

Comunicato Stampa

Il CdA di Indel B SpA approva la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2024

*Nel semestre ricavi in flessione e redditività marginale in linea rispetto al semestre 2023
Ricavi in leggero aumento nel secondo trimestre. Positive le aspettative per il medio-lungo periodo*

- Ricavi Consolidati: Euro 110,4 milioni, in flessione del 11,2% rispetto ad Euro 124,4 milioni del primo semestre 2023;
- EBITDA: Euro 14,3 milioni, in riduzione del 9,2% rispetto ad Euro 15,8 milioni del primo semestre 2023 con una incidenza del 13,0% sul fatturato
- EBITDA Adjusted ¹: Euro 14,7 milioni, -9,5% rispetto ad Euro 16,2 milioni del primo semestre 2023;
- EBIT: Euro 11,0 milioni, in decremento del 12,8% rispetto ad Euro 12,6 milioni del primo semestre 2023, con una incidenza del 10,0% sul fatturato;
- EBIT Adjusted: Euro 11,4 milioni (-12,9%) rispetto ad Euro 13,1 milioni, del primo semestre 2023;
- Utile netto: Euro 8,0 milioni vs. Euro 9,2 milioni del primo semestre 2023, con una incidenza sul fatturato pari al 7,2%;
- Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2024 negativa per Euro 16,2 milioni, rispetto ad Euro -7,5 milioni al 31 dicembre 2023 e ad Euro -20,7 milioni al 30 giugno 2023.

*Sant'Agata Feltria (Rimini), 20 settembre 2024 – 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 2024, non sottoposta a revisione contabile.*

Luca Bora – Amministratore Delegato Indel B commenta: "Il primo semestre 2024 ha evidenziato condizioni di mercato non favorevoli, causati da una incerta situazione economica generale, dal perdurare delle tensioni delle guerre in Ucraina e in Medio Oriente e dagli alti tassi di interesse che hanno indebolito la domanda su alcuni mercati rilevanti. Ciò nonostante, riteniamo i risultati raggiunti senz'altro soddisfacenti. Questo è un chiaro riflesso della resilienza del nostro Gruppo, che ha saputo reagire con prontezza alle difficoltà grazie alle azioni strategiche intraprese e alla nostra presenza in mercati con dinamiche diverse, che mostrano una notevole capacità di resistenza ai cicli economici.

¹ 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

Guardando al futuro, le nostre aspettative per il medio-lungo termine rimangono positive. I mercati di riferimento non mostrano segnali di criticità e, in alcuni casi, si cominciano a intravedere potenziali segnali di una inversione di tendenza. Riconosciamo, tuttavia, che le attuali condizioni di mercato potrebbero continuare a influenzare i risultati nel breve termine. In questa situazione, le azioni strategiche che abbiamo intrapreso per sviluppare nuovi segmenti e prodotti, unite alla nostra solidità finanziaria e operativa, ci pongono nella posizione ideale per affrontare le sfide future e cogliere al meglio le opportunità che si presenteranno”.

Risultati del primo semestre 2024

Nel corso dei primi sei mesi del 2024 il Gruppo Indel B ha registrato ricavi delle vendite pari a Euro 110,4 milioni con un decremento dell'11,2% rispetto allo stesso periodo del 2023 (Euro 124,4 milioni). Nel secondo trimestre 2024 rispetto al trimestre precedente si rileva un lieve rialzo dei ricavi, grazie anche alle buone performance nei mercati del *Component & Spare Parts*, del *Cooling Appliances* e dell'*Hospitality*.

Ricavi delle vendite suddivisi per mercato

(Migliaia di Euro)	H1 2024	%	H1 2023	%	Variazione	Variazione%
Automotive	70.270	66%	76.579	65%	(6.309)	-8,2%
Leisure	11.161	10%	16.911	14%	(5.750)	-34,0%
Components & Spare parts	12.340	12%	11.623	10%	718	6,2%
Hospitality	8.029	7%	8.623	7%	(594)	-6,9%
Cooling Appl.	4.856	5%	5.163	4%	(307)	-5,9%
RICAVI DA VENDITA DEI PRODOTTI	106.657	100%	118.898	100%	(12.241)	-10,3%
Ricavi diversi	1.817	2%	1.606	1%	210	13,1%
RICAVI DELLE VENDITE	108.474	98%	120.504	97%	(12.030)	-10,0%
Altri Ricavi	1.908	2%	3.859	3%	(1.951)	-50,6%
RICAVI TOTALI	110.382	100%	124.363	100%	(13.981)	-11,2%

In maggior dettaglio:

Il decremento da “Ricavi da vendita di prodotti” registrato nel primo semestre 2024, rispetto al primo semestre 2023 è riconducibile quasi esclusivamente al mercato *Automotive* e *Leisure*.

