

## Comunicato Stampa

### *Il CdA di Indel B SpA approva la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2023*

*Ricavi ancora in crescita per il Gruppo e pari a 124,4 milioni  
nel primo semestre 2023 (+5,1%)*

- Ricavi Consolidati: Euro 124,4 milioni, in aumento del 5,1% rispetto ad Euro 118,3 milioni del primo semestre 2022;
- EBITDA: Euro 15,8 milioni, in aumento del 7,6% rispetto ad Euro 14,6 milioni del primo semestre 2022 con una incidenza del 12,7% sul fatturato;
- EBITDA Adjusted <sup>1</sup>: Euro 16,2 milioni, in calo del -6,7% rispetto ad Euro 17,4 milioni del primo semestre 2022;
- EBIT: Euro 12,6 milioni, in aumento del 16,2% rispetto ad Euro 10,8 milioni del primo semestre 2022, con una incidenza del 10,1% sul fatturato;
- EBIT Adjusted: Euro 13,1 milioni, in calo del -6,6% rispetto a Euro 14,0 milioni del primo semestre 2022;
- Utile netto: Euro 9,2 milioni rispetto ad Euro 6,2 milioni del primo semestre 2022, con una incidenza sul fatturato pari al 7,4%;
- Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2023 negativa per Euro 20,7 milioni, rispetto ad Euro -28,5 milioni al 31 dicembre 2022 e ad Euro -35,8 milioni al 30 giugno 2022.

Sant'Agata Feltria (Rimini), 27 settembre 2023 – **Indel B S.p.A.** – società quotata all'EXM di Borsa Italiana, a capo di un gruppo attivo nella produzione di sistemi di refrigerazione per il *mobile* e *mobile living* per i mercati *automotive*, *hospitality* e *leisure time* (nautica da diporto e *recreational vehicles*), – comunica che il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data odierna, ha approvato la relazione semestrale al 30 giugno 2023.

**Luca Bora – Amministratore Delegato Indel B:** *"Ancora risultati positivi per il Gruppo che nel primo semestre 2023 ha conseguito ricavi consolidati pari a 124,4 milioni di Euro con un incremento di oltre il 5%, risultato ottenuto grazie al mercato Automotive che si è dimostrato particolarmente resiliente ai fattori di crisi, sia in Europa (Italia compresa) sia in Nord America, e che dovrebbe confermare la sua dinamicità anche nei prossimi mesi. Riguardo gli altri settori in cui opera il Gruppo, ci aspettiamo invece una certa debolezza nel breve periodo mentre le aspettative nel medio – lungo termine, salvo mutamenti significativi del contesto macroeconomico e geopolitico, rimangono buone, sia in relazione al prevedibile andamento dei mercati, sia per le specifiche azioni che il Gruppo sta intraprendendo, volte in modo particolare a sviluppare i mercati del Leisure, dell'Hotel e del Cooling Appliances. Sarà dunque importante, nei prossimi mesi, continuare a monitorare costantemente la situazione, al fine di poter adeguare, ove necessario, le azioni già intraprese per preservare la salute finanziaria, i fatturati e i margini dell'azienda stessa".*

---

<sup>1</sup> Il Totale ricavi Adjusted, l'EBITDA, l'EBITDA Adjusted, il Risultato operativo Adjusted e il Risultato dell'esercizio Adjusted non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non devono essere considerati misure sostitutive di quelle fornite dagli schemi di bilancio della Società per la valutazione dell'andamento economico del Gruppo

## Risultati del primo semestre 2023

Nel corso dei primi sei mesi del 2023 il Gruppo Indel B ha registrato ricavi delle vendite pari a Euro 124,4 milioni con un incremento del 5,1% rispetto allo stesso periodo del 2022 (Euro 118,3 milioni).

### Ricavi delle vendite suddivisi per mercato

(Migliaia di Euro)	H1 2023	%	H1 2022	%	Variazione	Variazione%
Automotive	76.579	65%	68.855	60%	7.724	11,2%
Leisure	16.911	14%	18.303	16%	-1.393	-7,6%
Components & Spare parts	11.623	10%	12.678	11%	-1.055	-8,3%
Hospitality	8.623	7%	8.937	8%	-314	-3,5%
Cooling Appl.	5.163	4%	6.183	5%	-1.021	-16,5%
<b>RICAVI DA VENDITA DEI PRODOTTI</b>	<b>118.898</b>	<b>100%</b>	<b>114.956</b>	<b>100%</b>	<b>3.942</b>	<b>3,4%</b>
Ricavi diversi	1.606	1%	1.848	2%	-241	-13,1%
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>120.504</b>	<b>97%</b>	<b>116.804</b>	<b>99%</b>	<b>3.701</b>	<b>3,2%</b>
Altri Ricavi	3.859	3%	1.501	1%	2.358	157,1%
<b>RICAVI TOTALI</b>	<b>124.363</b>	<b>100%</b>	<b>118.305</b>	<b>100%</b>	<b>6.059</b>	<b>5,1%</b>

### In maggior dettaglio:

L'incremento da "Ricavi da vendita di prodotti" registrato nel primo semestre 2023, rispetto al primo semestre 2022 è riconducibile esclusivamente al mercato *Automotive*.

Nello specifico, il mercato *Automotive* ha beneficiato del ciclo positivo che ha colpito il mercato sia in Europa che in Nord America ed ha registrato un incremento del 11,2% evidenziando un risultato pari a Euro 76,6 milioni rispetto agli Euro 68,9 milioni dello stesso periodo 2022.

In decremento il mercato del *Leisure*, seppur in ripresa nel secondo trimestre 2023, che passa da Euro 18,3 milioni del primo semestre 2022 a Euro 16,9 milioni del primo semestre 2023, con un calo del -7,6%, riconducibile ad un rallentamento del mercato *Marine*; positivo invece l'andamento del mercato *RV*.

Il mercato dell'*Hospitality*, che nel corso del 2022 ha registrato una importante crescita double digit, ha subito una lieve flessione, registrando un decremento del -3,5%, passando da Euro 8,9 milioni del primo semestre 2022 ad Euro 8,6 milioni nel primo semestre 2023. Il decremento è riconducibile al settore *Hotel*, mentre invece è positivo l'andamento del settore *Cruise*.

