

Comunicato Stampa

Il CdA di Indel B SpA approva la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2021

Robusta crescita dei ricavi in tutto il mondo

- **Ricavi Consolidati: Euro 95,9 milioni, in aumento del 62,2% rispetto ad Euro 59,1 milioni del primo semestre 2020;**
- **EBITDA: Euro 22,3 milioni, in crescita del 280,9% rispetto ad Euro 5,9 milioni del primo semestre 2020 con una incidenza del 23,3% sul fatturato;**
- **EBITDA Adjusted ¹: Euro 13,2 milioni rispetto ad Euro 8,0 milioni del primo semestre 2020;**
- **EBIT: Euro 19,4 milioni, in aumento del 439,3% rispetto ad Euro 3,6 milioni del primo semestre 2020, con una incidenza del 20,2% sul fatturato;**
- **Utile netto: Euro 16,4 milioni, in aumento del 474,2% rispetto ad Euro 2,9 milioni del primo semestre 2020, con una incidenza sul fatturato pari al 17,2%;**
- **Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2021 negativa per Euro 20,9 milioni, rispetto ad Euro 4,6 milioni al 31 dicembre 2020 e ad Euro 14,6 milioni al 30 giugno 2020.**

Sant'Agata Feltria (Rimini), 17 settembre 2021 – **Indel B S.p.A.** – società quotata all'MTA 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, riunito in data odierna, ha approvato la relazione semestrale al 30 giugno 2021.

Luca Bora – Amministratore Delegato Indel B: *“I risultati del primo semestre sono sicuramente molto soddisfacenti e segnalano che l'impatto del Covid sulla maggior parte dei mercati in cui opera il Gruppo è ormai alle spalle. L'aumento dei ricavi consolidati oltre il 60% è un segnale chiaro della dinamicità del Gruppo, della bontà delle sue azioni e dello stato di salute dei suoi Clienti e mercati. Purtroppo, allo stesso tempo è doveroso segnalare che la situazione di carenza di disponibilità di componenti elettronici, microprocessori ed altro, rimane in essere e si prevede che possa durare almeno fino alla prima metà del prossimo anno. Probabilmente senza questa problematica i risultati delle vendite avrebbero potuto essere ancora superiori, in ogni caso le difficoltà che si stanno incontrando hanno al momento come effetto solo generazione di backlog con slittamento in avanti delle consegne.*

Per quanto possibile, esistendo situazioni molto diverse, a seconda del mercato e del Cliente, si è cercato di adeguare i prezzi con tempestività per mitigare l'effetto dei costi delle materie prime e dei noli marittimi.

In relazione alla attuale situazione di ordini e previsioni la visibilità per il futuro a breve termine è sicuramente positiva, ed allo stesso tempo anche in ottica di medio lungo periodo si rimane fiduciosi sia sulle tendenze generali dei mercati in cui opera il Gruppo sia della bontà delle nostre azioni strategiche”.

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

Risultati del primo semestre 2021

Nel corso dei primi sei mesi del 2021 il Gruppo Indel B ha registrato ricavi delle vendite pari a Euro 95,9 milioni con un incremento del 62,2% rispetto allo stesso periodo del 2020 (Euro 59,1 milioni).

Ricavi delle vendite suddivisi per mercato

(Migliaia di Euro)	H1 2021	%	H1 2020	%	Variazione	Variazione%
Automotive	54.340	58%	30.319	55%	24.021	79,2%
Leisure	16.045	17%	7.607	14%	8.438	110,9%
Components & Spare parts	14.068	15%	9.027	16%	5.041	55,9%
Hospitality	5.308	6%	5.681	10%	-373	-6,6%
Cooling Appl.	3.686	4%	2.752	5%	934	33,9%
RICAVI DA VENDITA DEI PRODOTTI	93.446	100%	55.386	100%	38.060	68,7%
Ricavi diversi	1.088	1%	1.566	3%	-478	-30,5%
RICAVI DELLE VENDITE	94.534	99%	56.952	96%	37.582	66,0%
Altri Ricavi	1.346	1%	2.158	4%	-812	-37,6%
RICAVI TOTALI	95.880	100%	59.110	100%	36.770	62,2%

In maggior dettaglio:

L'incremento registrato nel primo semestre 2021, rispetto al primo semestre 2020, dai "Ricavi da vendita di prodotti" è dovuto principalmente all'attenuazione degli effetti della pandemia e riguarda quasi tutti i settori di operatività dell'Azienda e tutti i mercati.