Nello specifico, il mercato *Automotive* sta risentendo del ciclo negativo che ha colpito sia il mercato in Europa sia negli Stati Uniti, registrando un decremento dell'8,2% ed evidenziando un fatturato pari a Euro 70,3 milioni rispetto agli Euro 76,6 milioni dello stesso periodo 2023.

Significativa riduzione per il mercato del *Leisure*, seppur previsto dopo le forti crescite post Covid, che passa da Euro 16,9 milioni del primo semestre 2023 a Euro 11,2 milioni del primo semestre 2024, con un decremento del 34,0%. Tale flessione è attribuibile sia al settore *Marine* (-35,9%), sia al settore *RV* (-31,4%).

Un modesto decremento si registra anche nel mercato dell'*Hospitality*, (-6,9%), passando da Euro 8,6 milioni del primo semestre 2023 ad Euro 8,0 milioni del primo semestre 2024. Il calo è dovuto al settore *Hotel* (-12,3%) mentre è in crescita il settore *Cruise* (+10,7%).

Anche il mercato del *Cooling Appliances* evidenzia una modesta decrescita dei ricavi, pari al 5,9% con un risultato pari a Euro 4,9 milioni, derivante da una flessione del mercato del *Professional* relativo alle commesse sul frigo latte, mentre registra un andamento positivo il mercato dell'*Home* relativo alle cantine del vino (+28,8%).

Andamento positivo per il mercato dei *Component & Spare parts*, con un incremento del 6,2% trainato principalmente da un buon andamento delle vendite dei pezzi di ricambio da parte del gruppo Autoclima.

A livello geografico viene confermata la vocazione internazionale dell'Azienda con oltre il 71% dei "Ricavi delle vendite" del Gruppo realizzato al di fuori dell'Italia e circa il 19% al di fuori dell'Europa.

Il decremento più significativo (pari al -14,0%) si registra nelle *Americhe*, con ricavi che si attestano a Euro 17,4 milioni rispetto a Euro 20,2 milioni del primo semestre 2023, sostanzialmente imputabile al calo delle vendite del mercato *Automotive* in North America e all'andamento negativo del mercato del *Leisure*, con una incidenza sul totale ricavi che passa dal 17,0% del primo semestre 2023 al 16,3% del pari periodo 2024.

In *Europa* i ricavi delle vendite sono diminuiti dell'11,9%, passando da Euro 64,1 milioni nel primo trimestre 2023 ad Euro 56,5 milioni dello stesso periodo 2024, principalmente per la flessione del mercato *Automotive* OEM, al quale si aggiunge un calo dei mercati del *Leisure* e del *Cooling Appliances*.

In *Italia* la riduzione è più contenuta (-5,2%) con ricavi delle vendite che passano da Euro 32,0 milioni nel primo semestre 2023 ad Euro 30,4 milioni dello stesso periodo 2024, ed è esclusivamente concentrato sul mercato del *Leisure*, fondamentalmente per le vendite alla consociata IWM, mentre si registra un andamento positivo delle vendite del *Cooling Appliances* e dell'*Automotive* dovute al buon andamento del gruppo Autoclima nel condizionamento.

Anche nel Resto del Mondo si registra una riduzione pari al 4,3%, con ricavi che si attestano a Euro 2,4 milioni rispetto ad Euro 2,6 milioni dello stesso periodo 2023, riconducibile all'andamento negativo su tutti i mercati in cui opera la società ad eccezione dell'*Automotive* e del *Cooling Appliances*.

EBITDA

Nel corso dell'esercizio l'EBITDA diminuisce di Euro 1,5 milioni passando da Euro 15,8 milioni del primo semestre 2023 a Euro 14,3 milioni primo semestre 2024 (-9,2%). In tendenza positiva, invece, l'*Ebitda Margin* che passa dal 12,7% del primo semestre 2023 al 13,0% del primo semestre 2024 grazie ad una stabilizzazione dei costi della materia prima nonché di una generale attenzione ai costi da parte della società. L'EBITDA, oltre che dal calo delle vendite, è influenzato negativamente della quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, che diminuisce di Euro 0,6 milioni, passando da un valore di Euro 2,1 milioni nel semestre chiuso al 30 giugno 2023 ad un valore di Euro 1,5 milioni nel semestre chiuso al 30 giugno 2024.

L'*EBITDA Adjusted* al netto delle componenti di natura non ricorrente, è pari a Euro 14,7 milioni (-9,5%) rispetto Euro 16,2 milioni nel semestre chiuso al 30 giugno 2023 e con una incidenza sul Totale ricavi *Adjusted* del 13,3% (13,1% nel primo semestre 2023).

Risultato operativo - EBIT

Nel periodo in esame, si registra un **Risultato Operativo** pari a Euro 11,0 milioni in calo del 12,8% rispetto ad Euro 12,6 milioni nel semestre chiuso al 30 giugno 2023.

