	431	537	558
Attività immateriali	55.975	60.136	60.121
Partecipazioni	86	86	86
Crediti non correnti	1.031	905	1.174
Imposte anticipate	9.060	10.460	11.986
Totale attività non correnti	169.756	177.663	177.042
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	64.800	63.132	65.023
Crediti commerciali	70.670	64.837	69.674
Crediti per imposte	9.580	9.909	8.689
Altri crediti correnti	3.223	4.322	3.920
Attività finanziarie	1.270	3.120	4.922
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25.557	30.641	28.273
Totale attività correnti	175.100	175.961	180.501
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	-	-	-
TOTALE ATTIVO	344.856	353.624	357.543
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	12.687	12.687	12.687
Utili accumulati, Altre riserve	75.923	88.528	86.308
Riserva IAS 29	54.719	57.661	53.959
Risultato netto del periodo	7.377	6.928	9.560
<i>Totale quota di pertinenza della Capogruppo</i>	<i>150.706</i>	<i>165.804</i>	<i>162.514</i>
Interessi di Minoranza	7.924	7.940	7.578
Totale patrimonio netto	158.630	173.744	170.092
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti	73.369	62.855	68.796
Altre passività finanziarie	-	-	10.809
TFR e fondi di quiescenza	4.113	4.049	3.781
Fondi per rischi e oneri	327	320	308
Imposte differite	3.912	3.807	4.611
Altri debiti non correnti	109	109	218
Totale passività non correnti	81.830	71.140	88.523
PASSIVITA' CORRENTI			
Finanziamenti	23.188	33.234	30.169
Altre passività finanziarie	14.078	11.553	409
Debiti commerciali	43.730	41.681	46.382
Debiti per imposte	6.023	4.794	4.390
Altri debiti	17.377	17.478	17.578
Totale passività correnti	104.396	108.740	98.928
PASSIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	-	-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	344.856	353.624	357.543

Conto Economico Consolidato

III
TRIMESTRE
2025

III
TRIMESTRE
2024

9 MESI
2025

9 MESI
2024

(in migliaia di euro)

COMPONENTI ECONOMICHE

RICAVI E PROVENTI OPERATIVI

Ricavi	69.302	100,0%	69.198	100,0%	212.302	100,0%	213.875	100,0%
Altri proventi	2.439	3,5%	3.046	4,4%	7.874	3,7%	7.684	3,6%
Totale ricavi e proventi operativi	71.741	103,5%	72.244	104,4%	220.176	103,7%	221.559	103,6%

COSTI OPERATIVI

Acquisti di materiali	(32.563)	-47,0%	(34.906)	-50,4%	(104.439)	-49,2%	(106.202)	-49,7%
Variazione delle rimanenze	(194)	-0,3%	1.350	2,0%	6.543	3,1%	6.663	3,1%
Servizi	(11.854)	-17,1%	(13.035)	-18,8%	(38.164)	-18,0%	(38.319)	-17,9%
Costi del personale	(17.002)	-24,5%	(16.839)	-24,3%	(54.105)	-25,5%	(51.574)	-24,1%
Altri costi operativi	(385)	-0,6%	(304)	-0,4%	(1.103)	-0,5%	(1.467)	-0,7%
Costi per lavori interni capitalizzati	445	0,6%	717	1,0%	1.517	0,7%	2.241	1,0%
Totale costi operativi	(61.553)	-88,8%	(63.017)	-91,1%	(189.751)	-89,4%	(188.658)	-88,2%

RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)

	10.188	14,7%	9.227	13,3%	30.425	14,3%	32.901	15,4%
--	--------	-------	-------	-------	--------	-------	--------	-------

Ammortamenti	(6.231)	-9,0%	(5.490)	-7,9%	(18.540)	-8,7%	(16.817)	-7,9%
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	104	0,2%	(13)	0,0%	117	0,1%	42	0,0%
Rettifiche di valore di attività non correnti	3	0,0%	0	0,0%	(106)	0,0%	(8)	0,0%

RISULTATO OPERATIVO (EBIT)

	4.064	5,9%	3.724	5,4%	11.896	5,6%	16.118	7,5%
--	-------	------	-------	------	--------	------	--------	------

Proventi finanziari	127	0,2%	408	0,6%	468	0,2%	2.056	1,0%
Oneri finanziari	(1.923)	-2,8%	(996)	-1,4%	(6.655)	-3,1%	(3.330)	-1,6%
Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione	369	0,5%	(658)	-1,0%	2.904	1,4%	(1.777)	-0,8%
Utili e perdite su cambi	515	0,7%	(279)	-0,4%	1.866	0,9%	585	0,3%

RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE

	3.152	4,5%	2.199	3,2%	10.479	4,9%	13.652	6,4%
--	-------	------	-------	------	--------	------	--------	------

Imposte sul reddito	(612)	-0,9%	(740)	-1,1%	(1.831)	-0,9%	(3.365)	-1,6%
---------------------	-------	-------	-------	-------	---------	-------	---------	-------

UTILE DEL PERIODO

	2.540	3,7%	1.459	2,1%	8.648	4,1%	10.287	4,8%
--	-------	------	-------	------	-------	------	--------	------

di cui:

Utile di pertinenza di terzi	402	0,6%	262	0,4%	1.271	0,6%	727	0,3%
------------------------------	-----	------	-----	------	-------	------	-----	------

UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO

	2.138	3,1%	1.197	1,7%	7.377	3,5%	9.560	4,5%
--	-------	------	-------	------	-------	------	-------	------

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	III TRIMESTRE 2025	III TRIMESTRE 2024	9 MESI 2025	9 MESI 2024
UTILE DEL PERIODO	2.540	1.459	8.648	10.287
<i>Utili/perdite complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>				
Differenze cambio da traduzione bilanci in valuta	(2.154)	(8.222)	(21.751)	(15.165)
Effetto "hedge accounting" di strumenti finanziari derivati	14	27	117	(52)
Totale altri utili/(perdite) del periodo al netto imposte	(2.140)	(8.195)	(21.634)	(15.217)
UTILE COMPLESSIVO	400	(6.736)	(12.986)	(4.930)
di cui				
Risultato netto del periodo di pertinenza di terzi	402	262	1.271	727
Differenza cambi da traduzione bilanci in valuta di pertinenza dei terzi	(13)	(397)	(973)	(129)
QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI	389	(135)	298	598
UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO	11	(6.601)	(13.284)	(5.528)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	Capitale Sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva Legale	Azioni proprie	Riserva traduzione	Riserva IAS 29	Riserva TFR	Altre riserve	Utile dell'esercizio	Patrimonio netto del Gruppo	Interessi di minoranza	Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2023	12.687	26.160	2.307	(3.683)	(80.428)	48.649	(365)	153.665	3.103	162.095	8.293	170.388
Destinazione utile 2023												
- a nuovo			175						(175)	-		-
- dividendi								(3.848)	(2.928)	(6.776)	(1.887)	(8.663)
Valutazione IFRS 2 <i>Stock Grant</i>				1.574				(1.479)		95		95
Operazioni su azioni proprie				(211)						(211)		(211)
Iperinflazione (IAS 29)						9.012		7.521		16.533		16.533
Altre variazioni								(7)		(7)		(7)
<i>Variazione riserva di traduzione</i>					(12.715)					(12.715)	569	(12.146)
<i>Altre componenti del risultato complessivo</i>							1	(139)	6.928	6.790	965	7.755
Risultato complessivo al 31 dicembre 2024					(12.715)		1	(139)	6.928	(5.925)	1.534	(4.391)
Saldo al 31 dicembre 2024	12.687	26.160	2.482	(2.320)	(93.143)	57.661	(364)	155.713	6.928	165.804	7.940	173.744
Destinazione utile 2024												
- dividendi								(292)	(6.928)	(7.220)	(314)	(7.534)
Valutazione IFRS 2 <i>Stock Grant</i>								587		587		587
Operazioni su azioni proprie				(1.261)						(1.261)		(1.261)
Iperinflazione (IAS 29)						(2.942)		9.022		6.080		6.080
<i>Variazione riserva di traduzione</i>					(20.778)					(20.778)	(973)	(21.751)
<i>Altre componenti del risultato complessivo</i>								117	7.377	7.494	1.271	8.765
Risultato complessivo al 30 settembre 2025					(20.778)			117	7.377	(13.284)	298	(12.986)
Saldo al 30 settembre 2025	12.687	26.160	2.482	(3.581)	(113.921)	54.719	(364)	165.147	7.377	150.706	7.924	158.630

