



Relazione sulla gestione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017

La presente relazione sostituisce la precedente depositata con protocollo nr. 55602 avente caratteri stampati in modo non corretto a causa di un errore verificatosi nella conversione del documento in formato PDF.

DATI SOCIETARI

Sede legale

Indel B S.p.A.

Via Sarsinate, 27

47866 Sant'Agata Feltria (RN) - Italia

Dati legali

Capitale sociale deliberato e sottoscritto Euro 5.582.000

Partita IVA, Codice fiscale e n° di iscrizione C.C.I.A.A.: 02037650419

Iscrizione R.E.A. di Rimini n° 312757

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione ^(*)

Presidente	Antonio Berloni
Vicepresidente	Paolo Berloni
Amministratore Delegato	Luca Bora
Consiglieri	Anna Grazia Bartolini
	Oscardo Severi
	Claudia Amadori ⁽¹⁾ ⁽²⁾
	Massimo Berloni
	Annalisa Berloni
	Salvatore Giordano ⁽¹⁾ ⁽²⁾
	Enrico Loccioni ⁽¹⁾ ⁽²⁾

Collegio Sindacale

Presidente	Emmanuil Perakis
Sindaci effettivi	Ivano Antonioli
	Nicole Magnifico
Sindaci supplenti	Eros Battistoni
	Matteo Fosca

Organismo di Vigilanza

Presidente	Marco Genghini
	Emmanuil Perakis
	Massimiliano Nardini

Dirigente Preposto	Anna Grazia Bartolini
---------------------------	-----------------------

Società di revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.
-----------------------------	-------------------------------

^(*) Composizione dei comitati alla data del 30 giugno 2017

⁽¹⁾ Componente del Comitato Controllo e Rischi

⁽²⁾ Componente del Comitato per la Remunerazione

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

Nel primo semestre 2017 INDEL B ha realizzato un utile consolidato netto di 5,7 milioni di Euro, dopo aver effettuato ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni per complessivi 0,9 milioni di Euro ed accantonamenti per imposte correnti pari a 1,3 milioni di Euro. Di seguito viene riportata l'analisi della situazione della società e dell'andamento della gestione relativamente al semestre appena trascorso.

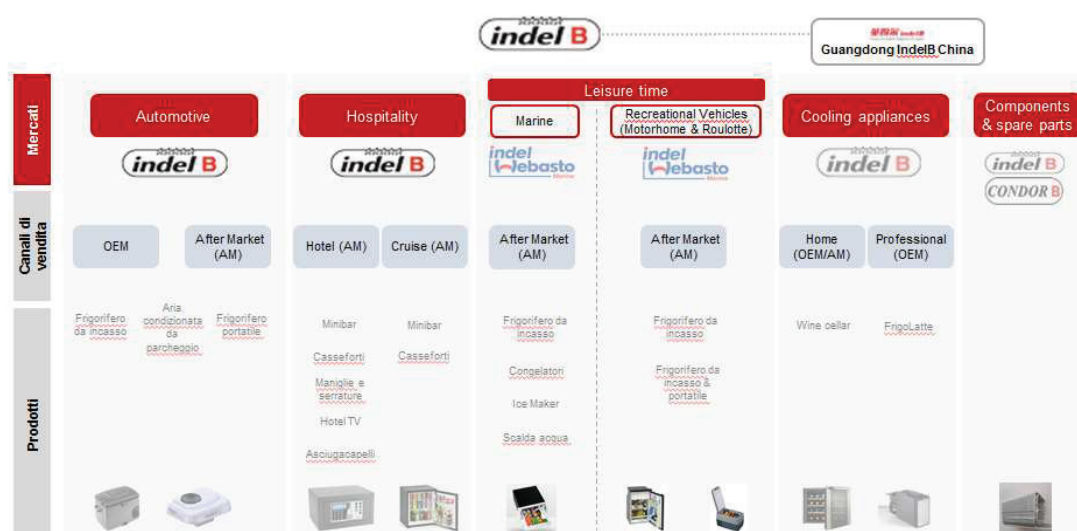
1. Cenni sul Gruppo e sulla sua attività - differenziazione nei settori

Il Gruppo è un importante operatore mondiale nel settore della refrigerazione mobile applicabile ai comparti *Automotive* e *Leisure time* e della refrigerazione per il mercato *Hospitality*, attivo altresì nel settore della climatizzazione "da parcheggio" per veicoli industriali e in quello di altri accessori tecnologici per il mercato *Hospitality* e del freddo per i comparti *home* e *HoReCa*. L'attività del Gruppo si concretizza nella produzione e commercializzazione di un'ampia gamma di prodotti, dedicati e pensati considerando principalmente due valori: l'offerta di prodotti di alta qualità, modulati in funzione delle richieste dei clienti, e l'innovazione costante degli stessi nell'ottica del risparmio energetico, dell'ecosostenibilità e del *design*.

All'interno della predetta unità di *business*, i prodotti del Gruppo possono essere declinati a seconda del mercato di riferimento, nelle seguenti categorie:

- "Automotive": comprende la produzione di una vasta gamma di prodotti - quali refrigeratori mobili e condizionatori "da parcheggio" (cioè pensati per funzionare prevalentemente a motore spento), destinati principalmente sia ai grandi costruttori, in virtù di progetti dedicati, sia ai distributori di veicoli commerciali ad impiego a bordo della cabina di guida o del vano passeggeri del mezzo;
- "Hospitality": comprende la produzione o commercializzazione di un'ampia gamma di *minibar* dotati delle tecnologie più avanzate e adattabili alle diverse esigenze della clientela, nonché di accessori tecnologici quali casseforti, serrature elettroniche e televisori *LED* di ultima generazione, ad impiego presso due principali categorie di utilizzatori: alberghi (*hotels*) e navi da crociera (*cruise*);
- "Leisure time": comprende la produzione di refrigeratori da incasso o trasportabili sia per imbarcazioni da diporto e di lusso, quali barche a vela e motore e *yacht (Marine)* sia per veicoli per il tempo libero, quali auto, *camper*, *roulottes* e *caravan (Recreational vehicles)*;
- "Cooling Appliances": comprende la produzione di accessori destinati al mercato al dettaglio (*home*) o professionale (*HoReCa*), come cantinette per la conservazione del vino (*wine cellar*) e "frigoriferi" da includere o abbinare a macchine professionali per la preparazione e somministrazione di bevande da banco;
- "Components & Spare parts": comprende la produzione e commercializzazione di parti di ricambio nonché attraverso la controllata Condor B, componentistica.

Il presidio del Gruppo relativo a tali settori di mercato è rappresentato nel grafico seguente, con indicazione del canale di vendita rilevante:



L'attività del Gruppo è concentrata nei due principali stabilimenti produttivi e di assemblaggio in Sant'Agata Feltria (RN) e in altri insediamenti produttivi minori nella stessa area geografica, nonché nel polo logistico di Pesaro-Montelabbate. Una componente rilevante della produzione dei sistemi di refrigerazione proviene, inoltre, dalla società collegata Guangdong IndelB China. Il Gruppo è altresì presente negli Stati Uniti d'America con la *joint venture* Indel Webasto Marine per quanto riguarda la commercializzazione dei prodotti relativi ai comparti *Marine* e, in parte, *Recreational Vehicles*. A partire dal mese di giugno 2017, il gruppo è presente anche in Brasile, a seguito dell'acquisizione del 40% della società Elber Industria de Refrigeracao, società attiva nella produzione di mini fridge e sistemi di refrigerazione per il settore automotive e leisure time.

4. Andamento complessivo del Gruppo

Analisi dell'andamento economico

Nella tabella che segue è riportato il conto economico del Gruppo relativo al 30 giugno 2017 confrontato con il 30 giugno 2016:

(In migliaia di Euro)	1° semestre 2017	%	1° semestre 2016	%	2017 vs 2016	%
Ricavi delle vendite	54.376	98,2%	47.281	98,7%	7.095	15,0%
Altri ricavi e proventi	979	1,8%	600	1,3%	379	63,3%
Totale ricavi	55.355	100,0%	47.881	100,0%	7.474	15,6%
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	(32.210)	(58,2%)	(28.896)	(60,3%)	(3.314)	11,5%
Costi per servizi	(7.583)	(13,7%)	(4.359)	(9,1%)	(3.224)	74,0%
Costi per il personale	(7.618)	(13,8%)	(6.531)	(13,6%)	(1.087)	16,6%
Altri costi operativi	(452)	(0,8%)	(283)	(0,6%)	(169)	59,6%
Quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.234	2,2%	1.192	2,5%	42	3,5%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(942)	(1,7%)	(615)	(1,3%)	(327)	53,3%
Risultato operativo	7.784	14,1%	8.389	17,5%	(605)	(7,2%)
Oneri finanziari netti	(731)	(1,3%)	(302)	(0,6%)	(429)	142,0%
Risultato prima delle imposte	7.053	12,7%	8.087	16,9%	(1.034)	(12,8%)
Imposte sul reddito	(1.329)	(2,4%)	(2.309)	(4,8%)	980	(42,4%)
Risultato dell'esercizio	5.724	10,3%	5.778	12,1%	(54)	(0,9%)

Per valutare l'andamento del Gruppo, il *management* della Società monitora, tra l'altro, il Totale ricavi, anche *Adjusted*, l'EBITDA e l'EBITDA *Adjusted*, il Risultato operativo, anche *Adjusted* e il risultato dell'esercizio, anche *Adjusted*. 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. Nelle seguenti tabelle vengono riportate le modalità di calcolo dei suddetti indicatori.