L'*EBIT Margin* è pari al 10,0% nel primo semestre 2024 rispetto al 10,1% del primo semestre 2023.

L'*EBIT Adjusted*, al netto degli oneri non ricorrenti, ammonta a Euro 11,4 milioni nel primo semestre 2024 in diminuzione del 12,9% rispetto a Euro 13,1 milioni del primo semestre 2023.

L'*EBIT Margin* passa dal 10,5% nel primo semestre 2023 al 10,3% del primo semestre 2024.

Risultato Netto di Gruppo

Il Gruppo chiude il primo semestre 2024 con un **Risultato netto** pari a Euro 8,0 milioni, in calo del 12,9%, rispetto ad Euro 9,2 milioni al 30 giugno 2023 ed una incidenza sul Totale Ricavi del 7,2% (7,4% nel primo semestre 2023).

Il **Risultato dell'esercizio Adjusted**, al netto delle componenti non ricorrenti, è pari a Euro 8,3 milioni nel semestre chiuso al 30 giugno 2024 in calo del 13,1% rispetto a Euro 9,5 milioni del pari semestre 2023 con una

incidenza rispetto al Totale Ricavi Adjusted del 7,5% (7,7% nel primo semestre 2023).

Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2024 è negativa per Euro 16,2 milioni, rispetto ad un valore negativo di Euro 7,5 milioni al 31 dicembre 2023; in miglioramento invece rispetto ad Euro 20,7 milioni al 30 giugno 2023. Il peggioramento della Posizione Finanziaria Netta rispetto al valore al 31 dicembre 2023 è dovuta in parte alla stagionalità dei ricavi e alla crescita del valore dei magazzini. Sono da segnalare, inoltre, l'operazione pubblica di acquisto parziale promossa nel corso del mese di giugno 2024, per la quale la società si è impegnata finanziariamente per circa Euro 8 milioni; le uscite finanziarie per circa Euro 4,5 milioni per il pagamento di un dividendo pari a Euro 0,80 per azione effettuato nel mese di giugno 2024 e gli investimenti in Capex per circa Euro 3 milioni.

Evoluzione prevedibile della gestione

Durante il primo semestre dell'esercizio in corso, come già previsto nelle stime formulate alla fine del 2023, si è assistito ad un decremento dei fatturati globali del Gruppo, che hanno impattato principalmente i settori dall'*Automotive* e del *Leisure*, settori che avevano beneficiato dell'entusiasmo vissuto negli anni immediatamente successivi alla pandemia Covid 19. Da sottolineare che, comunque, la marginalità percentuale del Gruppo non è stata inficiata.

Anche la pesante situazione socio-politica dovuta alla persistenza del conflitto in Ucraina e in Palestina, i tassi di interesse ancora elevati, nonostante il parziale calo dell'inflazione, hanno comunque influito sull'andamento dei ricavi del Gruppo.

Se nel breve periodo tali condizioni negative potranno continuare ad impattare sui risultati del 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*.

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 e i margini dell'azienda stessa. A questo proposito, fondamentale è la posizione di partenza, che vede le società del Gruppo poco indebitate e con una clientela fidelizzata.

"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.

In conformità a quanto disposto dal Regolamento Emittenti di Consob, si informa che la relazione semestrale al 30 giugno 2024 sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale, presso Borsa Italiana S.p.A, sul sito internet 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.

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 20 settembre 2024 alle ore 4:00pm CET (3:00pm GMT) (10:00am EST), Indel B terrà una conferenza con la comunità finanziaria, durante la quale saranno discussi i risultati economici e finanziari del Gruppo relativi al primo semestre 2024. È possibile collegarsi in videoconferenza al seguente link:

https://www.c-meeting.com/web3/joinTo/XY29P7FMXZP7EB/_sfj38Vhe0PsgKmwHbv3Xg

È possibile collegarsi anche telefonicamente 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 del sito Indel B <http://www.indelbgroup.com/en/presentations>

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 123 milioni.

Contatti

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

Conto economico consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2024	%	30/06/2023	%
Ricavi	108.474	98,3%	120.504	96,9%
Altri Ricavi e proventi	1.908	1,7%	3.859	3,1%
Totale ricavi	110.382	100,0%	124.363	100,0%
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(63.100)	-57,2%	(73.188)	-58,9%
Costi per servizi <i>di cui non ricorrenti</i>	(13.276) (309)	-12,0% -0,3%	(14.373) (408)	-11,6% -0,3%
Costi per il personale <i>di cui non ricorrenti</i>	(20.386) (96)	-18,5% -0,1%	(20.557) (78)	-16,5% -0,1%
Altri Costi Operativi	(833)	-0,8%	(2.566)	-2,1%
Quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.519	1,4%	2.082	1,7%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(3.317)	-3,0%	(3.165)	-2,5%
Risultato operativo	10.989	10,0%	12.596	10,1%
Proventi finanziari	380	0,3%	500	0,4%
Oneri finanziari	(677)	-0,6%	(1.148)	-0,9%
Proventi (oneri) da partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%
Risultato prima delle imposte	10.692	9,7%	11.948	9,6%
Imposte sul reddito	(2.698)	-2,4%	(2.766)	-2,2%
Risultato dell'esercizio	7.994	7,2%	9.182	7,4%
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	109	0,1%	111	0,1%
Risultato dell'esercizio per il gruppo	7.885	7,1%	9.071	7,3%

