



Comunicato Stampa

**Il CdA di Indel B SpA approva
la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2020**

Nonostante gli effetti della Pandemia Covid 19 Indel B mantiene un Ebitda positivo e una adeguata solidità finanziaria:

Ricavi (31,0) %; EBITDA € 5,9 milioni; EBITDA Adjusted € 8,0 milioni; PFN (14,6) milioni

- **Ricavi Consolidati: Euro 59,1 milioni, in flessione del 31,0% rispetto ad Euro 85,6 milioni del primo semestre 2019;**
- **EBITDA: Euro 5,9 milioni, in flessione del 59,2% rispetto ad Euro 14,4 milioni del primo semestre 2019 con una incidenza del 9,9% sul fatturato;**
- **EBITDA Adjusted: Euro 8.0 milioni rispetto ad Euro 14.4 milioni del primo semestre 2019;**
- **EBIT: Euro 3,6 milioni, in flessione del 70,0% rispetto ad Euro 12,0 milioni del primo semestre 2019, con una incidenza del 6,1% sul fatturato;**
- **Utile netto: Euro 2,9 milioni, in flessione del 66,6% rispetto ad Euro 8,6 milioni del primo semestre 2019, con una incidenza sul fatturato pari al 4,8%;**
- **Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2020 negativa per Euro 14,6 milioni, rispetto ad Euro 12,5 milioni al 31 dicembre 2019 e ad Euro 14,8 milioni al 30 giugno 2019.**

*Sant'Agata Feltria (Rimini), 25 settembre 2020 – 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 2020.*

Luca Bora – Amministratore Delegato Indel B:

“I risultati del primo semestre 2020, approvati oggi dal Consiglio di Amministrazione, evidenziano come, in un contesto dominato dagli effetti della Pandemia Covid 19, Indel B ha dimostrato, nonostante la flessione dei Fatturati, la sua capacità nel mantenere la qualità dei margini e la sua solidità finanziaria. L'azienda ha tutte le carte in regola per un miglioramento dei risultati nel secondo semestre dell'anno in corso. In particolare, è importante segnalare come il mercato Automotive, nello specifico segmento del Truck dove opera il Gruppo, mostri per i prossimi mesi chiari e forti segnali di ripresa. Guardiamo al futuro con molta fiducia e determinazione, potendo contare su solide basi, sulla collaborazione delle nostre risorse umane nonché su strategie che ci permetteranno di tornare velocemente a crescere.”

Risultati del primo semestre 2020

Nei primi sei mesi del 2020 i risultati economico/finanziari sono stati fortemente condizionati dalla graduale e continua diffusione, a livello mondiale, della Pandemia Covid 19 che ha molto penalizzato il secondo

trimestre dell'anno. Il calo dei Ricavi Totali del Gruppo Indel B è stato del 31%, passando dagli Euro 85,6 milioni del primo semestre 2019 agli Euro 59,1 milioni dello stesso periodo del 2020. Il mercato più colpito è stato quello dell'*Automotive*, seguito da quello dell'*Hospitality*. Il mercato del *Cooling Appliances* è cresciuto, quello del *Leisure* ha subito una moderata flessione.

Ricavi Totali Consolidati suddivisi per mercato

(Migliaia di Euro)	H1 2020	%	H1 2019	%	Variazione	Variazione%
Automotive	30.319	55%	51.473	62%	-21.154	-41,1%
Hospitality	5.681	10%	8.099	10%	-2.418	-29,9%
Leisure	7.607	14%	8.486	10%	-879	-10,4%
Cooling Appl.	2.752	5%	1.954	2%	798	40,8%
Components & Spare parts	9.027	16%	13.122	16%	-4.095	-31,2%
RICAVI DA VENDITA DEI PRODOTTI	55.386	100%	83.134	100%	-27.748	-33,4%
Ricavi diversi	1.566		1.374		192	14,0%
RICAVI DELLE VENDITE	56.952		84.508		-27.556	-32,6%
Altri Ricavi	2.158		1.156		1.002	86,7%
RICAVI TOTALI	59.110		85.664		-26.554	-31,0%

In maggior dettaglio:

Il decremento registrato nel primo semestre 2020 rispetto al primo semestre 2019 dai "Ricavi da vendita di prodotti" *Automotive* è riconducibile, oltre che agli effetti della pandemia Covid 19, al ciclo negativo che ha colpito il mercato dell'*Automotive* soprattutto negli Stati Uniti ed in Europa. Dai dati ad oggi a nostra disposizione è prevista una ripresa dei fatturati nel secondo semestre dell'anno.