(In migliaia di Euro e in percentuale sul Totale ricavi)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazioni	
	2017	%	2016	%	2017 vs 2016	%
Totale ricavi	55.355	100,0%	47.881	100,0%	7.474	15,6%
Altri ricavi e proventi non ricorrenti ⁽¹⁾	(51)	(0,1%)	-	0,0%	(51)	-
Totale ricavi Adjusted	55.304	99,9%	47.881	100,0%	7.423	15,6%

⁽¹⁾ Per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 gli altri ricavi e proventi non ricorrenti ammontano a complessivi Euro 51 migliaia e si riferiscono a ricavi verso la controllante AMP.FIN relativi alla rifatturazione di costi sostenuti per l'ammissione al Mercato Telematico Azionario. Tale voce al 30 giugno 2016 era pari a zero.

(In migliaia di Euro e in percentuale sul Totale ricavi)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazioni	
	2017	%	2016	%	2017 vs 2016	%
Risultato dell'esercizio	5.724	10,3%	5.778	12,1%	(54)	(0,9%)
Imposte sul reddito	1.329	2,4%	2.309	4,8%	(980)	(42,4%)
Oneri finanziari netti	731	1,3%	302	0,6%	429	141,9%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	942	1,7%	615	1,3%	327	53,3%
EBITDA	8.726	15,8%	9.004	18,8%	(278)	(3,1%)
(Proventi)/oneri non ricorrenti ⁽²⁾	1.514	2,7%	127	0,3%	1.387	n.s.
EBITDA Adjusted ⁽³⁾	10.240	18,5%	9.131	19,1%	1.109	12,1%

⁽²⁾ Per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 i (proventi)/oneri di natura non ricorrente sono determinati come la somma di proventi non ricorrenti, per Euro 51 migliaia (per il relativo dettaglio si rinvia a quanto riportato in calce alla tabella relativa al Totale ricavi Adjusted), e oneri non ricorrenti per Euro 1.565 migliaia, di cui (i) 1.225 relativi a costi sostenuti per l'ammissione al Mercato Telematico Azionario, (ii) Euro 340 migliaia relativi ad oneri connessi all'acquisizione delle società Elber Industria de Refrigeracao ed Autoclima.

⁽³⁾ Determinato sul Totale ricavi al netto dei proventi non ricorrenti.

(In migliaia di Euro e in percentuale sul Totale ricavi)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazioni	
	2017	%	2016	%	2017 vs 2016	%
Risultato Operativo	7.784	14,1%	8.389	17,5%	(605)	(7,2%)
Proventi / (oneri) non ricorrenti ⁽⁴⁾	1.514	2,7%	127	0,3%	1.387	n.s.

Risultato Operativo Adjusted ⁽⁵⁾	9.298	16,8%	8.516	17,8%	782	9,2%
--	--------------	--------------	--------------	--------------	------------	-------------

⁽⁴⁾ Si rimanda alla nota 2 relativa all'EBITDA Adjusted

⁽⁵⁾ Determinato sul Totale ricavi al netto dei proventi non ricorrenti.

Di seguito sono brevemente commentate le variazioni più significative intervenute nel semestre in esame con riferimento alle principali voci di conto economico.

Totale Ricavi

Nel corso del primo semestre 2017, il "Totale ricavi" si incrementa di Euro 7.474 migliaia (+15,6%), passando da Euro 47.881 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2016 a Euro 55.355 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2017. Tale andamento è riconducibile per Euro 7.095 migliaia all'aumento registrato dai "Ricavi delle vendite", ed agli "Altri ricavi e proventi" per Euro 379 migliaia. Con riferimento a questi ultimi si precisa che nel semestre chiuso al 30 giugno 2017 gli stessi includono proventi non ricorrenti per Euro 51 migliaia relativi a ricavi verso la controllante AMP.FIN relativi alla rifatturazione di costi sostenuti per l'ammissione al Mercato Telematico Azionario. I proventi non ricorrenti al 30 giugno 2016 erano pari a zero.

Ricavi delle vendite

La tabella che segue riporta la composizione della voce "Ricavi delle vendite" per gli esercizi chiusi al 30 giugno 2017 ed al 30 giugno 2016:

(In migliaia di Euro e percentuale sul Totale ricavi)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazioni	
	2017	%	2016	%	2017 vs 2016	%
Ricavi da vendita di prodotti	54.264	98,0%	47.215	98,6%	7.049	14,9%
Ricavi diversi	112	0,2%	66	0,1%	46	69,7%
Totale ricavi delle vendite	54.376	98,2%	47.281	98,7%	7.095	15,0%

I "Ricavi delle vendite" si incrementano di Euro 7.095 migliaia (+15%), passando da Euro 47.281 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2016 a Euro 54.376 migliaia nel 2017. Tale incremento è principalmente riconducibile all'aumento dei ricavi da vendita di prodotti che si incrementano di Euro 7.049 migliaia, da Euro 47.215 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2016 a Euro 54.264 migliaia nel primo semestre 2017, principalmente per effetto della crescita rispetto al primo semestre 2016 nei mercati *Automotive*, *Leisure time* e *Hospitality*. Tale incremento è principalmente legato all'acquisizione di nuovi clienti in Nord America e a nuove commesse relative al settore delle navi da crociera, maggiori dettagli vengono forniti di seguito.

Di seguito è fornita l'analisi dei "Ricavi da vendita di prodotti" in base a:

- mercato di riferimento; e
- area geografica.

"Ricavi da vendita di prodotti" per mercato di riferimento

Nella tabella che segue è riportato il dettaglio dei "Ricavi da vendita di prodotti" suddivisi per mercato di riferimento per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 30 giugno 2017:

(In migliaia di Euro e percentuale sul Totale ricavi da vendita di prodotti)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazioni	
	2017	%	2016	%	2017 vs 2016	%
<i>Automotive</i>	32.852	60,5%	28.567	60,5%	4.285	15,0%
<i>Hospitality</i>	7.641	14,2%	6.262	13,3%	1.379	22,0%
<i>Leisure time</i>	7.244	13,4%	6.108	12,9%	1.136	18,6%
<i>Cooling Appliances</i>	1.951	3,6%	2.236	4,7%	(285)	(12,8%)

<i>Components and spare parts</i>	4.576	8,4%	4.042	8,6%	534	13,2%
Ricavi da vendita di prodotti	54.264	100,0%	47.215	100,0%	7.049	14,9%

Come evidenziato nella tabella che precede, nei semestri al 30 giugno 2017 e 2016, circa il 60% dei "Ricavi da vendita di prodotti" del Gruppo è realizzato mediante vendite sul mercato *Automotive*.

L'incremento dei "Ricavi da vendita di prodotti" registrato nel semestre 2017 è principalmente riconducibile, all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- (i) l'incremento di Euro 4.285 migliaia (+15%) dei "Ricavi da vendita di prodotti" registrato nel mercato *Automotive* da Euro 28.567 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 a Euro 32.852 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2017;
- (ii) l'incremento di Euro 1.379 migliaia (+22%) dei "Ricavi da vendita di prodotti" registrato nel mercato *Hospitality*, da Euro 6.262 per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 a Euro 7.641 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2017;
- (iii) l'incremento di Euro 1.136 migliaia (+18,6%) dei "Ricavi da vendita di prodotti" registrato nel mercato *Leisure time* da Euro 6.108 per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 a Euro 7.244 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2017;
- (iv) l'incremento di Euro 535 migliaia (+13,2%) dei "Ricavi da vendita di prodotti" *Components & spare parts* da Euro 4.042 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 a Euro 4.577 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2017;

Tali effetti sono stati in parte compensati da:

- (v) dalla riduzione dei "Ricavi da vendita di prodotti" registrata nel mercato *Cooling Appliances* le cui vendite si riducono di Euro 286 migliaia (-12,8%) da Euro 2.236 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 a Euro 1.951 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2017.