Rendiconto Finanziario Consolidato

	III TRIMESTRE 2025	III TRIMESTRE 2024	9 MESI 2025	9 MESI 2024
<i>(in migliaia di euro)</i>				
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo	33.670	25.545	30.641	36.353
Risultato netto di periodo	2.540	1.459	8.648	10.287
Rettifiche per:				
- Ammortamenti del periodo	6.231	5.490	18.540	16.817
- Minusvalenze/Plusvalenze realizzate	(104)	13	(117)	(42)
- Svalutazioni/Ripristini di valore di attività non correnti	(3)	-	106	8
- Rivalutazione monetaria IAS 29	366	1.218	1.825	2.997
- Proventi e oneri finanziari	700	26	2.458	(703)
- Valutazione IFRS 2 piano Stock Grant	198	196	587	(103)
- Imposte sul reddito	612	740	1.831	3.365
- Differenze cambio non monetarie	(23)	(503)	(1.965)	(129)
Pagamento TFR	108	(51)	64	(24)
Variazione fondi rischi	-	(19)	7	(45)
<i>Variazione crediti commerciali</i>	<i>(996)</i>	<i>699</i>	<i>(7.226)</i>	<i>(15.046)</i>
<i>Variazione delle rimanenze</i>	<i>232</i>	<i>(1.029)</i>	<i>(5.867)</i>	<i>(5.842)</i>
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	<i>(7.473)</i>	<i>(4.398)</i>	<i>2.499</i>	<i>4.332</i>
Variazione del capitale circolante netto	(8.237)	(4.728)	(10.594)	(16.556)
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	(1.140)	(171)	1.857	3.324
Pagamento imposte	(326)	(645)	(1.472)	(1.488)
Pagamento oneri finanziari	(676)	(674)	(2.160)	(2.735)
Incasso proventi finanziari	114	187	432	1.258
Flussi finanziari generati dall'attività operativa	360	2.538	20.047	16.231
Investimenti netti	(2.661)	(3.360)	(14.791)	(9.512)
Rimborso finanziamenti	(5.989)	(5.694)	(32.044)	(18.978)
Nuovi finanziamenti	378	6.872	31.832	12.345
Variazione attività finanziarie	302	3.925	1.653	1.191
Acquisto/vendita azioni proprie	-	-	(1.261)	-
Pagamento di dividendi	-	(860)	(7.534)	(8.089)
Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria	(5.309)	4.243	(7.354)	(13.531)
Differenze cambi di traduzione	(503)	(693)	(2.986)	(1.268)
Flussi finanziari netti del periodo	(8.113)	2.728	(5.084)	(8.080)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo	25.557	28.273	25.557	28.273

Totale indebitamento finanziario

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
A. Disponibilità liquide	25.557	30.641	28.273
B. Mezzi equivalenti e disponibilità liquide	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	1.270	3.120	4.922
D. Liquidità (A+B+C)	26.827	33.761	33.195
E. Debito finanziario corrente	18.686	26.279	11.042
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	18.580	18.508	19.536
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	37.266	44.787	30.578
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	10.439	11.026	(2.617)
I. Debito finanziario non corrente	43.497	33.100	49.859
J. Strumenti di debito	29.872	29.755	29.746
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	73.369	62.855	79.605
M. Totale indebitamento finanziario (H+L)	83.808	73.881	76.988

L'indebitamento finanziario al 30 settembre 2025 include:

- per 14 milioni di euro la contabilizzazione ai sensi dello IAS 32 dell'opzione di vendita concessa ai soci di minoranza per la quota del 49% di Mansfield Engineered Components LLC (MEC) e per la cui descrizione si rimanda ai paragrafi successivi;
- per 5,3 milioni di euro leasing operativi e per 0,3 milioni di euro leasing finanziari, tutti contabilizzati ai sensi dell'IFRS 16.

Note esplicative

Principi contabili e area di consolidamento

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Sabaf al 30 settembre 2025 è predisposto in applicazione del Regolamento di Borsa che stabilisce, tra i requisiti per il mantenimento della quotazione presso il segmento STAR del MTA, la pubblicazione di resoconti intermedi di gestione.

Il presente resoconto non contiene l'informativa richiesta ai sensi dello IAS 34. I principi contabili ed i criteri di valutazione sono conformi a quelli adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 ai quali si fa rinvio. 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 bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2025 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 bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2025 la stima della vita utile delle “*Customer Relationship*” allocate alle CGU Componenti Elettronici (valore netto contabile pari a euro 12.057 migliaia al 30 settembre 2025) è stata determinata in 10 anni (precedentemente 15 anni). Tutti gli importi contenuti negli schemi del presente Resoconto intermedio di gestione sono espressi in migliaia di euro.