Il mercato del *Cooling Appliances* evidenzia un decremento dei ricavi, pari al -16,5%, passando da Euro 6,2 milioni del primo semestre 2022 a Euro 5,2 milioni del primo semestre 2023.

In calo anche il mercato del *Component & Spare parts* (-8,3%), passando da Euro 12,7 milioni nel primo semestre 2022 a Euro 11,6 milioni nel primo semestre 2023, a causa principalmente di una flessione della vendita di componentistica.

A livello geografico viene confermata la vocazione internazionale dell'Azienda con circa il 73% dei "Ricavi delle vendite" del Gruppo realizzato al di fuori dell'Italia e circa il 19% al di fuori dell'Europa.

L'incremento più significativo (pari al 13,8%) si registra nelle Americhe, con ricavi che si attestano a Euro 20,2 milioni rispetto a Euro 17,8 milioni del primo semestre 2022, sostanzialmente imputabile al mercato dell'*Automotive* e in maniera meno significativa a buoni risultati anche del mercato del *Leisure*, con una incidenza sul totale ricavi che passa dal 15,4% del primo semestre 2022 al 17,1% del pari periodo 2023.

Anche in Europa si registra una crescita, pari al 7,8%, consolidando la posizione di primo mercato del Gruppo,

con ricavi che si attestano a Euro 64,1 milioni rispetto a Euro 59,5 milioni del primo semestre 2022 e una incidenza sul totale dei ricavi che passa dal 51,8% del primo semestre 2022 al 53,9% del primo semestre 2023. L'incremento è concentrato quasi interamente al mercato *Automotive*, compensato in parte da un calo dei mercati del *Leisure* e del *Cooling Appliances*.

L'Italia è l'unica area geografica a registrare un calo, pari al -9,0%, con ricavi pari a Euro 32,0 milioni (35,2 milioni nel primo semestre 2022) e una flessione anche dell'incidenza sul totale ricavi che passa dal 30,6% nel primo semestre 2022 al 26,9% nel pari periodo 2023). Il decremento è generalizzato in tutti i mercati in cui il Gruppo opera, in particolare nel mercato del *Leisure*, del *Cooling Appliances* e dell'*Hospitality*, ad eccezione del mercato dell'*Automotive*.

Nel Resto del Mondo, infine, l'incremento è pari al 1,9% con ricavi che si attestano a Euro 2,6 milioni rispetto ad Euro 2,5 milioni dello stesso periodo 2022 ed una incidenza sul totale ricavi del 2,2% per il periodo 2023.

## EBITDA

Nel corso dell'esercizio l'EBITDA si è incrementato di Euro 1,2 milioni passando da Euro 14,6 milioni del primo semestre 2022 a Euro 15,8 milioni primo semestre 2023 (+7,6%). In termini percentuali l'Ebitda Margin passa dal 12,4% del primo semestre 2022 al 12,7% del primo semestre 2023. L'EBITDA, oltre che dalla crescita delle vendite, è influenzato positivamente della quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, che aumenta di Euro 2,9 milioni (+351,8%), passando da una perdita di Euro 0,8 milioni nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 ad un utile di Euro 2.1 milioni nel semestre chiuso al 30 giugno 2023.

L'**EBITDA Adjusted** al netto delle componenti di natura non ricorrente, è pari a Euro 16,2 milioni (-6,7%) rispetto Euro 17,4 milioni nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 e con una incidenza sul Totale ricavi *Adjusted* del 13,1% (14,7% nel primo semestre 2022).

## Risultato operativo - EBIT

Nel periodo in esame, si registra un **Risultato Operativo** pari a Euro 12,6 milioni in aumento del +16,2% rispetto ad Euro 10,8 milioni nel semestre chiuso al 30 giugno 2022.

L'EBIT Margin è pari al 10,1% nel primo semestre 2023 rispetto al 9,2% del primo semestre 2022.

L'**EBIT Adjusted**, al netto degli oneri non ricorrenti, ammonta a Euro 13,1 milioni nel primo semestre 2023 con un decremento del -6,6% rispetto a Euro 14,0 milioni del primo semestre 2022.

L'EBIT Margin passa dal 11,8% nel primo semestre 2022 al 10,5% del primo semestre 2023.

## Risultato Netto di Gruppo

Il Gruppo chiude il primo semestre 2023 con un **Risultato netto** pari a Euro 9,2 milioni, in aumento del +47,7%, rispetto ad Euro 6,2 milioni al 30 giugno 2022 ed una incidenza sul Totale Ricavi del 7,4% (5,3% nel primo semestre 2022).

Il **Risultato dell'esercizio Adjusted**, al netto delle componenti non ricorrenti, è pari a Euro 9,5 milioni nel semestre chiuso al 30 giugno 2023 in crescita del +2,1% rispetto a Euro 9,3 milioni del pari semestre 2022 con una incidenza rispetto al Totale Ricavi Adjusted del 7,7% (7,9% nel primo semestre 2022).

## Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2023 è negativa per Euro 20,7 milioni, rispetto ad un risultato negativo di Euro 28,5 milioni al 31 dicembre 2022 e di Euro 35,8 milioni al 30 giugno 2022. Il forte miglioramento della Posizione Finanziaria Netta è dovuto in parte all'incasso della seconda e ultima rata del prezzo di vendita della partecipazione nella società cinese Guangdong Iceco ed in parte alla cassa generata nel periodo grazie ai buoni risultati raggiunti. Da segnalare tra le principali uscite finanziarie il pagamento di un dividendo pari a Euro 0,80 per azione e gli investimenti in immobili e macchinari relativi all'ampliamento dell'area produttiva.

