

Comunicato Stampa

Il CdA di Indel B SpA approva la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2026

Risultati positivi nei mercati "core" Automotive e Leisure Prospettive favorevoli confermate per il medio-lungo periodo

- Ricavi Consolidati: Euro 118,2 milioni, in aumento del 9,4% rispetto ad Euro 108,1 milioni del primo semestre 2025;
- EBITDA: Euro 12,5 milioni, in calo del 54,1% rispetto ad Euro 27,2 milioni del primo semestre 2025 con una incidenza del 10,5% sul fatturato;
- EBITDA Adjusted ¹: Euro 13,8 milioni, +1,6% rispetto ad Euro 13,5 milioni del primo semestre 2025;
- EBIT: Euro 7,8 milioni, in calo del 67,2% rispetto ad Euro 23,7 milioni del primo semestre 2025, con una incidenza del 6,6% sul fatturato;
- EBIT Adjusted: Euro 9,1 milioni (-10,0%) rispetto ad Euro 10,1 milioni, del primo semestre 2025;
- Utile netto: Euro 5,1 milioni vs. Euro 20,4 milioni del primo semestre 2025, con una incidenza sul fatturato pari al 4,3%;
- Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2026 negativa per Euro 19,1 milioni, rispetto ad Euro -17,1 milioni al 31 dicembre 2025 e ad Euro -28,0 milioni al 30 giugno 2025.

Sant'Agata Feltria (Rimini), 11 settembre 2026 – **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 2026.

Luca Bora – Amministratore Delegato Indel B commenta: «Il primo semestre si è chiuso con risultati in termini di ricavi in linea con le nostre aspettative, nonostante il progressivo deterioramento del contesto geopolitico, che ha continuato a incidere negativamente sulla fiducia dei consumatori, in particolare in alcuni mercati, tra cui quello del tempo libero.

Tale risultato conferma la validità delle azioni intraprese dalla Società e l'efficacia della diversificazione delle attività commerciali, che ci ha permesso di compensare la contrazione della domanda nei mercati maggiormente penalizzati attraverso la crescita e la tenuta degli altri segmenti di business.

Il perdurare di questo scenario ha tuttavia determinato un ulteriore spostamento del mix delle vendite verso il settore Automotive e, in particolare, verso il canale OE, con un conseguente impatto negativo sulla marginalità.

Guardiamo comunque con fiducia alla solidità patrimoniale e finanziaria del Gruppo, che si mantiene stabile grazie alla costante capacità di generare cassa.

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

Pur in presenza di un quadro geopolitico complesso e caratterizzato da elevata incertezza, riteniamo che la struttura del Gruppo e la diversificazione del business ci consentano di affrontare con resilienza anche l'attuale fase di mercato e di continuare a cogliere le opportunità che si presenteranno.»

Risultati del primo semestre 2026

Nel corso dei primi sei mesi del 2026 il Gruppo Indel B ha registrato ricavi delle vendite pari a Euro 118,2 milioni, in crescita (9,4%) rispetto allo stesso periodo del 2025 (Euro 108,1 milioni).

Ricavi delle vendite suddivisi per mercato

(Migliaia di Euro)	H1 2026	%	H1 2025	%	Variazione	Variazione%
Automotive	71.711	62%	65.696	62%	6.015	9,2%
Leisure	17.224	15%	11.331	11%	5.894	52,0%
Components & Spare parts	13.525	12%	12.692	12%	833	6,6%
Hospitality	8.506	7%	9.248	9%	-742	-8,0%
Cooling Appl.	5.105	4%	6.182	6%	-1.078	-17,4%
RICAVI DA VENDITA DEI PRODOTTI	116.071	100%	105.149	100%	10.922	10,4%
Ricavi diversi	1.289	1%	1.224	1%	65	5,3%
RICAVI DELLE VENDITE	117.360	99%	106.373	98%	10.987	10,3%
Altri Ricavi	859	1%	1.703	2%	-844	-49,6%
RICAVI TOTALI	118.219	100%	108.076	100%	10.143	9,4%

In maggior dettaglio:

Il mercato *Automotive*, il più rilevante per il gruppo Indel B, che negli ultimi due anni è stato impattato dal ciclo negativo che ha colpito sia il mercato in Europa sia negli Stati Uniti, ha invertito la tendenza registrando un incremento del 9,2% ed evidenziando un fatturato pari a Euro 71,7 milioni rispetto agli Euro 65,7 milioni dello stesso periodo 2025.