Si evidenzia altresì quanto segue:

- il Resoconto intermedio di gestione è stato predisposto secondo il “criterio della separazione dei periodi” in base al quale il periodo di riferimento è considerato come un esercizio autonomo. In tale ottica il conto economico trimestrale riflette le componenti economiche di pertinenza del periodo nel rispetto del principio della competenza temporale;
- le situazioni contabili prese a base del processo di consolidamento sono quelle predisposte dalle società controllate con riferimento al 30 settembre 2025, rettificata, ove necessario, per adeguarle ai principi contabili di Gruppo;
- sono state consolidate con il metodo dell'integrazione globale la capogruppo Sabaf S.p.A., le controllate Faringosi Hinges, Sabaf Brasile, Sabaf Turchia, Sabaf Cina,

A.R.C., Sabaf India, C.M.I., C.G.D., Sabaf Mexico, P.G.A. e le controllate Sabaf America e Mansfield Engineered Components LLC (MEC);

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

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025 non è oggetto di revisione contabile da parte della società di revisione.

Iperinflazione – Turchia: applicazione dello IAS 29

Nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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 dei primi nove mesi del 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 30.09.2025	Variazione
TURKSTAT	2.684,55	3.367,22	+25,43%

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>	30.09.2025	Effetto Iperinflazione	30.09.2025 con effetto Iperinflazione
Totale attività non correnti	137.443	32.313	169.756
Totale attività correnti	174.204	896	175.100
Totale attivo	311.647	33.209	344.856
Totale patrimonio netto	125.422	33.208	158.630
Totale passività non correnti	81.829	1	81.830
Totale passività correnti	104.396	-	104.396
Totale passivo e patrimonio netto	311.647	33.209	344.856

Effetti dell'applicazione dell'iperinflazione sul Conto Economico Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	9 mesi 2025	Effetto Iperinflazione	9 mesi 2025 con effetto Iperinflazione
Ricavi e proventi operativi	221.744	(1.568)	220.176
Costi operativi	(190.418)	667	(189.751)
EBITDA	31.326	(901)	30.425
EBIT	16.097	(4.201)	11.896
Risultato prima delle imposte	11.875	(1.396)	10.479
Imposte sul reddito	(1.402)	(429)	(1.831)
Quota di pertinenza dei terzi	1.271	-	1.271
Risultato netto dell'esercizio	9.202	(1.825)	7.377

Osservazioni degli Amministratori

L'andamento economico - Dati di sintesi (in migliaia di euro)

Di seguito sono presentati e commentati i risultati economici del terzo trimestre 2025 e dei primi nove mesi 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.

Terzo trimestre 2025

Risultati trimestrali <i>Dati in migliaia di euro</i>	III TRIM 2025 (*)	III TRIM 2024 (*)	Variazione 2025 – 2024	Variazione %
Ricavi di vendita	69.302	69.198	104	+0,2%
Iperinflazione Turchia	(1.217)	3		
Ricavi normalizzati	68.085	69.201	(1.116)	-1,6%
EBITDA	10.188	9.227	961	+10,4%
EBTIDA %	14,7	13,3		
Iperinflazione Turchia	(189)	(22)		
EBITDA normalizzato	9.999	9.205	794	+8,6%
EBITDA normalizzato %	14,7	13,3		
EBIT	4.064	3.724	340	+9,1%
EBIT %	5,9	5,4		
Iperinflazione Turchia	968	737		
EBIT normalizzato	5.032	4.461	571	+12,8%
EBIT normalizzato %	7,4	6,4		
Risultato netto	2.138	1.197	941	+78,6%
Risultato netto %	3,1	1,7		
Iperinflazione Turchia	366	1.218		
Risultato normalizzato del Gruppo	2.504	2.415	89	+3,7%
Risultato normalizzato %	3,7	3,5		

(*) dati non assoggettati a revisione contabile

Nel terzo trimestre del 2025 il Gruppo Sabaf ha conseguito ricavi di vendita normalizzati pari a 68,1 mln di euro, inferiori dell'1,6% rispetto al terzo trimestre 2024 (+0,3% a parità di tassi di cambio). Nel periodo la domanda è rimasta sostanzialmente stabile, sebbene ancora su livelli contenuti. Le vendite hanno continuato a crescere in Nord America (+8,3%), Sud America (+3,2%) ed Europa (+2,8%), spinte dal contributo crescente dei

progetti avviati con alcuni clienti di rilievo, che garantiranno ulteriori progressi nei prossimi mesi. Le aree geografiche più deboli sono state la Turchia, con vendite a 15,9 milioni di euro (-12,5%) e l'Africa e Medioriente.