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2024	31/12/2023
ATTIVO		
Attività non correnti		
Avviamento	7.146	7.146
Altre Attività Immateriali	10.205	10.593
Attività Materiali	44.996	44.100
Diritto d'uso	2.981	2.965
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	11.648	13.505
Altre Partecipazioni	66	66
Attività finanziarie non correnti	13	13
Altri crediti e altre attività non correnti	295	275
Attività per imposte anticipate	1.629	1.603
Totale attività non correnti	78.979	80.266
Attività correnti		
Rimanenze	67.494	61.250
Crediti commerciali	48.043	39.173
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25.104	34.379
Crediti per imposte sul reddito	327	1.643
Attività finanziarie correnti	7.995	124
Altri crediti e altre attività correnti	6.906	5.036
Totale attività correnti	155.869	141.605
TOTALE ATTIVO	234.848	221.871
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	5.842	5.842
Riserve	107.164	110.354
Risultato di esercizio	7.885	10.435
Totale patrimonio netto	120.891	126.631
Patrimonio Netto di terzi		
Capitale sociale e riserve di terzi	786	290
Risultato di esercizio di terzi	109	181
Totale patrimonio netto di terzi	895	471
Passività non correnti		
Fondi per rischi e oneri	3.660	4.191
Benefici per i dipendenti	1.422	1.506
Passività finanziarie non correnti	13.118	15.451
Passività per imposte differite	3.263	3.371
Altre passività non correnti	108	108
Totale passività non correnti	21.571	24.627
Passività correnti		
Fondi per rischi e oneri	-	-
Debiti commerciali	43.184	33.018
Debiti per imposte sul reddito	836	469
Passività finanziarie correnti	36.226	26.503
Strumenti finanziari derivati	-	-
Altre passività correnti	11.245	10.153
Totale passività correnti	91.491	70.143
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	234.848	221.871

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
Saldo al 01/01/2023	5.842	103.020	12.048	120.910	330	121.240
Allocazione del risultato dell'esercizio precedente		12.048	(12.048)	-		-
Operazioni con gli azionisti:						
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		-		-		-
Totale operazioni con gli azionisti	-	(4.589)	-	(4.589)	-	(4.589)
Risultato complessivo dell'esercizio:						
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
Totale risultato complessivo dell'esercizio	-	701	9.071	9.772	59	9.831
Saldo al 30/06/2023	5.842	111.180	9.071	126.093	389	126.482

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserve	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Patrimonio netto totale
Saldo al 01/01/2024	5.842	110.354	10.435	126.631	471	127.101
Allocazione del risultato dell'esercizio precedente		10.435	(10.435)	-		-
Operazioni con gli azionisti:						
Distribuzione di dividendi		(4.488)		(4.488)	(6)	(4.494)
Aumento capitale sociale	-	-		-		-
Acquisto azioni proprie		(8.129)		(8.129)		(8.129)
Variazione perimetro di consolidamento/ riserva di conversione di terzi		-		-	294	294
Totale operazioni con gli azionisti	-	(12.617)	-	(12.617)	288	(12.329)
Risultato complessivo dell'esercizio:						
Risultato dell'esercizio			7.885	7.885	109	7.994
Utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti e fondi per indennità suppletiva di clientela, al netto dell'effetto fiscale		52		52		52
Differenza da conversione		(1.060)		(1.060)	27	(1.033)
Totale risultato complessivo dell'esercizio	-	(1.008)	7.885	6.877	136	7.013
Saldo al 30/06/2024	5.842	107.164	7.885	120.891	895	121.786