In particolare, il settore *Automotive* ha beneficiato del ciclo positivo che ha colpito il mercato negli Stati Uniti e in Europa mentre l'incremento del settore *Leisure* è stato trainato soprattutto dalla parte *Marine*.

L'incremento del settore *Cooling Appliances* è riconducibile sia alla tenuta al segmento *Home*, cantinette per il vino, nonché a nuove commesse del prodotto frigoriferi per il raffreddamento del latte.

Anche il settore *Components & Spare parts* ha beneficiato del ciclo positivo che ha colpito in generale il mercato.

Unico settore ad avere registrato un decremento nel primo semestre 2021, rispetto allo stesso periodo 2020, è quello dell'*Hospitality* che, sebbene particolarmente colpito dagli effetti della pandemia, sta tuttavia mostrando una maggiore reattività nel secondo semestre dell'anno.

A livello geografico viene confermata la vocazione internazionale dell'Azienda con circa il 70% dei "Ricavi delle vendite" del Gruppo realizzato al di fuori dell'Italia e circa il 20% al di fuori dell'Europa.

L'incremento più significativo (pari al 91,9%) si evidenzia nelle Americhe con ricavi pari a Euro 16,8 milioni (8,8 milioni del primo semestre 2020), sostanzialmente imputabili al mercato dell'*Automotive* e del *Leisure*, con una incidenza sul totale ricavi che passa dal 15,9% del primo semestre 2020 al 18,0% del secondo semestre 2021.

Significativa anche la crescita dell'Europa, che rimane il primo mercato del Gruppo con una incidenza del 49,2% sul totale dei ricavi, che ha fatto rilevare un aumento del 74,5% con un valore complessivo pari ad Euro 45,9 milioni (26,3 milioni nel primo semestre 2020).

L'Italia registra una crescita del 55,0% con ricavi pari a Euro 28,5 milioni (18,4 milioni nel primo semestre 2020) ed una incidenza sul totale ricavi del 30,5%, in diminuzione rispetto al 33,2% del pari periodo 2020. L'incremento è dovuto principalmente alle vendite registrate dal Gruppo nei mercati *Automotive*, *Leisure* e *Cooling Appliances*.

Nel Resto del Mondo, infine, l'incremento è pari al 13,7% con ricavi che si attestano a Euro 2,2 milioni, rispetto ad Euro 1,9 milioni dello stesso periodo 2020 ed una incidenza sul totale ricavi del 2,3%.

EBITDA

Nel corso del primo semestre 2021 l'EBITDA si attesta ad Euro 22,3 milioni contro Euro 5,9 milioni del primo semestre 2020 (+280,9%). Nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 l'incidenza dell'EBITDA rispetto ai Ricavi Totali migliora passando al 23,3% rispetto al 10,1% del semestre chiuso al 30 giugno 2020. Il risultato, oltre che dalla crescita delle vendite, è influenzato positivamente dalla plusvalenza derivante dalla vendita della partecipazione nella Guangdong Iceco Enterprise Co. Ltd. per circa Euro 9,1 milioni. L'EBITDA *Adjusted* al netto delle componenti di natura non ricorrente, è pari a Euro 13,2 milioni (+65,6%) rispetto Euro 8,0 milioni nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 e con una incidenza sul Totale ricavi *Adjusted* del 13,9% (13,8% nel secondo semestre 2020).