L'EBITDA normalizzato del terzo trimestre è stato di 10 mln di euro (14,7% del fatturato), in crescita dell'8,6% rispetto ai 9,2 mln di euro (13,3%) del terzo trimestre del 2024. Il miglioramento della redditività è stato raggiunto attraverso misure di contenimento dei costi e favorito dal deprezzamento della lira turca.

Il reddito operativo (EBIT) normalizzato è stato di 5 mln di euro (7,4%), superiore del 12,8% rispetto ai 4,5 mln di euro del terzo trimestre 2024 (6,4%).

L'utile netto normalizzato del periodo di pertinenza del Gruppo è stato di 2,5 mln di euro (2,4 mln di euro nel terzo trimestre 2024).

Nove mesi 2025

Risultati nove mesi <i>Dati in migliaia di euro</i>	9 MESI 2025	9 MESI 2024	Variazione 2025 – 2024	Variazione %	12 MESI 2024
Ricavi di vendita	212.302	213.875	(1.573)	-0,7%	285.091
Iperinflazione Turchia	1.521	(1.563)			(8.126)
Ricavi normalizzati	213.823	212.312	1.511	+0,7%	276.965
EBITDA	30.425	32.901	(2.476)	-7,5%	43.704
EBTIDA %	14,3	15,4			15,3
Iperinflazione Turchia	901	(756)			(3.306)
EBITDA normalizzato	31.326	32.145	(819)	-2,5%	40.398
EBITDA normalizzato%	14,7	15,1			14,6
EBIT	11.896	16.118	(4.222)	-26,2%	17.739
EBIT %	5,6	7,5			6,2
Iperinflazione Turchia	4.201	1.836			3.465
EBIT normalizzato	16.097	17.954	(1.857)	-10,3%	21.204
EBIT normalizzato %	7,5	8,5			7,7
Risultato netto	7.377	9.560	(2.183)	-22,8%	6.928
Risultato netto %	3,5	4,5			2,4
Iperinflazione Turchia	1.825	2.997			9.022
Risultato normalizzato del Gruppo	9.202	12.557	(3.355)	-26,7%	15.950
Risultato normalizzato %	4,3	5,9			5,8

Nei primi nove mesi del 2025 il Gruppo Sabaf ha conseguito ricavi di vendita normalizzati pari a 213,8 mln di euro, superiori dello 0,7% rispetto ai 212,3 mln di euro dei primi nove mesi 2024 (+1,6% a parità di cambi).

L'EBITDA normalizzato dei primi nove mesi 2025 è stato di 31,3 mln di euro (14,7% delle vendite), in calo del 2,5% rispetto ai 32,1 mln di euro (15,1%) dei primi nove mesi 2024.

L'EBIT normalizzato è stato di 16,1 mln di euro (7,5%), inferiore del 10,3% ai 18 mln di euro (8,5%) dei primi nove mesi 2024.

L'utile netto normalizzato del periodo si attesta a 9,2 mln di euro, rispetto ai 12,6 mln di euro registrati nei primi nove mesi del 2024.

L'utile netto del 2025 risente di maggiori costi non operativi per 2,6 mln di euro, relativi all'aumento del valore dell'opzione di vendita concessa ai soci di minoranza di MEC (società statunitense di cui il Gruppo ha acquisito il 51% nel 2023). In particolare, a seguito del significativo miglioramento delle performance di MEC, al 30 settembre 2025 è stato adeguato il valore dell'opzione, il cui prezzo è correlato ai risultati della controllata nei due anni precedenti l'esercizio, rilevando oneri finanziari per 4,1 mln di euro e proventi su cambi per 1,5 mln di euro.