L'incremento registrato nel primo semestre 2017 rispetto al primo semestre 2016 dai "Ricavi da vendita di prodotti" *Automotive* è riconducibile alla crescita registrata dal relativo mercato e, in particolare, all'incremento, rispetto al primo semestre 2016, del numero di immatricolazioni di veicoli commerciali in Europa sui quali possono essere installati i prodotti del Gruppo. L'incremento è stato inoltre influenzato dalla maggiore penetrazione dei prodotti del Gruppo in termini di numero di apparecchi installati sia come primo impianto (*OEM*) che *AfterMarket* (*AM*) e dall'acquisizione di nuovi clienti in Nord America.

L'incremento registrato nel primo semestre 2017 rispetto al primo semestre 2016 dai "Ricavi da vendita di prodotti" nel mercato *Leisure time* è principalmente riconducibile all'incremento registrato dalle vendite di prodotti nel comparto della nautica da diporto e dalle vendite di prodotti nel comparto dei veicoli ricreazionali (quali *roulotte*, *camper*, *caravan* etc.). Con riferimento a quest'ultimo, l'incremento registrato dalle vendite di prodotti è stato influenzato dalla crescita del relativo mercato, nonché dagli effetti di una mirata strategia commerciale di penetrazione dello stesso messa in atto dal Gruppo a partire dalla fine dell'esercizio 2013 che si concretizza in una *partnership* commerciale con uno dei principali operatori del comparto.

L'incremento registrato nel primo semestre 2017 rispetto al primo semestre 2016 dei "Ricavi da vendita di prodotti" *Components & spare parts* è principalmente riconducibile all'aumento dei volumi di componenti venduti principalmente per effetto della ripresa economica in particolare nell'area Europa.

L'incremento registrato nel primo semestre 2017 rispetto al primo semestre 2016 dai "Ricavi da vendita di prodotti" *Hospitality* è principalmente riconducibile all'aumento dei volumi di prodotti destinati alle navi da crociera dovuto ad un maggior numero dei contratti di fornitura conclusi rispetto all'anno precedente.

Il decremento registrato nel primo semestre 2017 rispetto al primo semestre 2016 dai "Ricavi da vendita di prodotti" *Cooling Appliances* è riconducibile alla riduzione dei "Ricavi da vendita di prodotti" derivanti sia dal *business "home"* che dal *Professional* principalmente riconducibile alla riduzione dei volumi venduti legati alla situazione di debolezza generalizzata del mercato.

"Ricavi da vendita di prodotti" per area geografica

Nella tabella che segue è riportato il dettaglio dei ricavi da vendita di prodotti suddivisi per le principali aree geografiche in cui opera il Gruppo al 30 giugno 2017 confrontato con il 30 giugno 2016:

(In migliaia di Euro e percentuale sul Totale ricavi da vendita di prodotti)	Semestre chiuso al 30 giugno				Variazioni	
	2017	%	2016	%	2017 vs 2016	%
Italia	14.081	25,9%	12.777	27,1%	1.304	10,2%
Europa (esclusa Italia)	29.220	53,8%	26.843	56,9%	2.377	8,9%
Americhe	8.440	15,6%	5.356	11,3%	3.084	57,6%
Resto del mondo	2.523	4,6%	2.239	4,7%	284	12,7%
Ricavi da vendita di prodotti	54.264	100,0%	47.215	100,0%	7.049	14,9%

Come evidenziato nella tabella che precede, nel corso del primo semestre 2017 e 2016, oltre il 70% dei "Ricavi delle vendite" del Gruppo è realizzato al di fuori dell'Italia, mentre oltre il 15% al di fuori dell'Europa. Nel corso del primo semestre 2017 l'incidenza di ciascuna area rispetto al totale non ha subito cambiamenti di rilievo. Si segnala in particolare l'incremento dell'incidenza dei Ricavi provenienti dalle Americhe, il cui valore passa dall'11,3% del primo semestre 2016 al 15,6% del primo semestre 2017.

L'incremento in valore assoluto dei "Ricavi da vendita di prodotti" registrato nel semestre al 30 giugno 2017 è principalmente riconducibile (i) per Euro 3.084 migliaia (+57,6%) all'area Americhe, i cui "Ricavi da vendita di prodotti" si incrementano da Euro 5.356 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 a Euro 8.440 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2017; (ii) per Euro 2.377 migliaia all'Europa (esclusa Italia), i cui ricavi si incrementano da Euro 26.843 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 a Euro 29.220 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2017; (iii) per Euro 1.304 migliaia all'Italia, i cui ricavi si incrementano da Euro 12.777 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 a Euro 14.081 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2017; e (iv) per Euro 285 migliaia (+12,75) all'incremento delle vendite registrate nel Resto del mondo.

L'incremento di Euro 2.377 migliaia dei "Ricavi da vendita di prodotti" nell'area Europa (esclusa Italia) è principalmente riconducibile all'incremento delle vendite registrato dal Gruppo nel mercato *Automotive*, commentato in precedenza, i cui clienti OEM sono concentrati principalmente nell'area Europa (esclusa Italia).

L'incremento di Euro 1.304 migliaia dei "Ricavi da vendita di prodotti" in Italia è riconducibile all'incremento delle vendite registrate dal Gruppo nel mercato *Automotive After Market*, all'incremento delle vendite registrate nel comparto della nautica da diporto e all'incremento delle vendite della componentistica della controllata Condor B.

L'incremento di Euro 285 migliaia dei "Ricavi da vendita di prodotti" nel Resto del mondo è principalmente riconducibile all'incremento dei ricavi da vendita di prodotti registrato nei mercati del *Leisure time*.

L'incremento di Euro 3.084 migliaia dei "Ricavi da vendita di prodotti" nelle Americhe è principalmente riconducibile all'acquisizione di due nuovi importanti clienti del settore *Automotive*.

EBITDA ed EBITDA Adjusted

Nel corso del primo semestre 2017 l'EBITDA si decrementa di 278 migliaia (-3,1%), passando da Euro 9.004 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2016 a Euro 8.726 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2017.

Come commentato in precedenza, nel semestre in oggetto il Gruppo ha registrato un incremento del "Totale ricavi" di Euro 7.474 migliaia (+15,6%), da Euro 47.881 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2016 a Euro 55.355 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2017. In termini percentuali, l'incidenza dell'EBITDA rispetto al Totale ricavi si riduce dal 18,8% per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 al 15,8% nel semestre chiuso al 30 giugno 2017 principalmente per effetto delle componenti di natura non ricorrente, illustrate in calce alla tabella relativa all'EBITDA Adjusted, che hanno avuto impatto su tale indicatore nei semestri chiusi al 30 giugno 2016 e al 30 giugno 2017.

L'EBITDA al netto delle componenti di natura non ricorrente, registra un incremento pari a Euro 1.109 migliaia (+12,1%), da Euro 9.131 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2016 a Euro 10.240 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2017. In termini percentuali, l'incidenza dell'EBITDA Adjusted sul Totale ricavi Adjusted è pari al 19,1% per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 e al 18,5% per il semestre chiuso al 30 giugno 2017, restando sostanzialmente in linea tra i due esercizi.

Risultato operativo e Risultato operativo Adjusted

Nel corso del primo semestre 2017 il "Risultato operativo" si decrementa di Euro 605 migliaia (-7,2%), da Euro 8.389 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2016, a Euro 7.784 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2017. Tale andamento è attribuibile al decremento di Euro 278 migliaia registrato dall'EBITDA e all'aumento di Euro 327 migliaia degli "Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni".

Si segnala che, al netto dei proventi e oneri non ricorrenti commentati in precedenza, il Risultato operativo ammonterebbe a Euro 9.298 migliaia nel primo semestre 2017, evidenziando un incremento di Euro 782 migliaia rispetto al primo semestre 2016.

Risultato dell'esercizio e Risultato dell'esercizio Adjusted

Nel corso del primo semestre 2017 il Risultato del periodo si decrementa di Euro 54 migliaia (-0.9%), da Euro 5.778 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2016 a Euro 5.724 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2017.

Tale andamento è principalmente riconducibile al decremento del "Risultato operativo" e all'incremento degli "Oneri finanziari netti", per effetto della chiusura dei finanziamenti accesi con GE Capital, parzialmente compensati dal decremento delle "Imposte sul reddito". In termini di incidenza percentuale sul "Totale ricavi", si registra una riduzione di 1,8 punti percentuali dall'12,1% per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 al 10,3% per il semestre chiuso al 30 giugno 2017.

Al netto delle componenti di natura non ricorrente commentate in precedenza, il Risultato del periodo si sarebbe incrementato di Euro 1.119 migliaia, da Euro 5.869 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2016 a Euro 6.988 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2017. L'incidenza rispetto al Totale ricavi Adjusted si incrementa dal 12,3% per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 al 12,6% per il semestre chiuso al 30 giugno 2017.