Rendiconto Finanziario Consolidato

(In migliaia di Euro)	30/06/2024	30/06/2023
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato prima delle imposte	10.692	11.948
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamento delle attività materiali e immateriali	2.864	2.751
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti	105	160
Accantonamenti al fondo rischi e oneri	445	363
Accantonamenti al fondo obsolescenza magazzino	229	171
Quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.519)	(2.082)
(Proventi)/Oneri finanziari netti	297	648
Differenze cambio nette	54	625
Altre componenti non monetarie	-	(39)
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante	13.167	14.545
Flusso di cassa generato / (assorbito) dalla variazione del capitale circolante:	(6.251)	771
- Crediti commerciali e altre attività	(9.476)	(4.021)
- Rimanenze	(6.473)	43
- Debiti commerciali e altre passività	9.698	4.749
Imposte pagate	(954)	(856)
Oneri finanziari netti pagati	(196)	(51)
Utilizzo fondi	(1.094)	(328)
Differenze cambio nette realizzate	25	(709)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa (A)	4.697	13.372
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti netti in attività materiali e immateriali	(3.006)	(1.939)
Dividendi incassati	2.215	1.334
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di investimento (B)	(791)	(605)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Accensione di mutui e finanziamenti	8.000	17.000
Rimborso di mutui e finanziamenti	(11.147)	(7.730)
Dividendi pagati	(4.488)	(4.514)
Acquisto azioni proprie	(254)	(75)
Operazioni con soci di minoranza	294	-
Variazioni di passività per diritto d'uso	(352)	(318)
Altre variazioni di attività finanziarie	(7.871)	-
Altre variazioni di passività finanziarie	2.622	1.807
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento (C)	(13.196)	6.169
Incremento/(decremento) disponibilità liquide (A)+(B)+(C)	(9.290)	18.936
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	34.379	17.322
Effetto netto della conversione delle disponibilità liquide ed equivalenti espresse in valute estere	15	(8)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	25.104	36.250

Il Gruppo utilizza alcuni indicatori alternativi di performance che non sono indentificati 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 a 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 2024*

*Half-year revenue down and marginal profitability in line with the half-year of 2023
Revenues increased slightly in the second quarter. Positive expectations for the medium to long term*

- Consolidated income: Euro 110.4 million, down 11.2% on the Euro 124.4 million of H1 2023;
- EBITDA: Euro 14.3 million, down 9.2% on the Euro 15.8 million of H1 2023, with an impact of 13.0% on turnover
- Adjusted EBITDA ¹: Euro 14.7 million, -9.5% vs Euro 16.2 million of H1 2023;
- EBIT: Euro 11.0 million, down 12.8% on the Euro 12.6 million of H1 2023, with an impact of 10.0% on turnover
- Adjusted EBIT: Euro 11.4 million (-12.9%) vs Euro 13.1 million of H1 2023;
- Net profit: Euro 8.0 million vs Euro 9.2 million of H1 2023, with an impact of 7.2% on turnover;
- Net financial position as at 30 June 2024 negative for Euro 16.2 million, as compared with Euro -7.5 million as at 31 December 2023 and Euro -20.7 million as at 30 June 2023.

Sant'Agata Feltria (Rimini), 20 September 2024 – 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 (unaudited) consolidated half-year report as at 30 June 2024.

Luca Bora – Managing Director of Indel B – comments: *" The first half of 2024 showed unfavourable market conditions caused by an uncertain general economic situation, continuing tensions from wars in Ukraine and the Middle East, and high interest rates that weakened demand in some relevant markets. Despite this, we consider the results achieved to be certainly satisfactory. This is a clear reflection of the resilience of our Group, which has been able to promptly react to difficulties thanks to the strategic actions taken and to our presence in markets with different dynamics, which show strong resilience to economic cycles.*

Looking ahead, our expectations for the medium to long term remain positive. The reference markets do not show any critical signs and, in some cases, a possible trend reversal is beginning to be glimpsed. We recognize, however, that current market conditions may continue to affect results in the short term. In this situation, the strategic actions we have taken to develop new segments and products, combined with our financial and operational strength, put us in the right position to face future challenges and take advantage of the opportunities that the markets will offer."

¹ 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 2024

During the first six months of 2024, the Indel B Group recorded revenues from sales of Euro 110.4 million, 11.2% down on the same period of 2023 (Euro 124.4 million). In Q2 2024 compared to the previous quarter, there was a slight increase in revenue, also due to good performance in the *Component & Spare Parts*, *Cooling Appliances* and *Hospitality* markets.

Revenues from sales by market

(In thousands of Euro)	H1 2024	%	H1 2023	%	Change	% change
Automotive	70,270	66%	76,579	65%	(6,309)	-8.2%
Leisure	11,161	10%	16,911	14%	(5,750)	-34.0%
Components & Spare parts	12,340	12%	11,623	10%	718	6.2%
Hospitality	8,029	7%	8,623	7%	(594)	-6.9%
Cooling Appl.	4,856	5%	5,163	4%	(307)	-5.9%
REVENUES FROM PRODUCT SALES	106,657	100%	118,898	100%	(12,241)	-10.3%
Sundry revenues	1,817	2%	1,606	1%	210	13.1%
REVENUES FROM SALES	108,474	98%	120,504	97%	(12,030)	-10.0%
Other income	1,908	2%	3,859	3%	(1,951)	-50.6%
TOTAL INCOME	110,382	100%	124,363	100%	(13,981)	-11.2%

In greater detail:

The decrease in "Revenues from product sales" in the first half of 2024, compared to the first half of 2023, is almost exclusively attributable to the *Automotive* and *Leisure* market.