Situazione patrimoniale, flussi e indebitamento finanziari al 30 settembre 2025

<i>Dati in migliaia di euro</i>	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
<i>Attività non correnti</i>	169.756	177.663	177.042
Attività a breve ¹	148.273	142.200	147.306
Passività a breve ²	(67.130)	(63.953)	(68.350)
<i>Capitale circolante netto³</i>	81.143	78.247	78.956
<i>Fondi per rischi e oneri, TFR, imposte differite, altri debiti non correnti</i>	(8.461)	(8.285)	(8.918)
Capitale investito netto	242.438	247.625	247.080
Posizione finanziaria netta a breve termine	(10.439)	(11.026)	2.617
Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine	(73.369)	(62.855)	(79.605)
Indebitamento finanziario netto	(83.808)	(73.881)	(76.988)
Patrimonio netto	158.630	173.744	170.092

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

<i>in migliaia di euro</i>	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Liquidità iniziale	30.641	36.353	36.353
<i>Cash flow operativo</i>	20.047	27.033	16.231
<i>Flusso monetario dagli investimenti</i>	(14.791)	(14.706)	(9.512)
Free cash flow	5.256	12.327	6.719
Flusso monetario dell'attività finanziaria	1.441	(7.899)	(5.442)
Pagamento di dividendi	(7.534)	(8.663)	(8.089)
Operazioni su azioni proprie	(1.261)	(211)	-
Differenze cambi di traduzione	(2.986)	(1.266)	(1.268)
Flusso monetario del periodo	(5.084)	(5.712)	(8.080)
Liquidità finale	25.557	30.641	28.273

Nei primi nove mesi 2025 la gestione operativa ha generato flussi finanziari per 20 mln di euro e il free cash flow è stato positivo per 5,3 milioni di euro. Al 30 settembre 2025 l'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi è del 28,7%, rispetto al 27,7% del 30 settembre 2024 e al 27,4% di fine 2024.

Gli investimenti netti del terzo trimestre 2025 sono stati pari a 2,7 mln di euro. Il totale degli investimenti dei primi nove mesi 2025 è di 14,8 mln di euro, di cui 2,7 mln di euro per la realizzazione di un impianto fotovoltaico (9,5 mln di euro nello stesso periodo del 2024). Per l'intero 2025 il Gruppo prevede di investire circa 18 mln di euro.

Al 30 settembre 2025 l'indebitamento finanziario netto si è attestato a 83,8 milioni di euro (77 milioni di euro al 30 settembre 2024 e 73,9 milioni di euro al 31 dicembre 2024), a fronte di un patrimonio netto consolidato di 158,6 milioni di euro. L'indebitamento

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

finanziario netto al 30 settembre 2025 include per 14 milioni di euro la passività finanziaria relativa all'opzione put di MEC e per 5,6 milioni di euro le passività finanziarie iscritte ai sensi dell'IFRS 16 (5,3 milioni di euro relativi a leasing operativi e 0,3 milioni di euro relativi a leasing finanziari).

Operazioni significative non ricorrenti, atipiche e inusuali

Nel corso del terzo trimestre 2025 il Gruppo non ha posto in essere operazioni significative qualificabili come atipiche e/o inusuali rientranti nell'ambito previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006.

Prevedibile evoluzione della gestione

Nel quarto trimestre si conferma l'andamento recentemente comunicato, caratterizzato da una domanda stabile e volumi che si mantengono su livelli inferiori alle medie storiche (circa -10%), in un contesto ancora influenzato dalle dinamiche politiche e macroeconomiche internazionali.

L'attuale portafoglio ordini indica, per l'esercizio in corso, un andamento delle vendite atteso in lieve miglioramento rispetto all'anno precedente.

Il Gruppo prosegue nel percorso di crescita e incremento delle quote di mercato, attraverso lo sviluppo di progetti strategici con i principali clienti e opportunità di M&A. Queste iniziative rafforzano la nostra posizione competitiva e generano valore sostenibile.

Allegati al resoconto intermedio di gestione

Ricavi normalizzati per area geografica

Ricavi trimestrali normalizzati (in migliaia di euro)	III TRIM 2025	%	III TRIM 2024	%	Variazione %	Esercizio 2024
Europa (Turchia esclusa)	19.535	28,7%	18.997	27,5%	2,8%	79.036
Turchia	15.893	23,3%	18.171	26,3%	-12,5%	70.459
Nord America	16.217	23,8%	14.977	21,6%	8,3%	60.088
Sud America	10.010	14,7%	9.696	14,0%	3,2%	35.654
Africa e Medio Oriente	2.494	3,7%	2.801	4,0%	-11,0%	15.190
Asia e Oceania	3.936	5,8%	4.559	6,6%	-13,7%	16.538
Totale	68.085	100%	69.201	100%	-1,6%	276.965