Il decremento registrato nel primo semestre 2020 rispetto al primo semestre 2019 dai "Ricavi da vendita di prodotti" *Hospitality* è principalmente legato agli effetti della pandemia Covid 19.

Il decremento registrato nel primo semestre 2020 rispetto al primo semestre 2019 dai "Ricavi da vendita di prodotti" *Leisure* è dovuto agli effetti del prolungato lock down a seguito della pandemia Covid 19, diversamente il "*Leisure*" risulta essere uno dei settori a risentire meno degli effetti prolungati della Pandemia in atto. Indel B ha sviluppato e sta sviluppando nuovi prodotti per il settore *Recreational Vehicles*.

L'incremento registrato nel primo semestre 2020 rispetto al primo semestre 2019 dai "Ricavi da vendita di prodotti" *Cooling Appliances* è riconducibile sia alla tenuta della parte *Home*, cantinette per il vino, nonché a nuove commesse sul prodotto frigoriferi per il raffreddamento del latte.

Il decremento registrato nel primo semestre 2020 rispetto al primo semestre 2019 dei "Ricavi da vendita di prodotti" *Components & spare parts* è sostanzialmente riconducibile agli effetti della pandemia Covid 19.

A livello geografico il più significativo (50,1%) si evidenzia nelle Americhe con un fatturato pari ad Euro 8,8 milioni rispetto ad Euro 17,6 milioni del primo semestre 2019, sostanzialmente imputabile al mercato dell'*Automotive*, con una incidenza del 16% sul totale dei ricavi da vendita di prodotti; In Europa la perdita si attesta sul (33,1%) con un fatturato pari ad Euro 26,3 milioni ed una incidenza sul fatturato del 48%. In Italia il calo è meno pesante attestandosi al (21,2%), con ricavi complessivi pari ad Euro 18,4 milioni ed una incidenza del 33% sul fatturato del primo semestre 2020 rispetto ad Euro 23,3 milioni del primo semestre 2019. Nel Resto del Mondo, infine, la contrazione registrata è del (33,8%) con ricavi pari ad Euro 1,9 milioni ed una incidenza sul fatturato del 3% rispetto ad Euro 2,9 milioni dello stesso periodo del 2019.

EBITDA

Nel corso del primo semestre 2020 l'EBITDA è positivo e si attesta ad Euro 5,9 milioni, con un decremento del 59,2%, contro Euro 14,4 milioni del primo semestre 2019. In termini percentuali, l'incidenza dell'EBITDA rispetto ai Ricavi Totali peggiora passando dal 16,8% per il semestre chiuso al 30 giugno 2019 al 9,9% nel semestre chiuso al 30 giugno 2020. Il risultato è influenzato dalla penale dovuta dal fondo cinese Guangdong Tianhu Asset Management Co. Ltd. per la mancata acquisizione della partecipazione nella Guangdong Iceco Enterprise Co. Ltd. per circa Euro 1,1 milioni, dalla svalutazione della partecipazione nella società brasiliana Elber Industria de Refrigeracao per Euro 3 milioni e da costi per consulenze straordinarie per circa Euro 0,3 milioni.

Risultato operativo - EBIT

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 si registra un Risultato operativo positivo pari a Euro 3,6 milioni in calo del 70,0%, con un'incidenza sul fatturato pari al 6,1%, rispetto ad Euro 12,0 milioni, con una incidenza del 14,0%, nel semestre chiuso al 30 giugno 2019.

Risultato Netto di Gruppo

Il Gruppo chiude il semestre 2020 con un Risultato netto pari ad Euro 2,9 milioni, in calo del 66,6%, rispetto ad Euro 8,6 milioni al 30 giugno 2019.

Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2020 è negativa per Euro 14,6 milioni, rispetto ad Euro 12,5 milioni negativa al 31 dicembre 2019.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel periodo che ha preceduto e immediatamente successivo alla chiusura del primo semestre dell'anno 2020 si è assistito ad un generalizzato incremento delle previsioni dei fatturati da parte dei clienti Automotive OEM. Tali miglioramenti sono in molti casi consistenti, in particolar modo su quei clienti che avevano registrato i maggiori cali nella prima parte dell'anno. Gli incrementi previsti sono in doppia cifra e raggiungono, in alcuni casi, anche valori superiori al 50%. Ovviamente un positivo ed importante segnale per il Gruppo ma che, allo stesso tempo, mette sotto forte stress il processo produttivo che dovrà reagire in fretta adeguando la capacità produttiva interna e quella dei fornitori coinvolti, con possibili ripercussioni sull'efficienza dei processi stessi. Segnali positivi continuano ad arrivare dal mercato del tempo libero che sembra, finora, quasi aver beneficiato degli effetti prodotti dalla Pandemia o perlomeno, di non aver subito contraccolpi negativi. 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. Rimanendo tra i mercati con segnali positivi, si continua a registrare una certa dinamicità dei nostri clienti per il prodotto "cantinetta per la conservazione del vino", business che nell'ambito della ripartizione dei ricavi rientra all'interno del mercato "Cooling Appliances". Questa specifica temporanea situazione è in linea con l'attuale momento positivo del più vasto mercato degli elettrodomestici e delle cucine.

Se i mercati di cui sopra mostrano segnali positivi allo stesso tempo il mercato Hospitality, incluso quello delle navi da crociera, e del frigo latte per macchine da caffè, parte del mercato del "Cooling Appliances", mostrano altresì segnali di forte debolezza per il futuro a breve e medio termine. La Pandemia ha avuto un forte impatto sullo spostamento delle persone, sia per motivi legati al turismo che per ragioni di lavoro, e fino a quando non si tornerà ad una situazione di normalità, i mercati di cui sopra, continueranno a soffrire.

La situazione è dunque, sicuramente molto dinamica e molto diversa tra i vari mercati in cui la Società è attiva.

L'attenzione degli Amministratori e del Management del Gruppo, si è focalizzata durante il primo semestre oltre che sui fatturati, sulla riduzione dei costi e sulla capacità di "generazione di cassa" da parte delle società del gruppo, non ultimo nel cercare di sfruttare alcune possibili opportunità che, anche in fase di Pandemia, alcuni mercati sembrano poter offrire. Così sarà anche per il secondo semestre dell'anno in corso dove gli attori sopra menzionati continueranno a monitorare costantemente la situazione, al fine di poter adeguare, ove necessario, le azioni già intraprese per preservare la salute finanziaria dell'azienda stessa.

A questo proposito, aiuta sicuramente la posizione di partenza, che vede le società del Gruppo poco indebitate ed in via di recupero sui fatturati dei vari mercati rispetto alla prima parte dell'anno in corso.

* * *

“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 2020 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 25 settembre 2020 alle ore 16.00 pm CET (15:00 pm GMT) (10:00 pm 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 91 milioni.

Contatti

INDEL B Cfo & IR Mirco Manganello +39 0541 848 711 mirco.manganello@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
--	--	---

Tabelle Riassuntive

Conto economico consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2020	30/06/2019
Ricavi	56.952	84.508
Altri Ricavi e proventi	2.158	1.156
Totale ricavi	59.110	85.664
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(32.141)	(48.112)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(8.412)	(9.874)
Costi per il personale	(10.297)	(13.838)
Altri Costi Operativi	(635)	(407)
Quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.757)	938
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(2.280)	(2.415)
Risultato operativo	3.588	11.956
Proventi (oneri) finanziari netti	919	(220)
Proventi (oneri) da partecipazioni	-	-
Risultato prima delle imposte	4.507	11.736
Imposte sul reddito	(1.646)	(3.173)
Risultato dell'esercizio	2.861	8.563
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	4	30
Risultato dell'esercizio per il gruppo	2.857	8.533
<i>Utile per azione base e diluito (in Euro)</i>	<i>0,50</i>	<i>1,46</i>