Il mercato del *Leisure* è cresciuto significativamente, grazie al contributo a partire dal 1° luglio 2025 delle società *Indel Marine* e *Indel B USA*, passando da Euro 11,3 milioni del primo semestre 2025 a Euro 17,2 milioni del primo semestre 2026, con un incremento del 52,0%. Tale aumento è attribuibile sia ai prodotti *Marine* (+49,4%), sia ai prodotti *RV* (55,9%).

Nel primo semestre 2026 i ricavi del mercato dell'*Hospitality* si attestano a Euro 8,5 milioni (-8,0%), rispetto a Euro 9,2 milioni dello stesso periodo del 2025. I settori *Hotel* e *Cruise* registrano variazioni rispettivamente del -8,7% e del -5,8%.

Anche il mercato del *Cooling Appliances* ha registrato una contrazione, pari al -17,4%, con un risultato pari a Euro 5,1 milioni, derivante sia dalla flessione del settore *Professional* relativo alle commesse sul frigo latte (-11,0%), sia all'andamento negativo del settore dell'*Home* relativo alle cantine del vino (-34,4%).

Positivo l'andamento del mercato dei *Component & Spare parts*, con un incremento del 6,6% trainato principalmente da un buon andamento delle vendite sia della componentistica che dei pezzi di ricambio da parte del gruppo Autoclima.

Dettaglio per aree geografiche

A livello geografico viene confermata la vocazione internazionale dell'Azienda con oltre il 75% dei "Ricavi delle vendite" del Gruppo generato al di fuori dell'Italia e circa il 18% al di fuori dell'Europa.

Gli incrementi più significativi si registrano in Europa e in Nord America principalmente grazie al contributo a partire dal 1° luglio 2025 delle società Indel Marine e Indel B USA.

In *Europa (Italia esclusa)*, i ricavi delle vendite sono aumentati del 15,8%, passando da Euro 57,3 milioni nel primo semestre 2025 ad Euro 66,4 milioni dello stesso periodo 2026, principalmente nel mercato *Automotive* grazie al buon andamento delle vendite dei prodotti relativi alla climatizzazione da parte del gruppo Autoclima, nonché ai primi segnali di ripresa delle vendite relative al Truck. Buon andamento anche del settore *Leisure* grazie al contributo della società Indel Marine, acquisita a metà del 2025. A parità di perimetro l'incremento dei "Ricavi da vendita di prodotti" nell'area Europa (esclusa Italia) sarebbe stato pari a Euro 5.0 migliaia (+8,7%).

Nelle *Americhe* i ricavi delle vendite sono aumentati del 15,6%, passando da Euro 15,4 milioni nel primo semestre 2025 ad Euro 17,8 milioni dello stesso periodo 2026, grazie al contributo, a decorrere dal 1° luglio 2025, delle vendite della società Indel B USA nel mercato *Leisure* e, in particolare, nel settore *Marine*, che ha contribuito per un importo pari a Euro 3.9 milioni.

In *Italia* si registra una contenuta flessione (-4,8%), con ricavi delle vendite che passano da Euro 30,0 milioni nel primo semestre 2025 ad Euro 28,6 milioni dello stesso periodo 2026, principalmente attribuibile al mercato *Cooling Appliances*, che registra una contrazione sia del settore *Professional* che del settore *Home*.

Nel *Resto del Mondo* si registra un incremento, pari al 37,6%, con ricavi che si attestano pari a Euro 3,3 milioni grazie, principalmente, all'andamento positivo del mercato *Leisure*, grazie al contributo delle vendite in Oceania da parte della società Indel Marine acquisita a metà del 2025.

EBITDA

L'EBITDA passa da Euro 27,2 milioni del primo semestre 2025 a Euro 12,5 milioni primo semestre 2026 (-54,1%), con un *Ebitda Margin* del 10,5%.

La variazione riflette principalmente la presenza, nel primo semestre 2025, di un provento non ricorrente pari a Euro 13.995 migliaia, derivante dalla rivalutazione al fair value della partecipazione del 50% già detenuta dal Gruppo in Indel Webasto Marine S.r.l. Tale rivalutazione è stata effettuata ai sensi dell'IFRS 3 a seguito della già citata acquisizione del restante 50% della società.