Ricavi nove mesi normalizzati (in migliaia di euro)	9 MESI 2025	%	9 MESI 2024	%	Variazione %	Esercizio 2024
Europa (Turchia esclusa)	61.981	29,0%	60.489	28,5%	2,5%	79.036
Turchia	52.122	24,4%	55.024	25,9%	-5,3%	70.459
Nord America	49.404	23,1%	45.414	21,4%	8,8%	60.088
Sud America	28.360	13,3%	27.316	12,9%	3,8%	35.654
Africa e Medio Oriente	9.180	4,3%	12.037	5,7%	-23,7%	15.190
Asia e Oceania	12.776	6,0%	12.032	5,7%	6,2%	16.538
Totale	213.823	100%	212.312	100%	+0,7%	276.965

Ricavi normalizzati per linea di prodotto

Ricavi trimestrali normalizzati (in migliaia di euro)	III TRIM 2025*	%	III TRIM 2024*	%	Variazione %	Esercizio 2024
Componenti gas	41.245	60,6%	41.354	59,8%	-0,3%	164.081
Cerniere	21.244	31,2%	21.534	31,1%	-1,3%	86.627
Componenti elettronici	5.489	8,1%	6.144	8,9%	-10,7%	25.783
Induzione	107	0,2%	169	0,2%	-36,7%	474
Totale	68.085	100%	69.201	100%	-1,6%	276.965

Ricavi nove mesi normalizzati (in migliaia di euro)	9 MESI 2025	%	9 MESI 2024	%	Variazione %	Esercizio 2024
Componenti gas	127.545	59,6%	126.107	59,4%	+1,1%	164.081
Cerniere	68.174	31,9%	65.467	30,8%	+4,1%	86.627
Componenti elettronici	17.879	8,4%	20.338	9,6%	-12,1%	25.783
Induzione	225	0,1%	400	0,2%	-43,8%	474
Totale	213.823	100%	212.312	100%	+0,7%	276.965

(*) dati non assoggettati a revisione contabile

Riconciliazione del conto economico consolidato dei primi nove mesi 2025

<i>(in migliaia di euro)</i>	9 MESI 2025	Effetto IAS 29	9 MESI 2025 Normalizzato
COMPONENTI ECONOMICHE			
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI			
Ricavi	212.302	1.521	213.823
Altri proventi	7.874	47	7.921
Totale ricavi e proventi operativi	220.176	1.568	221.744
COSTI OPERATIVI			
Acquisti di materiali	(104.439)	(405)	(104.844)
Variazione delle rimanenze	6.543	124	6.667
Servizi	(38.164)	(124)	(38.288)
Costi del personale	(54.105)	(246)	(54.351)
Altri costi operativi	(1.103)	(16)	(1.119)
Costi per lavori interni capitalizzati	1.517	-	1.517
Totale costi operativi	(189.751)	(667)	(190.418)
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI VALORE DI ATTIVITÀ NON CORRENTI	30.425	901	31.326
Ammortamenti	(18.540)	3.299	(15.241)
Plusvalenze da realizzo di attività non correnti	117	1	118
Rettifiche di valore di attività non correnti	(106)	-	(106)
RISULTATO OPERATIVO	11.896	4.201	16.097
Proventi finanziari	468	2	470
Oneri finanziari	(6.655)	(2)	(6.657)
Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione	2.904	(2.904)	-
Utili e perdite su cambi	1.866	99	1.965
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	10.479	1.396	11.875
Imposte sul reddito	(1.831)	429	(1.402)
UTILE DEL PERIODO	8.648	1.825	10.473
di cui:			
Quota di pertinenza di terzi	1.271	-	1.271
UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO	7.377	1.825	9.202

Riconciliazione del conto economico consolidato dei primi nove mesi 2024

<i>(in migliaia di euro)</i>	9 MESI 2024	Effetto IAS 29	9 MESI 2024 Normalizzato
COMPONENTI ECONOMICHE			
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI			
Ricavi	213.875	(1.563)	212.312
Altri proventi	7.684	(31)	7.653
Totale ricavi e proventi operativi	221.559	(1.594)	219.965
COSTI OPERATIVI			
Acquisti di materiali	(106.202)	758	(105.444)
Variazione delle rimanenze	6.663	(295)	6.368
Servizi	(38.319)	154	(38.165)
Costi del personale	(51.574)	210	(51.364)
Altri costi operativi	(1.467)	11	(1.456)
Costi per lavori interni capitalizzati	2.241	-	2.241
Totale costi operativi	(188.658)	838	(187.820)
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI VALORE DI ATTIVITÀ NON CORRENTI	32.901	(756)	32.145
Ammortamenti	(16.817)	2.544	(14.273)
Plusvalenze da realizzo di attività non correnti	42	48	90
Rettifiche di valore di attività non correnti	(8)	-	(8)
RISULTATO OPERATIVO	16.118	1.836	17.954
Proventi finanziari	2.056	(15)	2.041
Oneri finanziari	(3.330)	(5)	(3.335)
Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione	(1.777)	1.777	-
Utili e perdite su cambi	585	(1)	584
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	13.652	3.592	17.244
Imposte sul reddito	(3.365)	(595)	(3.960)
UTILE DEL PERIODO	10.287	2.997	13.284
di cui:			
Quota di pertinenza di terzi	727	-	727
UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO	9.560	2.997	12.557