In particular, the *Automotive* industry is suffering the negative cycle that hit both the European and the US markets, and recorded a decrease of 8.2% showing turnover of Euro 70.3 million compared to Euro 76.6 million in the same period of 2023.

Significant reduction for the *Leisure* market, although expected after the strong post-Covid growth, from Euro 16.9 million in H1 2023 to Euro 11.2 million in H1 2024, a decrease of 34.0%. This decrease is attributable to both the *Marine* (-35.9%) and the *RV* sector (-31.4%).

A modest decrease was also recorded in the *Hospitality* market (-6.9%), from Euro 8.6 million in the first half of 2023 to Euro 8.0 million in the first half of 2024. The decline was due to the *Hotel* sector (-12.3%), while the *Cruise* sector grew (+10.7%).

The *Cooling Appliances* market also showed a modest revenue decrease of 5.9% to Euro 4.9 million, resulting from a decline in the *Professional* market related to milk fridge orders, while the *Home* market related to wine cellars showed a positive trend (+28.8%).

Positive trend for the *Component & Spare parts* market, with an increase of 6.2 % mainly driven by good spare parts sales by the Autoclima Group.

Geographically, the Company's international vocation is confirmed, with over 71% of the Group's "Sales revenues" generated outside Italy and about 19% outside Europe.

The most significant increase (-14.0%) was recorded in the *Americas*, with revenues amounting to Euro 17.4 million compared to Euro 20.2 million in the first half of 2023, mainly attributable to the decrease in sales in the *Automotive* market in North America and the negative trend in the *Leisure* market, with the percentage of total revenues decreasing from 17.0% in the first half of 2023 to 16.3% in the same period of 2024.

In *Europe*, revenues from sales are down 11.9%, going from Euro 64.1 million in the third quarter of 2023 to Euro 56.5 million in the same period of 2024, mainly due to the decline of the *Automotive OEM* market, coupled with a decline in the *Leisure* and *Cooling Appliances* markets.

In *Italy*, the reduction is more moderate (-5.2%) with sales revenues decreasing from Euro 32.0 million in H1 2023 to Euro 30.4 million in H1 2024, and is exclusively concentrated in the *Leisure* market, basically due to sales to the affiliate IWM, while there is a positive trend in *Cooling Appliances* and *Automotive* sales due to the good performance of the Autoclima group in air conditioning.

There was also a 4.3% decrease in the *Rest of the World*, with revenues amounting to Euro 2.4 million compared to Euro 2.6 million in the same period of 2023, attributable to the negative trend in all markets in which the company operates with the exception of *Automotive* and *Cooling Appliances*.

EBITDA

During the year, **EBITDA** dropped by Euro 1.5 million, going from Euro 15.8 million in H1 2023 to Euro 14.3 million in H1 2024 (-9.2%). On the other hand, the *EBITDA Margin* was on a positive trend, rising from 12.7% in H1 2023 to 13.0% in H1 2024 due to a stabilisation of raw material costs as well as a general focus on costs by the company. In addition to the decline in sales, EBITDA was also negatively impacted by the share of profit of equity-accounted investees, which decreased by Euro 0.6 million, going from a value of Euro 2.1 million in the six months ended 30 June 2023 to a value of Euro 1.5 million in the six months ended 30 June 2024.

Adjusted EBITDA, net of non-recurring items, amounted to Euro 14.7 million (-9.5%) compared to Euro 16.2 million in the six months ended 30 June 2023 and with an impact on Adjusted Total Revenues of 13.3% (13.1% in the first half of 2023).

EBIT

In the period under review, **EBIT** amounted to Euro 11.0 million, a decline of 12.8% compared to Euro 12.6 million in the six months ended 30 June 2023.

The *EBIT Margin* is 10.0% in H1 2024 compared to 10.1% in H1 2023.

Adjusted EBIT, net of non-recurring charges, amounted to Euro 11.4 million in the first half of 2024, down 12.9% on the Euro 13.1 million recorded for H1 2023.

The *EBIT Margin* increased from 10.5% in H1 2023 to 10.3% in H1 2024.

Group net result

The Group closed the first half of 2024 with a **Net profit** of Euro 8.0 million, a decrease of 12.9%, compared to Euro 9.2 million as at 30 June 2023, and a ratio of 7.2% (7.4% in the first half of 2023) to Total Revenues.

The **Adjusted Profit for the year**, net of non-recurring items, amounted to Euro 8.3 million for the six months ended 30 June 2024, down 13.1% compared to Euro 9.5 million for the same period of 2023, with a ratio of 7.5% (7.7% for the first half of 2023) to Total Adjusted Revenue.