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

La tabella che segue riporta lo schema riclassificato per "Fonti e impieghi" della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2017 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Impieghi		
Capitale immobilizzato netto (*)	25.536	21.428
Capitale circolante netto (*)	28.531	23.473
Capitale investito netto (*)	54.067	44.901
Fonti		
Patrimonio netto	59.206	35.736
Indebitamento finanziario netto (*)	(5.139)	9.165
Totale fonti di finanziamento	54.067	44.901

(*) Si precisa che, il Capitale immobilizzato netto, il Capitale circolante netto, il Capitale investito netto e l'Indebitamento finanziario netto, non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non devono essere considerati misure alternative a quelle fornite dagli schemi di bilancio consolidati della Società per la valutazione dell'andamento economico del Gruppo e della relativa posizione finanziaria.

Di seguito è riportata una breve analisi delle principali voci incluse nello schema riclassificato per "Fonti e impieghi" al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016.

Capitale immobilizzato netto

Si riporta di seguito il prospetto di dettaglio del "Capitale immobilizzato netto" al 30 giugno 2017 ed al 31

dicembre 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Attività materiali	13.014	12.511
Attività immateriali	882	913
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	14.078	6.109
Attività finanziarie non correnti	-	4.525
Benefici per i dipendenti	(1.470)	(1.536)
Fondi per rischi e oneri	(1.278)	(1.217)
Altre attività e passività non correnti ^(*)	310	123
Totale capitale immobilizzato netto	25.536	21.428

() Include le seguenti voci estratte dalla situazione patrimoniale – finanziaria consolidata: (i) Altre partecipazioni; (ii) Altri crediti e altre attività non correnti; e (iii) Passività per imposte differite.*

La voce “Attività materiali” pari a Euro 13.014 migliaia al 30 giugno 2017 si riferisce principalmente a terreni, fabbricati, impianti e macchinari funzionali all’attività del Gruppo. In particolare, la voce in oggetto include prevalentemente il valore di: (i) fabbricati di proprietà del Gruppo e migliorie su beni di terzi, pari a Euro 8.113 migliaia; (ii) impianti e macchinari, pari a Euro 3.107 migliaia e (iii) terreni, pari a Euro 1.027 migliaia.

La voce “Attività immateriali” è pari a Euro 882 migliaia al 30 giugno 2017 ed include principalmente: (i) costi di sviluppo pari Euro 775 migliaia e relativi a specifici progetti, in particolare: (i) lo sviluppo di frigoriferi per la conservazione del latte per specifici produttori di macchine automatiche per espresso, ii) lo sviluppo di frigoriferi (con sistema refrigerante compressore o termoelettrici) e differenti sistema di chiusura per il mercato “Hospitality”, iii) lo sviluppo di frigoriferi per il mercato delle ambulanze e per van, iv) lo sviluppo di frigoriferi e freezer per il mercato “Leisure Time” con particolare attenzione al segmento Nautico, v) sviluppo di nuovi tipi di aria condizionata da parcheggio per camion. Al 30 giugno 2017 le “Attività immateriali” includono inoltre concessioni, licenze, marchi e diritti simili, pari a Euro 79 migliaia, principalmente relativi (i) all’implementazione di un nuovo sistema di *Business Intelligence* (Board); e (ii) a licenze *software* per applicativi gestionali e per la progettazione in 3D.

La voce “Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto” pari a Euro 14.078 migliaia al 30 giugno 2017, include gli investimenti: (i) nella società Indel Webasto Marine, controllata congiuntamente con la società Webasto Thermo & Comfort SE; (ii) nella società Clima Motive, controllata congiuntamente a Autoclima S.p.A.; e (iii) nelle società collegate Guangdong IndelB China ed Elber Industria de Refrigeracao, quest’ultima acquisita nel mese di giugno 2017 per un importo, comprensivo di una contingent consideration, pari a Euro 7 milioni.

La voce “Attività finanziarie non correnti” al 30 giugno 2017 risulta pari a zero. Al 31 dicembre 2016 il saldo era pari a Euro 4.525 migliaia, ed includeva: (i) il credito verso la società controllante AMP.FIN S.r.l., sorto a seguito della cessione alla stessa, in data 4 dicembre 2015, del credito originariamente vantato nei confronti della ex controllante B Holding, per un importo pari a Euro 4.209 migliaia. I proventi derivanti ad AMP.FIN S.r.l. dalla quotazione avvenuta in maggio 2017 sul Mercato Telematico Azionario delle azioni ordinarie della INDEL B sono stati destinati al rimborso del credito in oggetto. Pertanto, il credito in esame è stato interamente incassato nel corso del primo semestre 2017; (ii) il credito verso la società B Technology S.r.l., per un importo pari a Euro 316 migliaia, sorto a seguito della cessione alla stessa, in data 15 luglio 2015, del credito originariamente vantato nei confronti della società Easy Business Consulting S.r.l. Tale credito è stato interamente incassato nel corso del primo semestre 2017.

La voce “Benefici per i dipendenti” è pari a Euro 1.470 migliaia al 30 giugno 2017 e include il fondo trattamento di fine rapporto che accoglie la stima dell’obbligazione, determinata sulla base di tecniche attuariali, relativa all’ammontare da corrispondere ai dipendenti di Indel B e Condor B all’atto della cessazione del rapporto di lavoro.

La voce “Fondi per rischi e oneri”, pari a Euro 1.278 migliaia al 30 giugno 2017 comprende: (i) il fondo indennità suppletiva di clientela, pari a Euro 207 migliaia (ii) il fondo garanzia prodotti, determinato in base alle informazioni storiche relative a natura, frequenza e costo medio degli interventi di garanzia sui prodotti

del Gruppo, pari a Euro 672 migliaia; e (iii) gli altri fondi per rischi e oneri. Al 30 giugno 2017 questi ultimi si riferiscono principalmente: (i) per Euro 250 migliaia a fondi relativi a una controversia in corso per l'utilizzo da parte della Società di brevetti di proprietà di terzi su prodotti commercializzati in Germania; e (ii) per Euro 150 migliaia a un fondo rischi relativo ad un'eventuale sanzione pecuniaria riferita ad un procedimento pendente avanti l'autorità giudiziaria di Rimini per un infortunio sul lavoro avvenuto nel corso dell'esercizio 2012.

La voce "Altre attività e passività non correnti" pari a Euro 310 migliaia al 30 giugno 2017, include principalmente Altri crediti e altre attività non correnti, composte prevalentemente da crediti verso parti correlate per consolidato fiscale, pari a Euro 204 migliaia ed Altre Partecipazioni per 66 migliaia di Euro, relative alla quota, pari al 3,5%, del capitale sociale detenuta nella società Bartech System Int USA.

Capitale circolante netto

Si riporta di seguito il prospetto di dettaglio del "Capitale circolante netto" al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Rimanenze	28.478	23.312
Crediti commerciali	26.171	18.830
Crediti per imposte sul reddito	179	3
Debiti commerciali	(23.376)	(15.719)
Debiti per imposte sul reddito	(95)	-
Altre attività e passività correnti (*)	(2.826)	(2.953)
Totale capitale circolante netto	28.531	23.473

(*) Include le seguenti voci estratte dalla situazione patrimoniale – finanziaria consolidata: (i) Altri crediti e altre attività correnti e (ii) Altre passività correnti.

Nel corso del primo semestre 2017, il capitale circolante netto si incrementa rispetto al 31 dicembre 2016 di Euro 5.058 migliaia, principalmente per l'effetto combinato: (i) di un incremento della voce Rimanenze per Euro 5.166 migliaia; (ii) di un incremento della voce Crediti commerciali per Euro 7.341 migliaia e (ii) di un incremento dei Debiti commerciali per Euro 7.657 migliaia.

Di seguito sono brevemente commentate le principali voci incluse nel Capitale circolante netto con riferimento al semestre in esame.

La voce "Rimanenze" pari a Euro 28.478 migliaia al 30 giugno 2017 include prevalentemente il valore alla data di bilancio delle giacenze di: (i) prodotti finiti e merci, pari a Euro 11.446 migliaia; e (ii) materie prime, sussidiarie e di consumo utilizzate dal Gruppo per l'esercizio della propria attività produttiva, pari a Euro 14.953 migliaia. L'incremento è riconducibile principalmente all'aumento dei ricavi e ai maggiori approvvigionamenti relativi alle nuove commesse in Nord America in previsione delle vendite che saranno realizzate nel secondo semestre.

La voce "Crediti commerciali", pari a Euro 26.171 migliaia al 30 giugno 2017 include il valore dei crediti vantati dal Gruppo nei confronti di: (i) clienti, pari a Euro 24.070 migliaia e (ii) parti correlate, pari a Euro 2.101 migliaia.

I crediti commerciali scaduti e/o in contenzioso non coperti da fondo ammontano a Euro 687 migliaia al 30 giugno 2017 (2,6% del totale crediti commerciali) e sono principalmente riferibili alla fascia di scaduto entro 90 giorni. Il Gruppo ritiene che la parte preponderante dei crediti scaduti, non coperti da fondo, sia riferibile a situazioni fisiologiche connesse all'attività commerciale svolta. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2016 è legato principalmente all'aumento del fatturato ampiamente commentato in precedenza.