## Guerra Russo-Ucraina

Il Gruppo continua a monitorare gli impatti del conflitto militare tra Russia e Ucraina, scoppiato alla fine del mese di febbraio 2022, e le evoluzioni dello stesso, in particolare valutando i potenziali rischi che si potrebbero ripercuotere sulla sua operatività nei confronti dell'Euro e del USD.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Durante il primo semestre dell'anno 2023 si è assistito ad un incremento dei fatturati globali del Gruppo, trainato dai settori dall'*Automotive*. In lieve flessione l'*Hospitality*, il *Leisure* (quest'ultimo a causa dei problemi causati dalle interruzioni produttive nello stabilimento danneggiato dal maltempo nel primo trimestre) e più marcatamente il *Cooling Appliances*. Per tale motivo, seppur nel breve periodo la persistenza del conflitto in Ucraina, le diverse tensioni geopolitiche, la crescita dei tassi di interesse che ancora non sembra invertire la rotta e l'inflazione a livelli importanti potranno continuare ad impattare il Gruppo. Le aspettative nel medio – lungo termine, salvo mutamenti significativi del contesto macroeconomico e geopolitico, rimangono buone, sia in relazione al prevedibile andamento dei mercati, sia per le specifiche azioni che il Gruppo sta intraprendendo, volte in modo particolare a sviluppare i mercati del *Leisure*, dell'*Hospitality* e del *Cooling Appliances*.

\* \* \*

"Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Mirco Manganello dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili".

\* \* \*

Il presente comunicato è disponibile nella sezione Investor relations del sito internet della Società [www.indelbgroup.com](http://www.indelbgroup.com).

In conformità a quanto disposto dal Regolamento Emittenti di Consob, si informa che la relazione semestrale al 30 giugno 2023 sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale, presso Borsa Italiana S.p.A, sul sito internet [www.indelbgroup.com](http://www.indelbgroup.com), nei termini di legge nella sezione "Investor Relations / Bilancio e Relazioni" e presso il meccanismo di stoccaggio "1Info", consultabile all'indirizzo [www.1info.it](http://www.1info.it).

\* \* \*

*Il presente comunicato stampa potrebbe contenere elementi previsionali su eventi e risultati futuri di Indel B S.p.A. che sono basati sulle attuali aspettative, stime e proiezioni circa il settore in cui Indel B opera, su eventi e sulle attuali opinioni del management. Tali elementi hanno per loro natura una componente di rischio ed incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi futuri e da una molteplicità di fattori, tanti dei quali al di fuori del controllo del Gruppo, inclusi condizioni macro-economiche globali, variazioni delle condizioni di business, ulteriore deterioramento dei mercati, impatto della concorrenza, sviluppi politici, economici e regolatori in Italia.*

---

## CONFERENCE CALL

Venerdì 27 settembre 2023 alle ore 4:00pm CET (3:00pm GMT) (10:00am EST), Indel B terrà una conferenza telefonica con la comunità finanziaria, durante la quale saranno discussi i risultati economici e finanziari del Gruppo. È possibile collegarsi componendo i seguenti numeri telefonici: Italia +39 02 8020911/ UK +44 121 2818004 / USA +1 718 7058796 - USA Green number: +1 8552656958.

Prima della conferenza telefonica è possibile scaricare le slide della presentazione dalla pagina Investor Relations [www.indelbgroup.com](http://www.indelbgroup.com).

---

\*\*\*

Indel B S.p.A. è una società quotata al segmento EXM di Borsa Italiana e controllata da AMP.FIN S.r.l., detenuta a sua volta integralmente dalla famiglia Berloni. Indel B S.p.A. è a capo di un importante Gruppo operante a livello mondiale e attivo da 50 anni nel settore della refrigerazione mobile applicabile per i comparti "Automotive", "Leisure time" e nel settore della refrigerazione nel comparto "Hospitality". Il Gruppo è inoltre attivo nel settore della climatizzazione mobile, con particolare riferimento al mercato Automotive rappresentato da veicoli commerciali, minibus, ambulanze, macchine agricole e movimento terra, e nel settore delle "Cooling Appliances" che comprendono principalmente cantine per la conservazione del vino e piccoli frigoriferi per la conservazione del latte. La società ha una market cap di circa Euro 133 milioni.

\*\*\*

## Contatti

<p>INDEL B Financial Controller &amp; IR Elisabetta Benazzi +39 0541 848 784 <a href="mailto:elisabetta.benazzi@indelb.com">elisabetta.benazzi@indelb.com</a></p>	<p>POLYTEMS HIR IR e Comunicazione Finanziaria Bianca Fersini Mastelloni +39 06.69923324; +39 336742488 <a href="mailto:b.fersini@polytemshir.it">b.fersini@polytemshir.it</a></p>	<p>FAST-COM Media Relations Paolo Santagostino +39 349 3856585 <a href="mailto:paolo.santagostino@fast-com.it">paolo.santagostino@fast-com.it</a></p>
---	--	---

## Conto economico consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2023	%	30/06/2022	%
Ricavi	120.504	96,9%	116.804	98,7%
Altri Ricavi e proventi	3.859	3,1%	1.501	1,3%
<b>Totale ricavi</b>	<b>124.363</b>	<b>100,0%</b>	<b>118.305</b>	<b>100,0%</b>
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(73.188)	-58,9%	(62.263)	-52,6%
Costi per servizi	(14.373)	-11,6%	(21.096)	-17,8%
Costi per il personale	(20.557)	-16,5%	(18.273)	-15,4%
Altri Costi Operativi	(2.566)	-2,1%	(1.199)	-1,0%
Quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.082	1,7%	(827)	-0,7%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(3.165)	-2,5%	(3.809)	-3,2%
<b>Risultato operativo</b>	<b>12.596</b>	<b>10,1%</b>	<b>10.838</b>	<b>9,2%</b>
Proventi finanziari	500	0,4%	644	-0,8%
Oneri finanziari	(1.148)	-0,9%	(1.633)	0,1%
Proventi (oneri) da partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>11.948</b>	<b>9,6%</b>	<b>9.849</b>	<b>8,3%</b>
Imposte sul reddito	(2.766)	-2,2%	(3.631)	-3,1%
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>9.182</b>	<b>7,4%</b>	<b>6.218</b>	<b>5,3%</b>
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	111	0,1%	63	0,1%
<b>Risultato dell'esercizio per il gruppo</b>	<b>9.071</b>	<b>7,3%</b>	<b>6.155</b>	<b>5,2%</b>