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2020	31/12/2019
ATTIVO		
Attività non correnti		
Avviamento	8.527	8.527
Altre Attività Immateriali	8.151	8.852
Attività Materiali	34.349	33.018
Diritto d'uso	2.955	2.965
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	11.452	17.279
Altre Partecipazioni	66	66
Altri crediti e altre attività non correnti	141	91
Attività per imposte anticipate	1.033	1.169
Totale attività non correnti	66.674	71.967
Attività correnti		
Rimanenze	41.208	37.576
Crediti commerciali	23.966	26.786
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	34.687	20.880
Crediti per imposte sul reddito	61	526
Altri crediti e altre attività correnti	4.927	4.574
Attività disponibili per la vendita	-	-
Totale attività correnti	104.849	90.342
TOTALE ATTIVO	171.523	162.309
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	5.842	5.842
Riserve	81.755	69.085
Risultato di esercizio	2.857	15.740
Totale patrimonio netto	90.454	90.667
Patrimonio Netto di terzi		
Capitale sociale e riserve di terzi	63	40
Risultato di esercizio di terzi	4	31
Totale patrimonio netto di terzi	67	71
Passività non correnti		
Fondi per rischi e oneri	1.842	1.855
Benefici per i dipendenti	1.915	1.941
Passività finanziarie non correnti	34.864	21.685
Passività per imposte differite	2.579	2.738
Altre passività non correnti	-	-
Totale passività non correnti	41.200	28.219
Passività correnti		
Debiti commerciali	18.545	24.360
Debiti per imposte sul reddito	581	19
Passività finanziarie correnti	14.405	11.748
Altre passività correnti	6.271	7.225
Totale passività correnti	39.802	43.352
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	171.523	162.309

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 01/01/2019	5.842	63.476	11.528	80.846	20	80.866
Allocazione del risultato dell'esercizio precedente		15.740	(11.528)			-
Operazioni con gli azionisti:						-
Distribuzione di dividendi		(4.027)		(4.027)		(4.027)
Acquisto azioni proprie		(328)		(328)		(328)
Variazione perimetro di consolidamento		6		6	12	18
Totale operazioni con gli azionisti	-	(4.349)	-	(4.349)	12	(4.337)
Risultato complessivo dell'esercizio:						
Risultato dell'esercizio			8.533	8.533	30	8.563
Utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti e fondi per indennità suppletiva di clientela, al netto dell'effetto fiscale		(80)		(80)		(80)
Differenza da conversione per valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		150		150		150
Totale risultato complessivo dell'esercizio	-	70	8.533	8.603	30	8.633
Saldo al 30/06/2019	5.842	74.937	8.533	85.100	62	85.162

<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

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2020	30/06/2019
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato prima delle imposte	4.507	11.736
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamento delle attività materiali e immateriali	2.113	2.088
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti	114	102
Accantonamenti al fondo rischi e oneri	113	434
Accantonamenti al fondo obsolescenza magazzino	15	-
Quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.757	(938)
(Proventi)/Oneri finanziari netti	(919)	220
Differenze cambio nette	(179)	(263)
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante	7.521	13.379
Flusso di cassa generato / (assorbito) dalla variazione del capitale circolante:	(7.489)	(9.895)
- Crediti commerciali e altre attività	3.922	(11.404)
- Rimanenze	(3.647)	(1.890)
- Debiti commerciali e altre passività	(7.764)	3.399
Imposte pagate	(130)	(28)
Oneri finanziari netti pagati	(94)	(45)
Utilizzo fondi	(172)	(151)
Differenze cambio nette realizzate	210	245
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa (A)	(154)	3.505
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti netti in attività materiali e immateriali	(2.536)	(3.977)
Investimenti netti in partecipazioni	-	-
Flussi finanziari dell'esercizio per acquisizioni di controllate	-	(2.420)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di investimento (B)	(2.536)	(6.397)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Accensione di mutui e finanziamenti	28.008	3.000
Rimborso di mutui e finanziamenti	(7.639)	(2.844)
Dividendi pagati	-	(4.027)
Acquisto azioni proprie	(236)	(328)
Altre variazioni di attività e passività finanziarie	(3.617)	1.918
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento (C)	16.516	(2.281)
Incremento/(decremento) disponibilità liquide (A)+(B)+(C)	13.826	(5.173)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	20.880	19.009
Effetto netto della conversione delle disponibilità liquide ed equivalenti espresse in valute estere	(19)	(27)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	34.687	13.809

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 dottati dalla CONSOB con comunicazione nr. 92543 del 3 dicembre 2015, si riferiscono solo alla performance del periodo contabile oggetto del presente comunicato e dei periodi posti a confronto.

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

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