Riconciliazione del conto economico consolidato del terzo trimestre 2025*

<i>(in migliaia di euro)</i>	III TRIM 2025	Effetto IAS 29	III TRIM 2025 Normalizzato
COMPONENTI ECONOMICHE			
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI			
Ricavi	69.302	(1.217)	68.085
Altri proventi	2.439	(24)	2.415
Totale ricavi e proventi operativi	71.741	(1.241)	70.500
COSTI OPERATIVI			
Acquisti di materiali	(32.563)	596	(31.967)
Variazione delle rimanenze	(194)	84	(110)
Servizi	(11.854)	128	(11.726)
Costi del personale	(17.002)	259	(16.743)
Altri costi operativi	(385)	(15)	(400)
Costi per lavori interni capitalizzati	445	-	445
Totale costi operativi	(61.553)	1.052	(60.501)
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI VALORE DI ATTIVITÀ NON CORRENTI	10.188	(189)	9.999
Ammortamenti	(6.231)	1.156	(5.075)
Plusvalenze da realizzo di attività non correnti	104	1	105
Rettifiche di valore di attività non correnti	3	-	3
RISULTATO OPERATIVO	4.064	968	5.032
Proventi finanziari	127	(6)	121
Oneri finanziari	(1.923)	3	(1.920)
Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione	369	(369)	-
Utili e perdite su cambi	515	(172)	343
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.152	424	3.576
Imposte sul reddito	(612)	(58)	(670)
UTILE DEL PERIODO	2.540	366	2.906
di cui:			
Quota di pertinenza di terzi	402	-	402
UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO	2.138	366	2.504

(*) dati non assoggettati a revisione contabile

Riconciliazione del conto economico consolidato del terzo trimestre 2024*

<i>(in migliaia di euro)</i>	III TRIM 2024	Effetto IAS 29	III TRIM 2024 Normalizzato
COMPONENTI ECONOMICHE			
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI			
Ricavi	69.198	3	69.201
Altri proventi	3.046	8	3.054
Totale ricavi e proventi operativi	72.244	11	72.255
COSTI OPERATIVI			
Acquisti di materiali	(34.906)	106	(34.800)
Variazione delle rimanenze	1.350	(125)	1.225
Servizi	(13.035)	(6)	(13.041)
Costi del personale	(16.839)	(18)	(16.857)
Altri costi operativi	(304)	10	(294)
Costi per lavori interni capitalizzati	717	-	717
Totale costi operativi	(63.017)	(33)	(63.050)
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUS/MINUSVALENZE, SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI VALORE DI ATTIVITÀ NON CORRENTI	9.227	(22)	9.205
Ammortamenti	(5.490)	755	(4.735)
Plusvalenze da realizzo di attività non correnti	(13)	4	(9)
Rettifiche di valore di attività non correnti	-	-	-
RISULTATO OPERATIVO	3.724	737	4.461
Proventi finanziari	408	(6)	402
Oneri finanziari	(996)	(2)	(998)
Proventi/(Oneri) netti da iperinflazione	(658)	658	-
Utili e perdite su cambi	(279)	20	(259)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.199	1.407	3.606
Imposte sul reddito	(740)	(189)	(929)
UTILE DEL PERIODO	1.459	1.218	2.677
di cui:			
Quota di pertinenza di terzi	262	-	262
UTILE DI PERTINENZA DEL GRUPPO	1.197	1.218	2.415

(*) dati non assoggettati a revisione contabile

Dichiarazione del Dirigente Preposto ex art. 154-bis comma 2 del TUF

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Gianluca Beschi attesta, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza) che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025 di Sabaf S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Ospitaletto (BS), 11 novembre 2025

Il Dirigente Preposto

Gianluca Beschi