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2023	31/12/2022
<b>ATTIVO</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Avviamento	8.127	8.127
Altre Attività Immateriali	10.936	11.260
Attività Materiali	39.497	39.670
Diritto d'uso	3.194	3.527
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	15.622	14.024
Altre Partecipazioni	66	66
Attività finanziarie non correnti	13	13
Altri crediti e altre attività non correnti	390	462
Attività per imposte anticipate	1.299	1.381
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>79.144</b>	<b>78.530</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	68.891	69.105
Crediti commerciali	54.423	44.560
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	36.250	17.322
Crediti per imposte sul reddito	259	1.151
Attività finanziarie correnti	-	-
Strumenti finanziari derivati	-	-
Altri crediti e altre attività correnti	9.661	14.729
Attività disponibili per la vendita	-	-
<b>Totale attività correnti</b>	<b>169.484</b>	<b>146.867</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>248.628</b>	<b>225.397</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		
<b>Patrimonio Netto</b>		
Capitale sociale	5.842	5.842
Riserve	111.180	103.020
Risultato di esercizio	9.071	12.048
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>126.093</b>	<b>120.910</b>
<b>Patrimonio Netto di terzi</b>		
Capitale sociale e riserve di terzi	278	189
Risultato di esercizio di terzi	111	141
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>389</b>	<b>330</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Fondi per rischi e oneri	3.011	2.951
Benefici per i dipendenti	1.442	1.438
Passività finanziarie non correnti	29.105	24.132
Passività per imposte differite	3.447	3.602
Altre passività non correnti	123	126
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>37.128</b>	<b>32.249</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	-	-
Debiti per imposte sul reddito	45.660	40.068
Passività finanziarie correnti	957	673
Strumenti finanziari derivati	27.818	21.645
Altre passività correnti	-	-
<b>Totale passività correnti</b>	<b>10.583</b>	<b>9.522</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>85.018</b>	<b>71.908</b>

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserve	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Patrimonio netto totale
<b>Saldo al 01/01/2022</b>	<b>5.842</b>	<b>83.423</b>	<b>24.247</b>	<b>113.512</b>	<b>169</b>	<b>113.681</b>
Allocazione del risultato dell'esercizio precedente		24.247	(24.247)	-		-
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>						
Distribuzione di dividendi		(5.658)		(5.658)		(5.658)
Aumento capitale sociale	-	-		-		-
Acquisto azioni proprie		(567)		(567)		(567)
Variazione perimetro di consolidamento/ riserva di conversione di terzi		-			-	-
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>	<b>(6.225)</b>	<b>-</b>	<b>(6.225)</b>	<b>-</b>	<b>(6.225)</b>
<b>Risultato complessivo dell'esercizio:</b>						
Risultato dell'esercizio			6.155	6.155	63	6.218
Utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti e fondi per indennità suppletiva di clientela, al netto dell'effetto fiscale		207		207		207
Differenza da conversione per valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		2.560		2.560	88	2.648
<b>Totale risultato complessivo dell'esercizio</b>	<b>-</b>	<b>2.767</b>	<b>6.155</b>	<b>8.922</b>	<b>151</b>	<b>9.073</b>
<b>Saldo al 30/06/2022</b>	<b>5.842</b>	<b>104.212</b>	<b>6.155</b>	<b>116.209</b>	<b>320</b>	<b>116.529</b>

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserve	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Patrimonio netto totale
<b>Saldo al 01/01/2023</b>	<b>5.842</b>	<b>103.020</b>	<b>12.048</b>	<b>120.910</b>	<b>330</b>	<b>121.240</b>
Allocazione del risultato dell'esercizio precedente		12.048	(12.048)	-		-
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>						
Distribuzione di dividendi		(4.514)		(4.514)		(4.514)
Aumento capitale sociale	-	-		-		-
Acquisto azioni proprie		(75)		(75)		(75)
Variazione perimetro di consolidamento/ riserva di conversione di terzi		-		-		-
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>	<b>(4.589)</b>	<b>-</b>	<b>(4.589)</b>	<b>-</b>	<b>(4.589)</b>
<b>Risultato complessivo dell'esercizio:</b>						
Risultato dell'esercizio			9.071	9.071	111	9.182
Utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti e fondi per indennità suppletiva di clientela, al netto dell'effetto fiscale		(13)		(13)		(13)
Differenza da conversione		714		714	(52)	662
<b>Totale risultato complessivo dell'esercizio</b>	<b>-</b>	<b>701</b>	<b>9.071</b>	<b>9.772</b>	<b>59</b>	<b>9.831</b>
<b>Saldo al 30/06/2023</b>	<b>5.842</b>	<b>111.180</b>	<b>9.071</b>	<b>126.093</b>	<b>389</b>	<b>126.482</b>



## Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2022</b>
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Risultato prima delle imposte	11.948	9.849
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamento delle attività materiali e immateriali	2.751	2.884
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti	160	183
Accantonamenti al fondo rischi e oneri	363	441
Accantonamenti al fondo obsolescenza magazzino	171	397
Quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(2.082)	827
(Proventi)/Oneri finanziari netti	648	989
Proventi da partecipazioni	-	-
Differenze cambio nette	625	(227)
Altre componenti non monetarie	(39)	400
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante</b>	<b>14.545</b>	<b>15.743</b>
Flusso di cassa generato / (assorbito) dalla variazione del capitale circolante:	771	(28.164)
- Crediti commerciali e altre attività	(4.021)	(15.976)
- Rimanenze	43	(13.714)
- Debiti commerciali e altre passività	4.749	1.346
Imposte pagate	(856)	(1.114)
Oneri finanziari netti pagati	(51)	(180)
Utilizzo fondi	(328)	(115)
Differenze cambio nette realizzate	(709)	290
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa (A)</b>	<b>13.372</b>	<b>(13.540)</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti netti in attività materiali e immateriali	(1.939)	(2.596)
Flussi finanziari dell'esercizio per acquisizioni di controllate	-	-
Dividendi incassati	1.334	-
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di investimento (B)</b>	<b>(605)</b>	<b>(2.596)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Accensione di mutui e finanziamenti	17.000	29.500
Rimborso di mutui e finanziamenti	(7.730)	(14.227)
Dividendi pagati	(4.514)	(5.658)
Acquisto azioni proprie	(75)	(567)
Altre variazioni di attività e passività finanziarie	1.488	1.925
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento (C)</b>	<b>6.169</b>	<b>10.973</b>
<b>Incremento/(decremento) disponibilità liquide (A)+(B)+(C)</b>	<b>18.936</b>	<b>(5.163)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	17.322	24.187
Effetto netto della conversione delle disponibilità liquide ed equivalenti espresse in valute estere	(8)	35
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	36.250	19.059



Il Gruppo utilizza alcuni indicatori alternativi di performance che non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS, per consentire una migliore valutazione dell'andamento del Gruppo. Pertanto, il criterio di determinazione applicato dal gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e il saldo ottenuto potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi. Tali indicatori alternativi di performance, determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli indicatori alternativi di performance emessi dall'ESMA/2015/1415 e dotati dalla CONSOB con comunicazione nr. 92543 del 3 dicembre 2015, si riferiscono solo alla performance del periodo contabile oggetto del presente comunicato e dei periodi posti a confronto.