Net financial position

The Net Financial Position at 30 June 2024 was a negative Euro 16.2 million, Euro 7.5 million up from 31 December 2023; it had instead improved compared with the Euro 20.7 million recorded at 30 June 2023. The deterioration of the Net Financial Position compared to the value as at 31 December 2023 is partly due to the seasonality of revenues and the growth in the value of inventories. Also worth mentioning are the partial public tender offer launched in June 2024, for which the company made a financial commitment of about Euro 8



million; financial outlays of about Euro 4.5 million for the payment of a dividend of Euro 0.80 per share in June 2024; and investments in Capex of around Euro 3 million.

Business Outlook

During the first half of the current financial year, as already predicted in the estimates made at the end of 2023, there was a decrease in the Group's global sales, which mainly impacted the *Automotive* and *Leisure* sectors, sectors that had benefited from the excitement experienced in the years immediately following the Covid 19 pandemic. It should be noted, however, that the Group's percentage margin was not affected.

The grave socio-political situation due to the continuing conflict in Ukraine and Palestine and the still high interest rates, despite the partial decline in inflation, also affected the Group's earnings performance.

While in the short term these negative conditions may continue to impact the Group's results, 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 and margins. In this regard, the starting position is essential, with the Group's companies having little debt and boasting loyal clientèle.

* * *

"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 press 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.

In compliance with the provisions of Consob's Issuers' Regulation, please note that the half-year report as at 30 June 2024 will be made available to the public at the company offices, at Borsa Italiana S.p.A, on the website 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.

* * *

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 20 September 2024, at 4:00pm CET (3:00pm GMT) (10:00am EST), Indel B will hold a conference with the financial community, during which the Group's economic-financial results for the first half of 2024 will be discussed. You can connect via video-conference at the following link:

https://www.c-meeting.com/web3/joinTo/XY29P7FMXZP7EB/_sfj38Vhe0PsgKmwHbv3Xg

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 of the Indel B website <http://www.indelbgroup.com/en/presentations>

* * *

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" and "Leisure time" segments, and in the cooling sector in the "Hospitality" segment. The Group also operates in mobile climate control sector, 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 123 million.

* * *

Contact details

INDEL B Financial Controller & IR Elisabetta Benazzi +39 0541 848 784 elisabetta.benazzi@indelb.com	POLYTEMS HIR IR and Financial Disclosures Bianca Fersini Mastelloni +39 06.69923324; +39 336742488 b.fersini@polytemshir.it	POLYTEMS HIR Media Relations Paolo Santagostino +39 349 3856585 p.santagostino@polytemshir.it
--	---	--

Consolidated income statement

<i>(In thousands of Euro)</i>	30 June 2024	%	30 June 2023	%
Income	108,474	98.3%	120,504	96.9%
Other Revenues and Income	1,908	1.7%	3,859	3.1%
Total revenues	110,382	100.0%	124,363	100.0%
Purchases and consumption of raw materials, semi-finished and finished products	(63,100)	-57.2%	(73,188)	-58.9%
Costs for services <i>of which non-recurrent</i>	(13,276) (309)	-12.0% -0.3%	(14,373) (408)	-11.6% -0.3%
Payroll costs <i>of which non-recurrent</i>	(20,386) (96)	-18.5% -0.1%	(20,557) (78)	-16.5% -0.1%
Other operating costs	(833)	-0.8%	(2,566)	-2.1%
Share of net profit of investments accounted for using the equity method	1,519	1.4%	2,082	1.7%
Amortization, provisions and depreciations	(3,317)	-3.0%	(3,165)	-2.5%
EBIT	10,989	10.0%	12,596	10.1%
Financial income	380	0.3%	500	0.4%
Finance costs	(677)	-0.6%	(1,148)	-0.9%
Income from (expense on) equity investments	-	0.0%	-	0.0%
Pre-tax result	10,692	9.7%	11,948	9.6%
Income taxes	(2,698)	-2.4%	(2,766)	-2.2%
Period result	7,994	7.2%	9,182	7.4%
Minority profit (loss) for the period	109	0.1%	111	0.1%
Group period result	7,885	7.1%	9,071	7.3%