La voce "Debiti commerciali", che al 30 giugno 2017 ammonta a Euro 23.376 migliaia, evidenzia un incremento rispetto al 31 dicembre 2016. Tale incremento è determinato dall'aumento dei volumi di acquisto.

Indebitamento finanziario netto

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio della composizione dell'Indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016, determinato secondo quanto previsto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	31/12/2016
A. Cassa	23.689	6.232
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	23.689	6.232
E. Crediti finanziari correnti	-	-
F. Debiti bancari correnti	-	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.973)	(1.519)
H. Altri debiti finanziari correnti	(2.203)	(418)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(4.176)	(1.937)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	19.513	4.295
K. Debiti bancari non correnti	(11.349)	(8.783)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	(3.025)	(4.677)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(14.374)	(13.460)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	5.139	(9.165)

Al 30 giugno 2017 l'indebitamento finanziario del Gruppo è espresso principalmente a tassi fissi. Gli altri debiti finanziari non correnti comprendono il debito relativo alla proiezione di prezzo differita che è dipendente dai risultati reddituali della società collegata Elber nel periodo 2017-2021.

Si precisa che al 30 giugno 2017 la totalità dell'indebitamento finanziario lordo del Gruppo è rappresentato da finanziamenti espressi in Euro, valuta funzionale del Gruppo.

L'Indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2017 non include posizioni verso parti correlate.

La variazione è riconducibile principalmente all'incasso IPO pari a Euro 22 milioni, all'incasso credito dalla controllante AMP.FIN. per Euro 4,5 milioni, al pagamento di dividendi pari a Euro 3,8 milioni, al pagamento di costi IPO pari a Euro 1,2 milioni e all'acquisizione della società Elber per euro 7 milioni.

6. Fatti di rilievo avvenuti dopo la data di riferimento

Successivamente alla data di bilancio non si segnalano fatti di rilievo, ad eccezione dell'acquisizione del 100% delle azioni della società Autoclima SpA, avvenuta in data 8 settembre 2017, per un corrispettivo pari a Euro 31,4 milioni, finanziati per Euro 9 milioni con ricorso al debito e per i restanti Euro 22,4 milioni con la liquidità generatasi nel primo semestre 2017.

L'operazione, strategica per INDEL B, consentirà alla società di aumentare la presenza in Europa nel mercato del mobile air conditioning e del mobile refrigeration rivolgendosi ad altri segmenti (bus, minibus, rail & metro, e veicoli speciali) rispetto a quelli già serviti relativi al truck, Marine e Recreational Vehicles.

Autoclima possiede anche una partecipazione pari al 50% nella società Clima Motive S.r.l., già a sua volta partecipata al 45% da Indel B e una partecipazione pari al 100% nella società Autoclima Deutschland GmbH; Autoclima detiene infine una partecipazione di maggioranza in AUTOCLIMA RUSS LLC, società russa di recente costituzione.

7. Rapporti con imprese correlate

Le operazioni poste in essere dal Gruppo con le parti correlate sono principalmente di natura commerciale e finanziaria e sono effettuate a normali condizioni di mercato.

Il Gruppo intrattiene rapporti con le seguenti parti correlate:

- la società Amp. Fin. Srl;
- le società Clima Motive S.r.l. e Indel Webasto Marine Srl, e le società Guangdong IndelB China, Indel B (Hong Kong) Co. Limited e Elber Industria de Refrigeracao;
- i dirigenti con responsabilità strategiche; e
- altri soggetti verso cui il Gruppo possiede un'interessenza per il tramite della Controllante e/o dei membri dell'Alta Direzione.

Possiamo affermare che nei rapporti sotto riportati le condizioni contrattuali praticate non si discostano da quelle teoricamente ottenibili da negoziazioni con soggetti terzi.

Con riferimento ai rapporti della capogruppo e delle società partecipate con parti correlate e in particolare con società collegate, controllanti e società sottoposte al controllo di quest'ultima, si fa rimando alle Note esplicative del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

8. Politiche di copertura del rischio di cambio, di prezzo delle materie prime e di interesse

Rischio di cambio

L'esposizione al rischio di variazioni dei tassi di cambio deriva dalle attività commerciali del Gruppo condotte anche in divise diverse dall'Euro (valuta funzionale del Gruppo stesso). Ricavi e costi denominati in valuta possono essere influenzati dalle fluttuazioni del tasso di cambio con impatto sui margini commerciali (rischio economico), così come i debiti e i crediti commerciali in valuta possono essere impattati dai tassi di conversione utilizzati, con effetto sul risultato economico (rischio transattivo). Infine, le fluttuazioni dei tassi di cambio si riflettono anche sui risultati consolidati e sul patrimonio netto poiché i bilanci di alcune società incluse nel perimetro di consolidamento sono redatti in valuta diversa dall'Euro e successivamente convertiti (rischio traslativo).

Il principale rapporto di cambio a cui il Gruppo è esposto nel periodo in esame è il rapporto Euro/Dollaro Statunitense (USD), con riferimento prevalentemente alle disponibilità liquide detenute in USD e agli acquisti e alle vendite effettuate in USD.

Il Gruppo pone in essere attività di copertura del rischio di cambio, sulla base di sistematiche valutazioni sulle condizioni di mercato e sul livello di esposizione netta al rischio, ponendo in atto ove possibile una politica di *hedging* naturale, ossia una strategia di gestione del rischio che persegue l'obiettivo di abbinare sia flussi economico-finanziari (ricavi-costi, incassi-pagamenti, c.d. rischio di cambio economico) sia poste dell'attivo e del passivo patrimoniale che risultino denominati nella stessa valuta estera e che abbiano una proiezione temporale coerente (c.d. rischio di cambio transattivo) in modo da minimizzare le esposizioni nette al rischio cambio.

Peraltro il Gruppo non fa ricorso a strumenti finanziari derivati di copertura del rischio di cambio.

È presente, inoltre, un rischio di cambio sul rapporto Euro/Real brasiliano, con riferimento al debito, espresso in Real, relativo alla proiezione di prezzo differita che è dipendente dai risultati reddituali della società collegata Elber nel periodo 2017-2021.

Rischio di prezzo delle materie prime

I costi di produzione del Gruppo sono influenzati dall'andamento dei prezzi delle principali materie prime utilizzate (direttamente o indirettamente in quanto contenute nei semilavorati approvvigionati) quali, in particolare, i metalli e le materie plastiche. Il prezzo di tali materie varia in funzione di un ampio numero di fattori, in larga misura non controllabili dal Gruppo e difficilmente prevedibili.

Con riferimento agli acquisti effettuati dal Gruppo sul mercato cinese e denominati in USD o in Euro, il Gruppo risulta inoltre esposto a un rischio di prezzo dovuto all'andamento del tasso di cambio con la valuta locale (Renminbi); il prezzo dei prodotti acquistati in USD o Euro, secondo pratiche commerciali d'uso sul mercato cinese, può infatti variare sulla base dell'andamento del tasso di cambio della valuta locale.

(Renmimbi) nei confronti del dollaro statunitense e dell'Euro rispettivamente.

Il Gruppo attua una strategia di riduzione del rischio di incremento dei prezzi delle merci o delle materie prime attraverso da un lato la stipula di contratti di fornitura a prezzi bloccati e dall'altro la rinegoziazione contrattuale dei prezzi praticati ai clienti AM (rivenditori e installatori "*Automotive*" e clienti del settore *Hospitality e Leisure time*), mentre la componente OEM dei ricavi evidenzia una maggiore rigidità delle condizioni contrattuali di prezzo.

Con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2017 il Gruppo non ha adottato forme di copertura del rischio di volatilità dei costi delle materie prime.

Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse è prevalentemente originato dal possibile incremento degli oneri finanziari netti in conseguenza di variazioni sfavorevoli dei tassi di mercato sulle posizioni finanziarie a tasso variabile, che espongono il Gruppo a un rischio di "*cash flow*" originato dalla volatilità dei tassi

I debiti a tasso fisso espongono invece i contraenti a un rischio di *fair value* (valore equo) in relazione alle variazioni del *fair value* (valore equo) del debito connesse alle variazioni sul mercato dei tassi di riferimento.

A tal riguardo il Gruppo non utilizza strumenti finanziari derivati su tassi di interesse ("*Interest Rate Swaps*") ai fini di copertura del rischio di tasso di interesse.

9. Attività di ricerca e sviluppo

Le attività di ricerca e sviluppo sono svolte tramite l'Ufficio Tecnico e Laboratorio del Gruppo. Il Gruppo si avvale altresì di collaborazioni esterne, primariamente società di *engineering* e laboratori terzi indipendenti, per lo sviluppo di specifici progetti e relativa validazione, e studi architettonici per il *design* dei nuovi prodotti.