Il Gruppo utilizza i seguenti indicatori alternativi di performance per valutare l'andamento economico: EBITDA, EBITDA Margin, EBITDA Adjusted, EBITDA Margin Adjusted, Risultato operativo Adjusted, Risultato dell'esercizio Adjusted.

Dal 1 gennaio 2019 viene applicato l'IFRS16 che richiede alla società di iscrivere in bilancio il diritto d'uso dei beni locati e la relativa passività corrispondente all'obbligo di effettuare pagamenti di leasing. Tali attività e passività derivanti dai contratti di leasing sono valutate sulla base del loro valore attuale. Gli effetti sul conto economico del nuovo principio non sono materiali.



Press Release

*The Indel B BoD approves  
the consolidated half-year report as at 30 June 2023*

*Group revenues continue to show growth at 124.4 million  
in H1 2023 (+5.1%)*

- Consolidated income: Euro 124.4 million, up 5.1% on the Euro 118.3 million of H1 2022;
- EBITDA: Euro 15.8 million, up 7.6% on the Euro 14.6 million of H1 2022, with an impact of 12.7% on turnover;
- Adjusted EBITDA <sup>1</sup>: Euro 16.2 million, down -6.7% on the Euro 17.4 million of H1 2022;
- EBIT: Euro 12.6 million, up 16.2% on the Euro 10.8 million of H1 2022, with an impact of 10.1% on turnover
- Adjusted EBIT: Euro 13.1 million, down -6.6% on the Euro 14.0 million of H1 2022;
- Net profit: Euro 9.2 million compared with Euro 6.2 million in H1 2022 , with an impact of 7.4% on turnover;
- Net financial position as at 30 June 2023 negative for Euro 20.7 million, as compared with Euro -28.5 million as at 31 December 2022 and Euro -35.8 million as at 30 June 2022.

*Sant'Agata Feltria (Rimini), 27 September 2023 – Indel B S.p.A.* - a company listed on the Borsa Italiana EXM and parent of a group that operates in the manufacture of cooling systems for mobile and mobile living for the automotive, hospitality and leisure time (pleasure boats and recreational vehicles) markets - reports that the Board of Directors met today and approved the consolidated half-year report as at 30 June 2023.

**Luca Bora – Managing Director of Indel B:** *"More positive results for the Group, which achieved consolidated revenues of Euro 124.4 million in the first half of 2023, an increase in excess of 5%. This result was achieved thanks to the automotive market, which proved to be particularly resilient to crisis factors, both in Europe (including in Italy) and in North America, and which is expected to confirm its dynamism in the coming months as well. As regards the other segments in which the Group operates, we instead are looking at a certain degree of weakness in the short term, whilst expectations in the medium to long term, barring significant changes in the macroeconomic and geopolitical context, remain good, both in relation to the foreseeable market trends and the specific actions that the Group is undertaking, aimed in particular at developing the Leisure, Hospitality and Cooling Appliances markets. It will therefore be important, over the coming months, to continue to constantly monitor this situation, in order to be able to adjust, where necessary, the actions already taken to preserve the company's financial health".*

---

<sup>1</sup> Total Adjusted revenues and income, EBITDA, Adjusted EBITDA, Adjusted operating profit and Adjusted profit for the year are not accounting measures under the IFRS and therefore should not be considered as substitute measures to those provided by the Company's financial statements for the purpose of assessing the Group's economic performance

## Results of the first half of 2023

During the first six months of 2023, the Indel B Group recorded revenues from sales of Euro 124.4 million, 5.1% up on the same period of 2022 (Euro 118.3 million).

### Revenues from sales by market

<i>(in thousands of Euro)</i>	H1 2023	%	H1 2022	%	Change	% change
Automotive	76,579	65%	68,855	60%	7,724	11.2%
Leisure	16,911	14%	18,303	16%	-1,393	-7.6%
Components & Spare parts	11,623	10%	12,678	11%	-1,055	-8.3%
Hospitality	8,623	7%	8,937	8%	-314	-3.5%
Cooling Appl.	5,163	4%	6,183	5%	-1,021	-16.5%
<b>REVENUES FROM PRODUCT SALES</b>	<b>118,898</b>	<b>100%</b>	<b>114,956</b>	<b>100%</b>	<b>3,942</b>	<b>3.4%</b>
Other revenues	1,606	1%	1,848	2%	-241	-13.1%
<b>SALES REVENUES</b>	<b>120,504</b>	<b>97%</b>	<b>116,804</b>	<b>99%</b>	<b>3,701</b>	<b>3.2%</b>
Other income	3,859	3%	1,501	1%	2,358	157.1%
<b>TOTAL INCOME</b>	<b>124,363</b>	<b>100%</b>	<b>118,305</b>	<b>100%</b>	<b>6,059</b>	<b>5.1%</b>

### *In greater detail:*

The increase in "Revenues from product sales" in the first half of 2023, compared to the first half of 2022, is exclusively attributable to the Automotive market.

More specifically, the Automotive industry benefited from the positive cycle that hit both the European and the North American markets, and recorded an increase of 11.2% showing a result of Euro 76.6 million compared to Euro 68.9 million in the same period of 2022.

A decline has been seen in the Leisure market, despite signs of recovery in the second quarter of 2023, having fallen from Euro 18.3 million in the first half of 2022 to Euro 16.9 million in the first half of 2023, a drop of -7.6% that is attributable to a slowdown in the Marine market; the RV market, on the other hand, performed positively.