Risultato operativo - EBIT

Nel periodo in esame, si registra un Risultato Operativo pari a Euro 19,4 milioni in aumento del 439,3% rispetto ad Euro 3,6 milioni nel semestre chiuso al 30 giugno 2020.

L'EBIT, al netto degli oneri non ricorrenti, ammonta a Euro 10,3 milioni nel primo semestre 2021 contro Euro 5,7 milioni del 2020.

Risultato Netto di Gruppo

Il Gruppo chiude il semestre 2021 con un Risultato netto pari a Euro 16,4 milioni, in aumento del 474,2%, rispetto ad Euro 2,9 milioni al 30 giugno 2020.

Il Risultato dell'esercizio, al netto delle componenti non ricorrenti, è pari a Euro 7,8 milioni nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 rispetto a Euro 5,2 milioni del pari semestre 2020.

Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2021 è negativa per Euro 20,9 milioni, rispetto ad un risultato negativo di Euro 4,6 milioni al 31 dicembre 2020 e di Euro 14,6 milioni al 30 giugno 2020. Il risultato è impattato dalla stima dell'*earn-out* legato alla performance Elber nonché dall'applicazione del principio IFRS16. Hanno inciso inoltre sulla Posizione Finanziaria Netta anche le acquisizioni delle società Electric Station Climatisation SA e SEA S.r.l. che hanno pesato per un totale di circa Euro 8,4 milioni.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel primo semestre dell'anno 2021 si è assistito ad un incremento dei fatturati in quasi tutti i mercati dove opera il Gruppo. Tali miglioramenti sono stati in alcuni casi molto consistenti, in particolar modo sui mercati dell'Automotive e del Leisure.

Ovviamente un positivo ed importante segnale per il Gruppo ma che, allo stesso tempo, ha messo sotto forte stress il processo produttivo. Prosegue nel secondo semestre l'andamento estremamente positivo dal mercato del tempo libero (Leisure) che sembra, finora, aver beneficiato degli effetti prodotti dalla Pandemia e del distanziamento sociale. Questo è sicuramente dovuto al cambio dei comportamenti delle persone nel modo di spendere il loro tempo libero e di organizzare le proprie vacanze, spingendo le scelte verso soluzioni che possono garantire di più un certo distanziamento sociale, come accade nel caso di vacanze che vedono l'utilizzo di veicoli ricreazionali o imbarcazioni private.

Continua il trend positivo dell'Automotive e del mercato Components & Spare Parts dove gli ordinativi sono molto buoni. Anche il mercato del Cooling Appliance prosegue la sua crescita trainata sia dall'attuale momento positivo del più grande mercato degli elettrodomestici e del recupero del mercato dell'HoReCa per quel che riguarda il business dei piccoli frigo per la conservazione del latte.

Per quanto concerne l'Hospitality pur essendo il mercato ancora in un momento di sofferenza, allo stesso tempo si iniziano a vedere segnali di una potenziale ripresa rendendoci estremamente fiduciosi per il futuro, che comunque sarà fortemente condizionato dall'evolversi della pandemia Covid 19.

La situazione è dunque, sicuramente molto dinamica nei vari mercati in cui la Società è attiva in termini di fatturati.

Nota dolente sono invece i costi delle materie prime e di alcune componentistiche che rimangono molto elevati, proseguendo il trend del primo semestre dell'anno. Oltre al problema del costo altra difficoltà è data dalla reperibilità, vedasi ad esempio il caso, non unico, delle componenti elettroniche e dei microprocessori. Ancor più pesante la situazione creatasi a livello mondiale per i trasporti via mare sia come costi, pressoché quintuplicati rispetto al 2020, che come disponibilità di container nonché di spazi di carico sulle navi, soprattutto sulle tratte Cina-Europa e Cina-Americhe.

Purtroppo, l'aumento dei costi di cui sopra vede solo una parziale possibilità di ribaltare gli stessi verso i Clienti, in funzione delle diverse specifiche situazioni dei vari mercati in cui il gruppo è attivo.