In relazione alla tipologia di attività prestata, nel semestre chiuso al 30 giugno 2017 il Gruppo ha capitalizzato costi di sviluppo per Euro 122 migliaia. Per maggiori dettagli sugli investimenti realizzati si rimanda a quanto indicato nel paragrafo 10 "Investimenti".

10. Investimenti

La seguente tabella riporta l'ammontare degli investimenti in attività immateriali, materiali e partecipazioni effettuati dal Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2017 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	%	31/12/2016	%
Attività immateriali	128	2%	518	19%
Attività materiali	1.135	14%	2.237	81%
Partecipazioni	7.065	85%	-	0%
Totale	8.328	100%	2.755	100%

Nel corso del primo semestre 2017 il Gruppo ha effettuato investimenti in attività immateriali, materiali e partecipazioni per complessivi Euro 8.328 migliaia, di cui 1.135 migliaia relativi ad investimenti in attività materiali, 128 migliaia relativi ad attività immateriali, e 7.065 migliaia relativi all'acquisto della partecipazione nella società Elber.

Investimenti in attività immateriali

La tabella che segue riporta l'ammontare degli investimenti in attività immateriali, suddivisi per categoria, effettuati dal Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2017 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	%	31/12/2016	%
Costi di sviluppo	122	95%	380	73%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	6	5%	138	27%
Totale	128	100%	518	100%

Di seguito è riportata una breve analisi degli investimenti in attività immateriali effettuati dal Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2017.

Gli investimenti in attività immateriali effettuati dal Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2017 ammontano complessivamente a Euro 128 migliaia e sono relativi: (i) per Euro 122 migliaia a costi di sviluppo e (ii) per Euro 6 migliaia, a concessioni, licenze, marchi e diritti simili.

Gli investimenti di Euro 128 migliaia in costi di sviluppo si riferiscono a specifici progetti che hanno riguardato i) lo sviluppo di frigoriferi per la conservazione del latte per specifici produttori di macchine automatiche per espresso, ii) lo sviluppo di frigoriferi (con sistema refrigerante compressore o termoelettrici) e differenti sistema di chiusura per il mercato "Hospitality", iii) lo sviluppo di frigoriferi per il mercato delle ambulanze e per van, iv) lo sviluppo di frigoriferi e freezer per il mercato "Leisure Time" con particolare attenzione al segmento Nautico, v) sviluppo di nuovi tipi di aria condizionata da parcheggio per camion;

Gli investimenti di Euro 6 migliaia in concessioni, licenze, marchi e diritti simili sono principalmente relativi all'acquisto di licenze software per applicativi gestionali.

Investimenti in attività materiali

La tabella che segue riporta l'ammontare degli investimenti in attività materiali, suddivisi per categoria, effettuati dal Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2017 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	%	31/12/2016	%
Terreni	-	0%	-	0%

Fabbricati	98	9%	526	24%
Impianti e macchinari	691	61%	1.333	60%
Attrezzature industriali e commerciali	51	4%	128	6%
Altri beni	63	6%	231	10%
Attività materiali in corso e acconti	232	20%	19	1%
Totale	1.135	100%	2.237	100%

Gli investimenti in attività materiali effettuati dal Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2017 ammontano complessivamente a Euro 1.135 migliaia e sono principalmente relativi a:

- fabbricati e migliorie su beni di terzi, per un importo pari a Euro 98 migliaia, con riferimento alla costruzione di due tensostrutture adiacenti allo stabilimento produttivo di Sant'Agata Feltria e adibite a stoccaggio di materie prime e prodotti finiti;
- impianti e macchinari, per un importo pari a Euro 691 migliaia, con riferimento principalmente i) all'acquisto di un macchinario a controllo numerico per la curvatura dei tubi; ii) all'acquisto di una nuova cabina elettrica; iii) all'installazione di un impianto fotovoltaico sul capannone situato in località Ronchi, iv) all'acquisto di stampi e di macchinari per le linee di assemblaggio e il reparto schiumatura; v) a migliorie apportate agli impianti generici (elettrico, anti incendio, idrico e di riscaldamento); e vi) all'acquisto di un cercafughe per il collaudo dei frigoriferi;
- attrezzature industriali e commerciali, per un importo pari a Euro 51 migliaia, con riferimento principalmente i) all'acquisto di attrezzature fresatrici per il reparto di termoformatura; ii) all'acquisto di attrezzature varie per le linee di montaggio quali avvitatori e distributori da banco;
- altri beni, per un importo pari a Euro 63 migliaia, con riferimento all'acquisto di macchine d'ufficio elettroniche e di mezzi per il trasporto interno a servizio del magazzino;
- immobilizzazioni in corso per un importo pari a Euro 232 migliaia con riferimento all'ampliamento del fabbricato di proprietà della società controllata Condor B situato a Sant'Agata Feltria in via dei Ronchi.

Investimenti in partecipazioni

Nel corso del primo semestre 2017, la società ha effettuato investimenti per complessivi Euro 7.065 migliaia per acquisire il 40% del capitale della società Elber Industria de Refrigeracao Ltda. La società acquisita è attiva nella produzione di mini fridge e sistemi di refrigerazione per il settore automotive e leisure time.

11. Numero e valore nominale delle azioni proprie e delle quote di società controllanti acquistate o alienate

La Società nel corso del semestre non ha posseduto, acquistato o alienato azioni proprie o di società controllanti.

12. Evoluzione prevedibile della gestione

Per il 2017 si continua a prevedere uno scenario di ulteriore crescita, con un incremento dei ricavi percentualmente in linea con quanto avvenuto nell'anno precedente. I ricavi beneficeranno, sia di una generale situazione macroeconomica positiva, sia dell'acquisizione di nuovi Clienti e di nuove importanti commesse nell'ambito di Clienti esistenti. La crescita interesserà tutte le aree di business, con l'eccezione di quella relativa alle "cooling appliances", risentendo quest'ultima di una situazione non positiva del principale mercato di riferimento e del ritardo di alcuni specifici progetti relativi a nuovi Clienti rispetto a quanto precedentemente pianificato.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Sant'Agata Feltria, 28 settembre 2017

Presidente del Consiglio di amministrazione
Antonio Berloni

INDEL B S.p.A.
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE
ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2017

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	30/06/2017	31/12/2016
ATTIVO			
Attività non correnti			
Attività immateriali	9	882	913
Attività materiali	10	13.014	12.511
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	11	14.078	6.109
Altre partecipazioni	12	66	66
Attività finanziarie non correnti	13	-	4.525
Altri crediti e altre attività non correnti	14	240	240
Attività per imposte anticipate	22	4	-
Totale attività non correnti		28.284	24.364
Attività correnti			
Rimanenze	15	28.478	23.312
Crediti commerciali	16	26.171	18.830
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	17	23.689	6.232
Crediti per imposte sul reddito	22	179	3
Altri crediti e altre attività correnti	14	1.957	1.259
Totale attività correnti		80.474	49.636
TOTALE ATTIVO		108.758	74.000
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			
Patrimonio Netto			
Capitale sociale		5.582	4.582
Riserve		47.900	21.484
Risultato dell'esercizio		5.724	9.670
Totale patrimonio netto	18	59.206	35.736
Passività non correnti			
Fondi per rischi e oneri	19	1.278	1.217
Benefici per i dipendenti	20	1.470	1.536
Passività finanziarie non correnti	21	14.374	13.460
Passività per imposte differite	22	-	183
Totale passività non correnti		17.122	16.396
Passività correnti			
Debiti commerciali	23	23.376	15.719
Debiti per imposte sul reddito	22	95	-
Passività finanziarie correnti	21	4.176	1.937
Altre passività correnti	24	4.783	4.212
Totale passività correnti		32.430	21.868
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		108.758	74.000

Conto economico consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	30/06/2017	30/06/2016
Ricavi delle vendite	26	54.376	47.281
Altri ricavi e proventi	27	979	600
Totale ricavi		55.355	47.881
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	28	(32.210)	(28.896)
Costi per servizi	29	(7.583)	(4.359)
Costi per il personale	30	(7.618)	(6.531)
Altri costi operativi	31	(452)	(283)
Quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	32	1.234	1.192
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	33	(942)	(615)
Risultato operativo		7.784	8.389
Oneri finanziari netti	34	(731)	(302)
Risultato prima delle imposte		7.053	8.087
Imposte sul reddito	35	(1.329)	(2.309)
Risultato dell'esercizio		5.724	5.778
<i>Utile per azione base e diluito (in Euro)</i>		<i>1,19</i>	<i>1,26</i>