The Hospitality market, which recorded significant double-digit growth in 2022, declined slightly by -3.5%, from Euro 8.9 million in the first half of 2022 to Euro 8.6 million in the first half of 2023. The decrease is attributable to the Hotel sector, while the performance of the Cruise sector is instead positive.

The market for Cooling Appliances shows a decrease in revenue of -16.5%, from Euro 6.2 million in the first half of 2022 to Euro 5.2 million in the first half of 2023.

The market for Components & Spare parts also declines (-8.3%), going from Euro 12.7 million in the first half of 2022 to Euro 11.6 million in the first half of 2023, mainly due to a drop in the sale of components.

Geographically, the Company's international vocation is confirmed, with about 73% of the Group's "Sales revenues" generated outside Italy and about 19% outside Europe.

The most significant increase (13.8%) was recorded in the Americas with revenues coming in at Euro 20.2 million (compared with Euro 17.8 million in the first half of 2022), mainly attributable to the Automotive market and, to a lesser degree, the good results also recorded by the Leisure market, with the proportion of total revenues rising from 15.4% in the first half of 2022 to 17.1% in the same period of 2023.

Europe also recorded growth of 7.8%, consolidating the Group's leading market position, with revenues amounting to Euro 64.1 million compared to Euro 59.5 million in H1 2022 and a share of total revenues rising

from 51.8% in H1 2022 to 53.9% in H1 2023. The increase is almost entirely concentrated in the Automotive market partly offset by a decline in the Leisure and Cooling Appliances markets.

Italy is the only geographic region to record a decrease, i.e. -9.0%, with revenues of Euro 32.0 million (Euro 35.2 million in H1 2022) and a decrease also in the percentage of total revenues from 30.6% in H1 2022 to 26.9% in H1 2023). The decrease is generalised in all markets in which the Group operates, particularly in the Leisure, Cooling Appliances and Hospitality markets, and with the exception of the Automotive market.

Finally, in the Rest of the World, the increase was 1.9% with revenues amounting to Euro 2.6 million, compared to Euro 2.5 million in the same period of 2022, and a margin on total revenues of 2.2% for the 2023 period.

## EBITDA

During the year, EBITDA rose by Euro 1.2 million, going from Euro 14.6 million in H1 2022 to Euro 15.8 million in H1 2023 (+7.6%). In percentage terms, the EBITDA Margin increased from 12.4% in H1 2022 to 12.7% in H1 2023. In addition to the growth in sales, EBITDA was also positively impacted by the share of profit of equity-accounted investees, which increased by Euro 2.9 million (+351.8%), from a loss of Euro 0.8 million in the six months ended 30 June 2022 to a profit of Euro 2.1 million in the six months ended 30 June 2023.

**Adjusted EBITDA**, net of non-recurring items, amounted to Euro 16.2 million (-6.7%) compared to Euro 17.4 million in the six months ended 30 June 2022 and with an impact on Adjusted Total Revenues of 13.1% (14.7% in the first half of 2022).

## EBIT

In the period under review, the **Operating Result** amounted to Euro 12.6 million, an increase of +16.2% compared to Euro 10.8 million in the six months ended 30 June 2022. The EBIT Margin is 10.1% in H1 2023 compared to 9.2% in H1 2022.

**Adjusted EBIT**, net of non-recurring charges, amounted to Euro 13.1 million in the first half of 2023, down -6.6% on the Euro 14.0 million recorded for H1 2022. The EBIT Margin increased from 11.8% in H1 2022 to 10.5% in H1 2023.

## Group net result

The Group closed the first half of 2023 with a **Net profit** of Euro 9.2 million, an increase of +47.7%, compared to Euro 6.2 million as at 30 June 2022, and a ratio of 7.4% (5.3% in the first half of 2022) to Total Revenues.

The **Adjusted Profit for the year**, net of non-recurring items, amounted to Euro 9.5 million for the six months ended 30 June 2023, up 2.1% compared to Euro 9.3 million for the same period of 2022, with a ratio of 7.7% (7.9% for the first half of 2022) to Total Adjusted Revenue.

## Net financial position

Net financial position as at 30 June 2023 records debt of Euro 20.7 million, as compared with a negative result of Euro 28.5 million as at 31 December 2022 and Euro 35.8 million as at 30 June 2022. The strong improvement in the Net Financial Position is partly due to the collection of the second and final instalment of the sale price of the shareholding in the Chinese company Guangdong Iceco and partly to the cash generated in the period due to the good results achieved. The main financial outgoings included the payment of a dividend of Euro 0.80 per share and investments in property and machinery related to the expansion of the production area.



## Russian-Ukrainian war

The Group continues to monitor the impacts of the military conflict between Russia and Ukraine, which broke out at the end of February 2022, and its developments, in particular by assessing the potential risks that could affect its operations against the Euro and the USD.

## Business Outlook

The first half of 2023 saw an increase in the Group's global sales, driven by the Automotive sectors. A slight decline has been seen in Hospitality and Leisure (the latter due to problems caused by production interruptions in the plant damaged by bad weather in the first quarter) and more markedly the Cooling Appliances. Therefore, even in the short term, the continued conflict in Ukraine, various geopolitical tensions, the rise in interest rates that still does not seem to be reversing course, and inflation at significant levels may continue to impact the Group. Expectations in the medium to long term, barring significant changes in the macroeconomic and geopolitical context, remain good, both in relation to the foreseeable market trends and the specific actions that the Group is undertaking, aimed in particular at developing the Leisure, Hospitality and Cooling Appliances markets.

\* \* \*

"The Manager appointed to prepare the company accounting documents, Mirco Manganello, declares in accordance with paragraph 2, Article 154 bis of the Consolidated Finance Act that the accounting disclosure contained in this release coincides with the results of the documents, books and accounting entries".

\* \* \*

This press release is available from the Investor Relations section of the Company website [www.indelbgroup.com](http://www.indelbgroup.com).

In compliance with the provisions of Consob's Issuers' Regulation, please note that the half-year report as at 30 June 2023 will be made available to the public at the company offices, at Borsa Italiana S.p.A, on the website [www.indelbgroup.com](http://www.indelbgroup.com), within the legal terms, in the section "Investor Relations / Financial Statements and Reports" and at the storage mechanism "1Info", available for consultation at [www.1info.it](http://www.1info.it).