Consolidated Statement of Financial Position

<i>(In thousands of Euro)</i>	30 June 2024	31 December 2023
ASSETS		
Non-current assets		
Goodwill	7,146	7,146
Other intangible assets	10,205	10,593
Tangible assets	44,996	44,100
Right of use	2,981	2,965
Equity investments measured using the equity method	11,648	13,505
Other investments	66	66
Non-current financial assets	13	13
Other receivables and non-current assets	295	275
Deferred tax assets	1,629	1,603
Total non-current assets	78,979	80,266
Current assets		
Inventories	67,494	61,250
Trade receivables	48,043	39,173
Available liquidity and equivalents	25,104	34,379
Income tax receivables	327	1,643
Current financial assets	7,995	124
Other receivables and current assets	6,906	5,036
Total current assets	155,869	141,605
TOTAL ASSETS	234,848	221,871
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		
Shareholders' equity		
Share capital	5,842	5,842
Reserves	107,164	110,354
Period result	7,885	10,435
Total shareholders' equity	120,891	126,631
Net minority interest		
Minority interests in capital share and reserves	786	290
Minority interests period result	109	181
Total net equity of minority interests	895	471
Non-current liabilities		
Provisions for risks and charges	3,660	4,191
Employee benefits	1,422	1,506
Non-current financial liabilities	13,118	15,451
Deferred tax liabilities	3,263	3,371
Other non-current liabilities	108	108
Total non-current liabilities	21,571	24,627
Current liabilities		
Provisions for risks and charges	-	-
Trade payables	43,184	33,018
Income tax payables	836	469
Current financial liabilities	36,226	26,503
Derivative financial instruments	-	-
Other current liabilities	11,245	10,153
Total current liabilities	91,491	70,143
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	234,848	221,871

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
As at 1 January 2023	5,842	103,020	12,048	120,910	330	121,240
Allocation of the result of the previous year		12,048	(12,048)	-		-
Transactions with shareholders:						
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		-		-		-
Total transactions with shareholders	-	(4,589)	-	(4,589)	-	(4,589)
Comprehensive income for the year:						
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
Total comprehensive result of the year	-	701	9,071	9,772	59	9,831
As at 30 June 2023	5,842	111,180	9,071	126,093	389	126,482

<i>(In thousands of Euro)</i>	Share capital	Reserves	Period result	Equity attributable to owners of the parent	Net minority interest	Total shareholders' equity
As at 1 January 2024	5,842	110,354	10,435	126,631	471	127,101
Allocation of the result of the previous year		10,435	(10,435)	-		-
Transactions with shareholders:						
Distribution of dividends		(4,488)		(4,488)	(6)	(4,494)
Share capital increase	-	-		-		-
Purchase of treasury shares		(8,129)		(8,129)		(8,129)
Change in scope of consolidation/minorities' conversion reserve		-		-	294	294
Total transactions with shareholders	-	(12,617)	-	(12,617)	288	(12,329)
Comprehensive income for the year:						
Period result			7,885	7,885	109	7,994
Actuarial gains/(losses) on employee benefits and provisions for supplementary customer indemnity, after the tax effect		52		52		52
Conversion difference		(1,060)		(1,060)	27	(1,033)
Total comprehensive result of the year	-	(1,008)	7,885	6,877	136	7,013
As at 30 June 2024	5,842	107,164	7,885	120,891	895	121,786

Consolidated Statement of Cash Flows

<i>(In thousands of Euro)</i>	30 June 2024	30 June 2023
OPERATIONS		
Pre-tax result	10,692	11,948
<i>Adjustments for:</i>		
Depreciation/amortisation of tangible and intangible assets	2,864	2,751
Provisions for doubtful debt	105	160
Provisions for risks and charges	445	363
Provisions for obsolete warehouse	229	171
Share of net profit of investments accounted for using the equity method	(1,519)	(2,082)
Net financial income / (expenses)	297	648
Net exchange differences	54	625
Other non-monetary components	-	(39)
<i>Cash flow from operations before changes to working capital</i>	13,167	14,545
Cash flow generated/(absorbed) by changes in working capital:	(6,251)	771
- Trade receivables and other assets	(9,476)	(4,021)
- Inventories	(6,473)	43
- Trade payables and other liabilities	9,698	4,749
Tax paid	(954)	(856)
Net financial expenses paid	(196)	(51)
Use of provisions	(1,094)	(328)
Net exchanges differences realized	25	(709)
<i>Cash flow generated/(absorbed) by operations (A)</i>	4,697	13,372
INVESTMENTS		
Net investments in tangible and intangible assets	(3,006)	(1,939)
Dividends collected	2,215	1,334
<i>Cash flow generated/(absorbed) by investments (B)</i>	(791)	(605)
FINANCING		
Stipulation of mortgages and loans	8,000	17,000
Repayment of mortgages and loans	(11,147)	(7,730)
Dividends paid	(4,488)	(4,514)
Purchase of treasury shares	(254)	(75)
Transactions with minority shareholders	294	-
Changes in liabilities for right of use	(352)	(318)
Other changes in financial assets	(7,871)	-
Other changes in financial liabilities	2,622	1,807
<i>Cash flow generated/(absorbed) by financing (C)</i>	(13,196)	6,169
<i>Increase/(decrease) in available liquidity (A)+(B)+(C)</i>	(9,290)	18,936
Available liquidity and equivalents at FY open	34,379	17,322
Net effect of the conversion of cash and equivalents carried in foreign currencies	15	(8)
Available liquidity and equivalents at FY close	25,104	36,250



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.