L'attenzione degli Amministratori e del Management del Gruppo, in funzione della specifica situazione che si sta affrontando, si è focalizzata durante il primo semestre del 2021 e sarà così anche per il secondo, sul controllo e sul possibile contenimento dei costi e nel trovare soluzioni all'attuale situazione di carenza di materiali e componentistiche (in modo particolare ma non solo quelle di tipo elettronico) al fine di poter garantire una continuità produttiva accompagnata ad una adeguata marginalità e ad una capacità di "generazione di cassa" da parte delle società del gruppo.

Sarà importante, nei mesi a venire, continuare a monitorare costantemente tale situazione, al fine di poter adeguare, ove necessario, le azioni già intraprese per preservare la salute finanziaria dell'azienda stessa.

A questo proposito, importante è la posizione di partenza, che vede le società del Gruppo poco indebitate e con fatturati in forte crescita.

* * *

"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 2021 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 17 settembre 2021 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 8058811 / UK +44 121 2818003 / USA +1 718 7058794 - USA Green number: +1 8552656959.

Prima della conferenza telefonica è possibile scaricare le slide della presentazione dalla pagina Investor Relations www.indelbgroup.com.

* * *

Indel B S.p.A. è una società quotata al segmento MTA 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 151 milioni.

Contatti

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

Conto economico consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2021	30/06/2020
Ricavi	94.534	56.952
Altri Ricavi e proventi	1.346	2.158
Totale ricavi	95.880	59.110
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(51.704)	(32.141)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(14.743)	(8.412)
Costi per il personale	(17.315)	(10.297)
Altri Costi Operativi	(839)	(635)
Quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	11.067	(1.757)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(2.996)	(2.280)
Risultato operativo	19.350	3.588
Proventi (oneri) finanziari netti	(374)	919
Proventi (oneri) da partecipazioni	2.356	-
Risultato prima delle imposte	21.332	4.507
Imposte sul reddito	(4.888)	(1.646)
Risultato dell'esercizio	16.444	2.861
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	40	4
Risultato dell'esercizio per il gruppo	16.404	2.857
<i>Utile per azione base e diluito (in Euro)</i>	<i>2,87</i>	<i>0,50</i>

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(In migliaia di Euro)

	30/06/2021	31/12/2020
ATTIVO		
Attività non correnti		
Avviamento	13.555	8.527
Altre Attività Immateriali	6.806	7.382
Attività Materiali	35.508	34.775
Diritto d'uso	4.119	2.735
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	11.127	12.937
Altre Partecipazioni	66	66
Attività finanziarie non correnti	13	-
Altri crediti e altre attività non correnti	6.763	268
Attività per imposte anticipate	900	794
Totale attività non correnti	78.857	67.484
Attività correnti		
Rimanenze	50.930	35.725
Crediti commerciali	47.032	28.729
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22.226	43.094
Crediti per imposte sul reddito	-	1.306
Attività finanziarie correnti	-	-
Strumenti finanziari derivati	-	-
Altri crediti e altre attività correnti	9.652	3.184
Attività disponibili per la vendita	-	-
Totale attività correnti	129.840	112.038
TOTALE ATTIVO	208.697	179.522
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	5.842	5.842
Riserve	84.692	80.643
Risultato di esercizio	16.404	6.188
Totale patrimonio netto	106.938	92.673
Patrimonio Netto di terzi		
Capitale sociale e riserve di terzi	68	55
Risultato di esercizio di terzi	40	9
Totale patrimonio netto di terzi	108	64
Passività non correnti		
Fondi per rischi e oneri	2.070	2.083
Benefici per i dipendenti	1.804	1.661
Passività finanziarie non correnti	24.802	28.805
Passività per imposte differite	2.274	2.431
Altre passività non correnti	14	14
Totale passività non correnti	30.964	34.994
Passività correnti		
Fondi per rischi e oneri	-	-
Debiti commerciali	37.102	25.923
Debiti per imposte sul reddito	3.779	83
Passività finanziarie correnti	18.320	18.876
Strumenti finanziari derivati	-	-
Altre passività correnti	11.486	6.909
Totale passività correnti	70.687	51.791
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	208.697	179.522