\* \* \*

*This press release may contain forward-looking information on future Indel B S.p.A. events and results, based on the current expectations, estimates and projections of the industry in which Indel B works, on events and on the management's current views. By nature, these elements have a component of risk and uncertainty because they depend on the occurrence of future events and on a multiplicity of factors, many of which are beyond the Group's control, including global macroeconomic conditions, changes in business conditions, further deterioration of markets, the impact of competition, political, economic and regulatory developments in Italy.*

---

## CONFERENCE CALL

On 27 September 2023, at 4:00pm CET (3:00pm GMT) (10:00am EST), Indel B will hold a conference call with the financial community, during which the Group's economic-financial results will be discussed. Connect by dialling: Italy +39 02 8020911 / UK +44 121 2818004 / USA +1 718 7058796 - USA Green number: +1 8552656958.

Before the telephone conference, the presentation slides can be downloaded from the Investor Relations page [www.indelbgroup.com](http://www.indelbgroup.com).

---

\*\*\*

Indel B S.p.A. is a company listed on the EXM segment of Borsa Italiana (the Italian stock exchange) and is controlled by AMP.FIN S.r.l., in turn held entirely by the Berloni family. Indel B S.p.A. heads an important Group that operates worldwide and that has been active for the last 50 years in the mobile cooling sector applicable to the "Automotive", "Leisure time" and "Hospitality" cooling segments. The Group also operates in mobile climate control, with specific reference to the Automotive market, represented by commercial vehicles, minibuses, ambulances, agricultural and earth-moving machinery, and in the "Cooling Appliances" sector, which mainly comprises cellars for storing wine and small refrigerators for storing milk. The company has a market cap of approximately Euro 133 million.

\*\*\*

## Contact details

<p>INDEL B Financial Controller &amp; IR Elisabetta Benazzi +39 0541 848 784 <a href="mailto:elisabetta.benazzi@indelb.com">elisabetta.benazzi@indelb.com</a></p>	<p>POLYTEMS HIR IR and Financial Disclosures Bianca Fersini Mastelloni +39 06.69923324; +39 336742488 <a href="mailto:b.fersini@polytemshir.it">b.fersini@polytemshir.it</a></p>	<p>FAST-COM Media Relations Paolo Santagostino +39 349 3856585 <a href="mailto:paolo.santagostino@fast-com.it">paolo.santagostino@fast-com.it</a></p>
---	--	---

## Consolidated income statement

<i>(In thousands of Euro)</i>	30 June 2023	%	30 June 2022	%
Income	120,504	96.9%	116,804	98.7%
Other Revenues and Income	3,859	3.1%	1,501	1.3%
<b>Total revenues</b>	<b>124,363</b>	<b>100.0%</b>	<b>118,305</b>	<b>100.0%</b>
Purchases and consumption of raw materials, semi-finished and finished products	(73,188)	-58.9%	(62,263)	-52.6%
Costs for services	(14,373)	-11.6%	(21,096)	-17.8%
Payroll costs	(20,557)	-16.5%	(18,273)	-15.4%
Other operating costs	(2,566)	-2.1%	(1,199)	-1.0%
Share of net profit of investments accounted for using the equity method	2,082	1.7%	(827)	-0.7%
Amortization, provisions and depreciations	(3,165)	-2.5%	(3,809)	-3.2%
<b>EBIT</b>	<b>12,596</b>	<b>10.1%</b>	<b>10,838</b>	<b>9.2%</b>
Financial income	500	0.4%	644	-0.8%
Finance costs	(1,148)	-0.9%	(1,633)	0.1%
Income from (expense on) equity investments	-	0.0%	-	0.0%
<b>Pre-tax result</b>	<b>11,948</b>	<b>9.6%</b>	<b>9,849</b>	<b>8.3%</b>
Income taxes	(2,766)	-2.2%	(3,631)	-3.1%
<b>Period result</b>	<b>9,182</b>	<b>7.4%</b>	<b>6,218</b>	<b>5.3%</b>
Minority profit (loss) for the period	111	0.1%	63	0.1%
<b>Group period result</b>	<b>9,071</b>	<b>7.3%</b>	<b>6,155</b>	<b>5.2%</b>



## Consolidated Statement of Financial Position

<i>(In thousands of Euro)</i>	30 June 2023	31 December 2022
<b>ASSETS</b>		
<b>Non-current assets</b>		
Goodwill	8,127	8,127
Other intangible assets	10,936	11,260
Tangible assets	39,497	39,670
Right of use	3,194	3,527
Equity investments measured using the equity method	15,622	14,024
Other investments	66	66
Non-current financial assets	13	13
Other receivables and non-current assets	390	462
Deferred tax assets	1,299	1,381
<b>Total non-current assets</b>	<b>79,144</b>	<b>78,530</b>
<b>Current assets</b>		
Inventories	68,891	69,105
Trade receivables	54,423	44,560
Available liquidity and equivalents	36,250	17,322
Income tax receivables	259	1,151
Current financial assets	-	-
Derivative financial instruments	-	-
Other receivables and current assets	9,661	14,729
Available-for-sale assets	-	-
<b>Total current assets</b>	<b>169,484</b>	<b>146,867</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>248,628</b>	<b>225,397</b>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES</b>		
<b>Shareholders' equity</b>		
Share capital	5,842	5,842
Reserves	111,180	103,020
Period result	9,071	12,048
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>126,093</b>	<b>120,910</b>
<b>Net minority interest</b>		
Minority interests in capital share and reserves	278	189
Minority interests period result	111	141
<b>Total net equity of minority interests</b>	<b>389</b>	<b>330</b>
<b>Non-current liabilities</b>		
Provisions for risks and charges	3,011	2,951
Employee benefits	1,442	1,438
Non-current financial liabilities	29,105	24,132
Deferred tax liabilities	3,447	3,602
Other non-current liabilities	123	126
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>37,128</b>	<b>32,249</b>
<b>Current liabilities</b>		
Trade payables	-	-
Income tax payables	45,660	40,068
Current financial liabilities	957	673
Derivative financial instruments	27,818	21,645
Other current liabilities	-	-
<b>Total current liabilities</b>	<b>10,583</b>	<b>9,522</b>
<b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>85,018</b>	<b>71,908</b>