Conto economico complessivo consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	30/06/2016
Utile (perdita) dell'esercizio (A)	5.724	5.778
Utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti e fondi per indennità suppletiva di clientela	54	(164)
Effetto fiscale - Utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti e fondi per indennità suppletiva di clientela	(19)	42
Totale poste che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico (B1)	35	(122)
Differenza da conversione per valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(328)	(138)
Totale poste che saranno successivamente riclassificate nel conto economico (B2)	(328)	(138)
Totale altre componenti del conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale (B)=(B1)+(B2)	(293)	(260)
Totale utile complessivo dell'esercizio (A)+(B)	5.431	5.518

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Capitale sociale	Riserve	Risultato dell'esercizio	Totale patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2015	18	4.582	16.284	9.099	29.965
Allocazione del risultato dell'esercizio precedente		-	9.099	(9.099)	-
Operazioni con gli azionisti:					
Distribuzione di dividendi		-	(3.750)	-	(3.750)
Totale operazioni con gli azionisti		-	(3.750)	-	(3.750)
Risultato complessivo dell'esercizio:					
Risultato dell'esercizio		-	-	9.670	9.670
Utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti e fondi per indennità suppletiva di clientela, al netto dell'effetto fiscale		-	(87)	-	(87)
Differenza da conversione per valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		-	(62)	-	(62)
Totale risultato complessivo dell'esercizio		-	(149)	9.670	9.521
Saldo al 31 dicembre 2016	18	4.582	21.484	9.670	35.736
Allocazione del risultato dell'esercizio precedente		-	9.670	(9.670)	-
Operazioni con gli azionisti:					
Distribuzione di dividendi		-	(3.800)	-	(3.800)
Aumento di capitale sociale - IPO		1.000	20.841	-	21.841
Totale operazioni con gli azionisti		1.000	17.041	-	18.041
Risultato complessivo dell'esercizio:					
Risultato dell'esercizio		-	-	5.724	5.724
Riserva straordinaria		-	-	-	-
Utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti e fondi per indennità suppletiva di clientela, al netto dell'effetto fiscale		-	35	-	35
Differenza da conversione per valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		-	(330)	-	(330)
Totale risultato complessivo dell'esercizio		-	(295)	5.724	5.429
Saldo al 30 giugno 2017	18	5.582	47.900	5.724	59.206

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	30/06/2017	31/12/2016
ATTIVITA' OPERATIVA			
Risultato prima delle imposte		7.053	13.562
<i>Rettifiche per:</i>			
Ammortamento delle attività materiali e immateriali	9-10	721	1.305
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti	16	73	52
Accantonamenti al fondo rischi e oneri	19	148	221
Accantonamenti al fondo obsolescenza magazzino	15	105	153
Quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	32	(1.234)	(1.788)
Oneri finanziari netti	34	731	576
Differenze cambio nette		(148)	(300)
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante		7.449	13.781
Flusso di cassa assorbito dalla variazione del capitale circolante:		(5.283)	(1.009)
- Crediti commerciali e altre attività	14-16	(8.228)	655
- Rimanenze	15	(5.270)	(1.941)
- Debiti commerciali e altre passività	23-24	8.215	277
Imposte pagate		(1.488)	(4.719)
Oneri finanziari netti pagati		(670)	(325)
Utilizzo fondi		(124)	(497)
Differenze cambio nette realizzate		143	255
Flusso di cassa generato dall'attività operativa (A)		27	7.486
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Investimenti netti in attività materiali e immateriali	9-10	(1.193)	(2.708)
Investimenti netti in partecipazioni	11	(7.064)	-
Dividendi incassati		-	1.250
Flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento (B)		(8.257)	(1.458)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Accensione di mutui e finanziamenti	21	9.500	5.519
Rimborso di mutui e finanziamenti	21	(10.456)	(1.607)
Aumento di capitale		21.841	-
Dividendi pagati		(3.800)	(3.750)
Altre variazioni di attività e passività finanziarie		8.589	(2.132)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento (C)		25.674	(1.970)
Incremento/(decremento) disponibilità liquide (A)+(B)+(C)		17.444	4.058
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	17	6.232	2.110
Effetto netto della conversione delle disponibilità liquide ed equivalenti espresse in valute estere		13	64
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	17	23.689	6.232

Note esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

1. INFORMAZIONI GENERALI

INDEL B S.p.A. (di seguito “**INDEL B**”, la “**Società**” o la “**Capogruppo**”), è una società costituita e domiciliata in Italia, con sede legale e amministrativa in Sant’Agata Feltria, Via Sarsinate 27, e organizzata secondo l’ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

La Società e la sua controllata Condor B S.r.l. (congiuntamente il “**Gruppo**”) operano 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 “da parcheggio” per veicoli industriali e nel settore delle “*Cooling Appliances*” che comprendono principalmente cantine per la conservazione del vino e piccoli frigoriferi per la conservazione del latte.

Il presente documento è stato approvato dal consiglio di amministrazione della Società in data 28 settembre 2017.

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

Di seguito sono riportati i principali criteri e principi contabili applicati nella predisposizione e redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 della Società (il “**Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato**”).

2.1. Base di preparazione

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale e in conformità allo IAS 34, il principio concernente l’informativa finanziaria infrannuale. Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio in forma “sintetica” predisposto sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli International Financial Reporting Standards, emanati dall’International Accounting Standards Board e adottati dall’Unione Europea (di seguito “**UE IFRS**”), laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico per l’esercizio precedente un bilancio completo di informativa predisposto in base agli UE IFRS. Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è stato redatto in forma “sintetica” e deve pertanto essere letto congiuntamente al bilancio consolidato del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 (il “**Bilancio Consolidato 2016**”).

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è composto dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato, del rendiconto finanziario consolidato, delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dalle relative note illustrative. Nella presentazione di tali prospetti sono riportati quali dati comparativi, quelli previsti dallo IAS 34 (ovvero i dati al 31 dicembre 2016 per la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, e i dati relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2016, per il conto economico consolidato complessivo, il rendiconto finanziario consolidato e per le movimentazioni del patrimonio netto consolidato).

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è stato redatto in Euro, che rappresenta la valuta dell’ambiente economico prevalente in cui opera il Gruppo. Tutti gli importi inclusi nel presente documento sono presentati in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

Di seguito sono indicati gli schemi di bilancio e i relativi criteri di classificazione adottati dal Gruppo, nell’ambito delle opzioni previste dallo IAS 1 - Presentazione del bilancio:

- il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata è stato predisposto classificando le attività e le passività secondo il criterio “corrente/non corrente”;
- il prospetto di conto economico consolidato è stato predisposto separatamente dal prospetto di conto economico complessivo consolidato, ed è stato predisposto classificando i costi operativi per natura;
- il prospetto di conto economico complessivo consolidato comprende, oltre al risultato dell’esercizio, le altre variazioni delle voci di patrimonio netto riconducibili a operazioni non poste in essere con gli azionisti della Società;

- il prospetto di rendiconto finanziario consolidato è stato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti delle attività operative secondo il “metodo indiretto”.

2.2. Criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio

I criteri di valutazione adottati per la redazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato 2016 cui si fa riferimento.

2.3. Principi contabili di recente emanazione

I principi contabili e le modifiche emesse dallo IASB, non omologati dall'Unione Europea, o omologati ma non ancora applicabili al presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, sono riportati nella seguente tabella:

	Omologato dall'UE	Data di efficacia
<i>IFRS 16 Leases</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019
<i>Amendments to IFRS 10 and IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture</i>	No	Non determinate
<i>Amendments to IAS 12: Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017 ma la Commissione Europea non ha ancora concluso il processo di omologazione dell'emendamento.
<i>Amendments to IAS 7: Disclosure Initiative</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2017 ma la Commissione Europea non ha ancora concluso il processo di omologazione dell'emendamento.
<i>Clarifications to IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018
<i>Amendments to IFRS 2: Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018
<i>Amendments to IFRS 4: Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018
<i>Annual Improvements to IFRS Standards 2014-2016 Cycle</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018
<i>IFRIC Interpretation 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018
<i>Amendments to IAS 40: Transfers of Investment Property</i>	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018
<i>IFRS 9 Financial Instruments</i>	Si	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018
<i>IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers including amendments to IFRS 15</i>	Si	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018

Si precisa che non sono stati applicati anticipatamente principi contabili e/o interpretazioni, la cui applicazione risulterebbe obbligatoria per periodi che iniziano successivamente al 1 gennaio 2017.

Il Gruppo sta valutando gli effetti che l'applicazione di tali principi potrà avere sul proprio bilancio.

L'IFRS 15 introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applicherà ai ricavi derivanti da contratti con i clienti, e sostituisce tutti gli attuali requisiti presenti negli IFRS in tema di riconoscimento dei ricavi (IAS 18, IAS 11, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 e SIC 31). L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo riflettente il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di beni o servizi al cliente. Il principio è efficace per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2018 o successivamente, con applicazione retrospettiva piena o modificata. E' consentita l'applicazione anticipata. Il Gruppo prevede di applicare il nuovo standard dalla data di efficacia obbligatoria, e ha intrapreso un'analisi per una valutazione preliminare dell'impatto dell'IFRS 15.