L'**EBITDA Adjusted** al netto delle componenti di natura non ricorrente, è pari a Euro 13,8 milioni (+1,6%) rispetto Euro 13,5 milioni nel semestre chiuso al 30 giugno 2025 e con una incidenza sul Totale Ricavi *Adjusted* del 11,6% (12,5% nel primo semestre 2025). Sulla marginalità percentuale hanno inciso negativamente il mix delle vendite e l'incremento dei costi di logistica, questi ultimi determinati anche dagli effetti del conflitto tra Stati Uniti e Iran.

Risultato operativo - EBIT

Nel periodo in esame, si registra un **Risultato Operativo** pari a Euro 7,8 milioni in calo del -67,2% rispetto ad Euro 23,7 milioni nel semestre chiuso al 30 giugno 2025.

L'EBIT Margin è pari al 6,6% nel primo semestre 2026 rispetto al 21,9% del primo semestre 2025.

L'**EBIT Adjusted**, al netto delle componenti di natura non ricorrente, ammonta a Euro 9,1 milioni nel primo semestre 2026 in diminuzione del 10,0% rispetto a Euro 10,1 milioni del primo semestre 2025.

L'*EBIT Margin adjusted* passa dal 9,3% nel primo semestre 2025 al 7,7% del primo semestre 2026.

Risultato Netto di Gruppo

Il Gruppo chiude il primo semestre 2026 con un **Risultato netto** pari a Euro 5,1 milioni rispetto ad Euro 20,4 milioni al 30 giugno 2025, con una incidenza sul Totale Ricavi del 4,3% (18,8% nel primo semestre 2025).

Il **Risultato dell'esercizio Adjusted**, al netto delle componenti non ricorrenti, è pari a Euro 6,1 milioni nel semestre chiuso al 30 giugno 2026 rispetto agli Euro 6,6 milioni dello stesso periodo del 2025, con una

incidenza sul Totale Ricavi Adjusted del 5,2% (6,1% nel primo semestre 2025).

Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2026 è negativa per Euro 19,1 milioni, rispetto ad un valore negativo di Euro 17,1 milioni al 31 dicembre 2025 e di Euro 28,0 milioni al 30 giugno 2025. La variazione, rispetto al valore al 31 dicembre 2025, riflette principalmente il ricorso a nuove linee di finanziamento per circa 4 milioni di Euro, destinate alla copertura dell'esborso finanziario di circa Euro 3,3 milioni per il pagamento di un dividendo pari a Euro 0,60 per azione, effettuato nel mese di giugno 2026, oltre agli investimenti in Capex per circa Euro 1,7 milioni.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nonostante il perdurare del conflitto in Ucraina, le tensioni in Medio Oriente e il più ampio quadro di incertezza geopolitica, ulteriormente accentuato dalle relazioni tra Stati Uniti e Iran e dalle politiche tariffarie adottate dall'amministrazione statunitense, il contesto inflazionistico nelle principali economie occidentali si mantiene complessivamente stabile, pur con attese di un moderato incremento nei prossimi mesi.

In questo scenario, la solidità patrimoniale e finanziaria del Gruppo, unitamente alla capacità di generare costantemente flussi di cassa, rappresenta un elemento di resilienza e consente di affrontare l'attuale fase di incertezza senza rilevare, allo stato attuale, particolari criticità.

Il secondo semestre 2026 continuerà a essere caratterizzato da volatilità e incertezza a livello globale. Nonostante ciò, manteniamo una prospettiva positiva sul medio-lungo periodo, sostenuta sia dalle aspettative di evoluzione dei mercati di riferimento sia dalle iniziative strategiche che il Gruppo sta portando avanti. In particolare, continueremo a investire nello sviluppo dei mercati Automotive, Hospitality e Cooling Appliances, con l'obiettivo di rafforzare ulteriormente il nostro posizionamento e cogliere le opportunità di crescita.

In questo contesto, continueremo a monitorare con attenzione l'evoluzione dello scenario macroeconomico e della domanda, mantenendo un approccio flessibile e intervenendo, ove necessario, sulle azioni già intraprese. La priorità resterà quella di sostenere lo sviluppo del business, preservare la redditività e mantenere un solido equilibrio finanziario.