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 01/01/2020	5.842	69.085	15.740	90.667	71	90.738
Allocazione del risultato dell'esercizio precedente		15.740	(15.740)	-		-
Operazioni con gli azionisti:						
Distribuzione di dividendi				-		-
Aumento capitale sociale	-			-		-
Acquisto azioni proprie		(236)		(236)		(236)
Totale operazioni con gli azionisti	-	(236)	-	(236)	-	(236)
Risultato complessivo dell'esercizio:						
Risultato dell'esercizio			2.857	2.857	4	2.861
Utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti e fondi per indennità suppletiva di clientela, al netto dell'effetto fiscale		(5)		(5)		(5)
Differenza da conversione per valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		(2.829)		(2.821)	(8)	(2.829)
Totale risultato complessivo dell'esercizio	-	(2.834)	2.857	31	(4)	27
Saldo al 30/06/2020	5.842	81.755	2.857	90.454	67	90.521

<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 01/01/2021	5.842	80.643	6.188	92.673	64	92.737
Allocazione del risultato dell'esercizio precedente		6.188	(6.188)	-		-
Operazioni con gli azionisti:						
Distribuzione di dividendi		(2.971)		(2.971)		(2.971)
Aumento capitale sociale	-	-		-		-
Acquisto azioni proprie		(194)		(194)		(194)
Totale operazioni con gli azionisti	-	(3.165)	-	(3.165)	-	(3.165)
Risultato complessivo dell'esercizio:						
Risultato dell'esercizio			16.404	16.404	40	16.444
Utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti e fondi per indennità suppletiva di clientela, al netto dell'effetto fiscale		41		41		41
Differenza da conversione per valutazione partecipazioni		985		985	4	989
Totale risultato complessivo dell'esercizio	-	1.026	16.404	17.430	44	17.474
Saldo al 30/06/2021	5.842	84.692	16.404	106.938	108	107.046

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2021	30/06/2020
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato prima delle imposte	21.332	4.507
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamento delle attività materiali e immateriali	2.670	2.113
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti	325	114
Accantonamenti al fondo rischi e oneri	112	113
Accantonamenti al fondo obsolescenza magazzino	64	15
Quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(11.068)	1.757
(Proventi)/Oneri finanziari netti	374	(919)
Proventi da partecipazioni	(2.356)	-
Differenze cambio nette	76	(179)
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante	11.529	7.521
Flusso di cassa generato / (assorbito) dalla variazione del capitale circolante:	(15.473)	(7.489)
- Crediti commerciali e altre attività	(13.771)	3.922
- Rimanenze	(11.437)	(3.647)
- Debiti commerciali e altre passività	9.735	(7.764)
Imposte pagate	(374)	(130)
Oneri finanziari netti pagati	(165)	(94)
Utilizzo fondi	(276)	(172)
Differenze cambio nette realizzate	(113)	210
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa (A)	(4.872)	(154)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti netti in attività materiali e immateriali	(2.006)	(2.536)
Flussi finanziari dell'esercizio per acquisizioni di controllate	(4.991)	-
Dividendi incassati	119	-
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di investimento (B)	(6.878)	(2.536)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Accensione di mutui e finanziamenti	482	28.008
Rimborso di mutui e finanziamenti	(7.248)	(7.639)
Dividendi pagati	(2.971)	-
Acquisto azioni proprie	(194)	(236)
Altre variazioni di attività e passività finanziarie	738	(3.617)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento (C)	(9.193)	16.516
Incremento/(decremento) disponibilità liquide (A)+(B)+(C)	(20.943)	13.826
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	43.094	20.880
Effetto netto della conversione delle disponibilità liquide ed equivalenti espresse in valute estere	75	(19)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	22.226	34.687



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.