## Consolidated Statement of Changes in Equity

<i>(In thousands of Euro)</i>	Share capital	Reserves	Period result	Equity attributable to owners of the parent	Net minority interest	Total shareholders' equity
<b>As at 1 January 2022</b>	5,842	83,423	24,247	113,512	169	113,681
Allocation of the result of the previous year		24,247	(24,247)	-		-
<b>Transactions with shareholders:</b>						
Distribution of dividends		(5,658)		(5,658)		(5,658)
Share capital increase	-	-		-		-
Purchase of treasury shares		(567)		(567)		(567)
Change in scope of consolidation/minorities' conversion reserve		-		-		-
<b>Total transactions with shareholders</b>	-	(6,225)	-	(6,225)	-	(6,225)
<b>Comprehensive income for the year:</b>						
Period result			6,155	6,155	63	6,218
Actuarial gains/(losses) on employee benefits and provisions for supplementary customer indemnity, after the tax effect		207		207		207
Difference from conversion for valuation of investments using the equity method		2,560		2,560	88	2,648
<b>Total comprehensive result of the year</b>	-	2,767	6,155	8,922	151	9,073
<b>As at 30 June 2022</b>	5,842	104,212	6,155	116,209	320	116,529

<i>(In thousands of Euro)</i>	Share capital	Reserves	Period result	Equity attributable to owners of the parent	Net minority interest	Total shareholders' equity
<b>As at 1 January 2023</b>	5,842	103,020	12,048	120,910	330	121,240
Allocation of the result of the previous year		12,048	(12,048)	-		-
<b>Transactions with shareholders:</b>						
Distribution of dividends		(4,514)		(4,514)		(4,514)
Share capital increase	-	-		-		-
Purchase of treasury shares		(75)		(75)		(75)
Change in scope of consolidation/minorities' conversion reserve		-		-		-
<b>Total transactions with shareholders</b>	-	(4,589)	-	(4,589)	-	(4,589)
<b>Comprehensive income for the year:</b>						
Period result			9,071	9,071	111	9,182
Actuarial gains/(losses) on employee benefits and provisions for supplementary customer indemnity, after the tax effect		(13)		(13)		(13)
Conversion difference		714		714	(52)	662
<b>Total comprehensive result of the year</b>	-	701	9,071	9,772	59	9,831
<b>As at 30 June 2023</b>	5,842	111,180	9,071	126,093	389	126,482

Indel B Spa – Registered, administrative and commercial offices via Sarsinate, 27 – 47866 Sant'Agata Feltria (RN) Italy

Tel. +39 0541 848711 - Fax +39 0541 848741 - [info@indelb.com](mailto:info@indelb.com) – [www.indelbgroup.com](http://www.indelbgroup.com)

Share capital Euro 5,842,000 fully paid-up - Economic and Administrative Index (REA) RN - 312757 - Companies Register - VAT

no./Tax Code 02037650419 – Code of International Standard Organization IT02037650419

## Consolidated Statement of Cash Flows

<i>(In thousands of Euro)</i>	30 June 2023	30 June 2022
<b>OPERATIONS</b>		
Pre-tax result	11,948	9,849
<i>Adjustments for:</i>		
Depreciation/amortisation of tangible and intangible assets	2,751	2,884
Provisions for doubtful debt	160	183
Provisions for risks and charges	363	441
Provisions for obsolete warehouse	171	397
Share of net profit of investments accounted for using the equity method	(2,082)	827
Net financial income / (expenses)	648	989
Income from equity investments	-	-
Net exchange differences	625	(227)
Other non-monetary components	(39)	400
<b>Cash flow from operations before changes to working capital</b>	<b>14,545</b>	<b>15,743</b>
Cash flow generated/(absorbed) by changes in working capital:	771	(28,164)
- Trade receivables and other assets	(4,021)	(15,976)
- Inventories	43	(13,714)
- Trade payables and other liabilities	4,749	1,346
Tax paid	(856)	(1,114)
Net financial expenses paid	(51)	(180)
Use of provisions	(328)	(115)
Net exchanges differences realized	(709)	290
<b>Cash flow generated/(absorbed) by operations (A)</b>	<b>13,372</b>	<b>(13,540)</b>
<b>INVESTMENTS</b>		
Net investments in tangible and intangible assets	(1,939)	(2,596)
Cash flows for the year from acquisitions of subsidiaries	-	-
Dividends collected	1,334	-
<b>Cash flow generated/(absorbed) by investments (B)</b>	<b>(605)</b>	<b>(2,596)</b>
<b>FINANCING</b>		
Stipulation of mortgages and loans	17,000	29,500
Repayment of mortgages and loans	(7,730)	(14,227)
Dividends paid	(4,514)	(5,658)
Purchase of treasury shares	(75)	(567)
Other changes in financial assets and liabilities	1,488	1,925
<b>Cash flow generated/(absorbed) by financing (C)</b>	<b>6,169</b>	<b>10,973</b>
<b>Increase/(decrease) in available liquidity (A)+(B)+(C)</b>	<b>18,936</b>	<b>(5,163)</b>
Available liquidity and equivalents at FY open	17,322	24,187
Net effect of the conversion of cash and equivalents carried in foreign currencies	(8)	35
Available liquidity and equivalents at FY close	36,250	19,059



The Group uses some alternative performance indicators that are not identified as accounting measures under the scope of the IFRSs to allow for a better assessment of Group performance. Therefore, the determination criterion applied by the Group may not be the same as the criterion adopted by other groups and the balance obtained may not be comparable with the result obtained by them. These alternative performance indicators, determined in compliance with the provisions of the Guidelines to alternative performance indicators issued by ESMA/2015/1415 and adopted by CONSOB by communication no. 92543 of 03 December 2015 only refer to the performance of the accounting period concerned by this press release and the periods provided by way of comparison.

The Group uses the following alternative performance indicators to assess economic performance: EBITDA, EBITDA Margin, Adjusted EBITDA, Adjusted EBITDA Margin, Adjusted EBIT, Adjusted period result.

Starting 01 January 2019, IFRS 16 is applied, which requires companies to book the right of use of leased assets and the related liability corresponding to the obligation to make lease payments. These assets and liabilities deriving from the lease contracts are valued at current value. The effects of the new standard on the income statement are immaterial.