Partiamo da una posizione di forza, caratterizzata da un livello di indebitamento contenuto e da una buona capacità di generazione di cassa da parte delle società del Gruppo. Questi elementi, insieme alla diversificazione delle nostre attività e alla solidità della struttura finanziaria, ci consentono di affrontare con fiducia le sfide del contesto attuale e di proseguire nel nostro percorso di crescita sostenibile.

"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 2026 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 11 settembre 2026 alle ore 3:00pm 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 2026. È possibile collegarsi in videoconferenza al seguente link:

<https://www.c-meeting.com/web3/join/XY29P7FMXZP7EB>

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 112 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	POLYTEMS HIR Media Relations Paolo Santagostino +39 349 3856585 p.santagostino@polytemshir.it Roberta Mazzeo + 39 3455988195 r.mazzeo@polytemshir.it
---	--	--

Conto economico consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2026	%	30/06/2025	%
Ricavi	117.360	99,3%	106.373	98,4%
Altri Ricavi e proventi	859	0,7%	1.703	1,6%
Totale ricavi	118.219	100,0%	108.076	100,0%
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(63.372)	-53,6%	(58.903)	-54,5%
Costi per servizi	(17.645)	-14,9%	(13.609)	-12,6%
Costi per il personale	(24.458)	-20,7%	(22.095)	-20,4%
Altri Costi Operativi	(702)	-0,6%	(1.084)	-1,0%
Quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	429	0,4%	799	0,7%
Plusvalenza	-	0,0%	13.995	12,9%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(4.688)	-4,0%	(3.465)	-3,2%
Risultato operativo	7.783	6,6%	23.714	21,9%
Proventi finanziari	259	0,2%	45	0,0%
Oneri finanziari	(730)	-0,6%	(793)	-0,7%
Proventi (oneri) da partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%
Risultato prima delle imposte	7.313	6,2%	22.967	21,3%
Imposte sul reddito	(2.200)	-1,9%	(2.609)	-2,4%
Risultato dell'esercizio	5.113	4,3%	20.358	18,8%
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	126	0,1%	(56)	-0,1%
Risultato dell'esercizio per il gruppo	4.987	4,2%	20.414	18,9%

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(In migliaia di Euro)	30/06/2026	31/12/2025
ATTIVO		
Attività non correnti		
Avviamento	18.337	18.337
Altre Attività Immateriali	25.845	26.570
Attività Materiali	46.602	47.596
Diritto d'uso	3.680	3.467
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.300	1.709
Altre Partecipazioni	67	67
Attività finanziarie non correnti	12	12
Altri crediti e altre attività non correnti	882	847
Attività per imposte anticipate	1.987	1.444
Totale attività non correnti	99.712	100.049
Attività correnti		
Rimanenze	72.714	62.168
Crediti commerciali	56.343	41.211
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21.839	29.430
Crediti per imposte sul reddito	456	815
Attività finanziarie correnti	8	16
Strumenti finanziari derivati	-	-
Altri crediti e altre attività correnti	4.332	3.576
Attività disponibili per la vendita	-	-
Totale attività correnti	155.692	137.216
TOTALE ATTIVO	255.404	237.266
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	5.842	5.842
Riserve	130.310	112.577
Risultato di esercizio	4.987	20.407
Totale patrimonio netto	141.139	138.827
Patrimonio Netto di terzi		
Capitale sociale e riserve di terzi	688	722
Risultato di esercizio di terzi	126	(81)
Totale patrimonio netto di terzi	814	641
Passività non correnti		
Fondi per rischi e oneri	3.140	2.865
Benefici per i dipendenti	1.775	1.785
Passività finanziarie non correnti	20.071	25.736
Passività per imposte differite	7.286	7.900
Altre passività non correnti	67	65
Totale passività non correnti	32.339	38.351
Passività correnti		
Fondi per rischi e oneri	-	-
Debiti commerciali	46.809	27.231
Debiti per imposte sul reddito	1.241	384
Passività finanziarie correnti	20.903	20.799
Strumenti finanziari derivati	-	-
Altre passività correnti	12.159	11.032
Totale passività correnti	81.112	59.446
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	255.404	237.266

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 01/01/2025	5.842	107.226	10.659	123.727	751	124.478
Allocazione del risultato dell'esercizio precedente	-	10.659	(10.659)	-	-	-
Operazioni con gli azionisti:						
Distribuzione di dividendi	-	(4.212)	-	(4.212)	(128)	(4.340)
Aumento capitale sociale	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	(156)	-	(156)	-	(156)
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	-
Totale operazioni con gli azionisti	-	(4.368)	-	(4.368)	(128)	(4.496)
Risultato complessivo dell'esercizio:						
Risultato dell'esercizio	-	-	20.414	20.414	(56)	20.359
Utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti e fondi per indennità suppletiva di clientela, al netto dell'effetto fiscale	-	31	-	31	-	31
Differenza da conversione per valutazione partecipazioni	-	(367)	-	(367)	55	(313)
Totale risultato complessivo dell'esercizio	-	(336)	20.414	20.078	(1)	20.076
Saldo al 30/06/2025	5.842	113.181	20.414	139.437	622	140.059

<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 01/01/2026	5.842	112.577	20.407	138.827	641	139.468
Allocazione del risultato dell'esercizio precedente	-	20.407	(20.407)	-	-	-
Operazioni con gli azionisti:						
Distribuzione di dividendi	-	(3.137)	-	(3.137)	(138)	(3.275)
Aumento capitale sociale	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	(222)	-	(222)	-	(222)
Variazione perimetro di consolidamento	-	13	-	13	173	186
Totale operazioni con gli azionisti	-	(3.346)	-	(3.346)	35	(3.311)
Risultato complessivo dell'esercizio:						
Risultato dell'esercizio	-	-	4.987	4.987	126	5.114
Utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti e fondi per indennità suppletiva di clientela, al netto dell'effetto fiscale	-	(6)	-	(6)	-	(6)
Differenza da conversione per valutazione partecipazioni	-	678	-	678	11	688
Totale risultato complessivo dell'esercizio	-	672	4.987	5.659	137	5.796
Saldo al 30/06/2026	5.842	130.310	4.987	141.139	814	141.953

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2026	30/06/2025
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato prima delle imposte	7.313	22.967
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamento delle attività materiali e immateriali	3.990	3.263
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti	282	85
Accantonamenti al fondo rischi e oneri	512	214
Accantonamenti al fondo obsolescenza magazzino	503	14
Quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(429)	(799)
(Proventi)/Oneri finanziari netti	471	747
Plusvalenza da rivalutazione al fair value di partecipazioni in joint venture	-	(13.995)
Differenze cambio nette	(13)	34
Altre componenti non monetarie	-	(41)
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante	12.629	12.498
Flusso di cassa generato / (assorbito) dalla variazione del capitale circolante:	(7.298)	(9.251)
- Crediti commerciali e altre attività	(15.759)	(13.290)
- Rimanenze	(11.049)	(1.228)
- Debiti commerciali e altre passività	19.510	5.267
Imposte pagate	(1.284)	(866)
Proventi finanziari incassati	54	-
Oneri finanziari netti pagati	(578)	(446)
Utilizzo fondi	(337)	(363)
Differenze cambio nette realizzate	26	(149)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa (A)	3.212	1.423
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti netti in attività materiali e immateriali	(1.725)	(2.182)
Flussi finanziari dell'esercizio per acquisizioni di controllate <i>(al netto della cassa acquisita)</i>	-	(11.173)
Dividendi incassati	199	222
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di investimento (B)	(1.526)	(13.133)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Accensione di mutui e finanziamenti	4.000	43.800
Rimborso di mutui e finanziamenti	(10.930)	(12.561)
Dividendi pagati	(3.275)	(4.312)
Acquisto azioni proprie	(222)	(156)
Variazioni di passività per diritto d'uso	(538)	(378)
Altre variazioni di attività finanziarie	465	37
Altre variazioni di passività finanziarie	1.177	927
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento (C)	(9.324)	27.357
Incremento/(decremento) disponibilità liquide (A)+(B)+(C)	(7.638)	15.647
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	29.430	16.234
Effetto netto della conversione delle disponibilità liquide ed equivalenti espresse in valute estere	46	(149)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	21.839	31.732

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.