L'IFRS 16 sostituisce lo IAS 17 Leasing, l'IFRIC 4, il SIC-15 e il SIC-27. L'IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei leasing. L'IFRS 16 entrerà in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2019 o successivamente. E' consentita l'applicazione anticipata, ma non prima che l'entità abbia adottato l'IFRS 15. Un locatario può scegliere di applicare il principio utilizzando un approccio pienamente retrospettivo o un approccio retrospettivo modificato. Il Gruppo sta analizzando gli impatti che l'applicazione di tale principio possa avere sul bilancio dello stesso.

3. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

I criteri e le metodologie di consolidamento adottati per la redazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato 2016 cui si fa riferimento.

3.1. Conversione dei bilanci delle imprese estere

Nella seguente tabella sono riepilogati i tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci delle società che hanno una valuta funzionale diversa dall'Euro.

	Al 30 giugno 2017		Al 31 dicembre 2016	Al 30 giugno 2016
Valuta	Puntuale	Media	Puntuale	Media
USD	1,1412	1,0830	1,0541	1,1159
RMB	7,7385	7,4448	7,3202	7,2965
BRL	3,7600	3,4431	3,4305	4,1295

4. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Di seguito si riporta l'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento, con indicazione della metodologia di consolidamento per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016 :

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale al 30 giugno 2017 (in unità di valuta)	% di possesso	
				Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
Società Capogruppo:					
INDEL B S.p.A.	Italia	EUR	5.582.000		
Società controllate - consolidate col metodo integrale					
Condor B S.r.l.	Italia	EUR	728.000	100%	100%
Società collegate e controllate congiuntamente - consolidate col metodo del patrimonio netto					

Indel Webasto Marine S.r.l. (*)	Italia	EUR	101.490	50%	50%
Clima Motive S.r.l.	Italia	EUR	100.000	45%	45%
Guangdong Indel B Enterprise Co. Ltd	Cina	RMB	30.929.752	40%	40%
Elber Industria de Refrigeracao	Brasile	BRL	260.000	40%	-

(*) Si precisa che la società Indel Webasto Marine S.r.l. detiene una partecipazione pari al 100% nella società Indel Webasto Marine Usa Inc.

Ad eccezione dell'acquisto del 40% del capitale della società brasiliana Elber Industria de Refrigeracao, l'area di consolidamento non ha subito cambiamenti rispetto al 31 dicembre 2016.

5. USO DI STIME

Con riferimento alla descrizione dell'utilizzo di stime contabili si fa rinvio a quanto indicato nel Bilancio Consolidato 2016. Si segnala che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

6. TIPOLOGIA E PROCEDURE DI GESTIONE DEI RISCHI

L'attività del Gruppo è esposta a una serie di rischi finanziari che possono influenzare la situazione patrimoniale-finanziaria, il risultato economico e i flussi finanziari.

Di seguito sono esposte le principali tipologie di tali rischi:

- rischio di mercato, derivante dall'esposizione alle fluttuazioni dei tassi di cambio e dei tassi di interesse e alle variazioni di prezzo di taluni materiali utilizzati per la fornitura dei prodotti;
- rischio di credito, derivante dalla possibilità che una o più controparti possano risultare insolventi;
- rischio di liquidità, derivante dall'incapacità del Gruppo di ottenere le risorse finanziarie necessarie per far fronte agli impegni finanziari di breve termine.

La gestione operativa dei suddetti rischi è suddivisa tra le diverse unità organizzative cui le singole tipologie di rischio competono funzionalmente.

Inoltre, i principali rischi finanziari vengono riportati e discussi a livello di Capogruppo al fine di creare i presupposti per la loro copertura, assicurazione e valutazione del rischio residuale.

Nel seguito viene commentato il grado di significatività dell'esposizione del Gruppo alle varie categorie di rischio finanziario individuate.

Rischio di mercato

Rischio di cambio

L'esposizione al rischio di variazioni dei tassi di cambio deriva dalle attività commerciali del Gruppo condotte anche in valute diverse dall'Euro. Ricavi e costi denominati in valuta possono essere influenzati dalle fluttuazioni del tasso di cambio con impatto sui margini commerciali (rischio economico), così come i debiti e i crediti commerciali in valuta possono essere impattati dai tassi di conversione utilizzati, con effetto sul risultato economico (rischio transattivo). Infine, le fluttuazioni dei tassi di cambio si riflettono anche sui risultati consolidati e sul patrimonio netto poiché i bilanci di alcune società incluse nel perimetro di consolidamento sono redatti in valuta diversa dall'Euro e successivamente convertiti (rischio traslativo).

Il principale rapporto di cambio a cui il Gruppo è esposto, è il rapporto Euro/Dollaro Statunitense (USD), con riferimento prevalentemente alle disponibilità liquide detenute in USD e agli acquisti e alle vendite effettuate in USD.

Rischio di tasso d'interesse

Il rischio di tasso di interesse è prevalentemente originato dal possibile incremento degli oneri finanziari netti in conseguenza di variazioni sfavorevoli dei tassi di mercato sulle posizioni finanziarie a tasso variabile, che espongono il Gruppo a un rischio di "cash flow" originato dalla volatilità dei tassi.

I debiti a tasso fisso espongono invece i contraenti a un rischio di fair value (valore equo) in relazione alle variazioni del fair value (valore equo) del debito connesse alle variazioni sul mercato dei tassi di riferimento.

A tal riguardo il Gruppo non utilizza strumenti finanziari derivati su tassi di interesse ("Interest Rate Swaps") ai fini di copertura del rischio di tasso di interesse.

Rischio di prezzo

I costi di produzione del Gruppo sono influenzati dall'andamento dei prezzi delle principali materie prime utilizzate quali, in particolare, i metalli e le materie plastiche. Il prezzo di tali materie varia in funzione di un ampio numero di fattori, in larga misura non controllabili dal Gruppo e difficilmente prevedibili.

Con riferimento agli acquisti effettuati dal Gruppo sul mercato cinese e denominati in USD o in Euro, il Gruppo risulta inoltre esposto a un rischio di prezzo dovuto all'andamento del tasso di cambio con la valuta locale; il prezzo dei prodotti acquistati in USD o Euro, secondo pratiche commerciali d'uso sul mercato cinese, può infatti variare sulla base dell'andamento del tasso di cambio della valuta locale (Renminbi) nei confronti del dollaro statunitense e dell'Euro rispettivamente.

Il Gruppo attua una strategia di riduzione del rischio di incremento dei prezzi delle merci o delle materie prime attraverso, da un lato, la stipula di contratti di fornitura a prezzi bloccati e, dall'altro, la rinegoziazione contrattuale dei prezzi praticati ai clienti *After Market* (rivenditori e installatori Automotive e clienti del settore Hospitality e *Leisure time*) mentre la componente OEM dei ricavi evidenzia una maggiore rigidità delle condizioni contrattuali di prezzo.

Il Gruppo è stato in grado di reperire e acquistare materie prime e semilavorati in misura adeguata a sostenere le proprie necessità e a mantenere i propri *standard* qualitativi. Con riferimento agli esercizi chiusi al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016, il Gruppo non ha adottato forme di copertura del rischio di volatilità dei costi delle materie prime.

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta il rischio che il Gruppo soffra una perdita finanziaria per effetto dell'inadempimento da parte di terzi di un'obbligazione di pagamento.

Con riferimento al rischio della controparte, le disponibilità liquide sono detenute presso primarie istituzioni bancarie e finanziarie, mentre il rischio connesso al normale svolgimento delle operazioni commerciali è monitorato dal management del Gruppo con l'obiettivo di minimizzare il rischio di controparte che è essenzialmente legato alle dilazioni di pagamento concesse in relazione alle attività di vendita di prodotti e servizi, sulla base di informazioni storiche sui tassi di insolvenza delle controparti stesse. Nello specifico, le strategie di gestione di tale rischio si sostanziano nella selezione della propria clientela anche in base a criteri di solvibilità, nell'utilizzo di procedure interne per la valutazione del merito creditizio della stessa, e in parte nell'assicurazione dei propri crediti e nell'utilizzo di lettere di credito a garanzia del buon fine degli incassi.

Rischio di liquidità

Per rischio di liquidità o rischio di finanziamento, si intende il rischio che il Gruppo possa incontrare difficoltà nel reperimento di fondi necessari a onorare gli impegni derivanti dagli strumenti finanziari.

Una gestione prudente del rischio di liquidità originato dalla normale operatività del Gruppo implica il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e di fondi ottenibili mediante un adeguato ammontare di linee di credito.

7. INFORMATIVA PER SETTORE OPERATIVO

Un settore operativo è una componente di un'entità:

- che intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi (compresi i ricavi e i costi riguardanti operazioni con altre componenti della medesima entità);
- i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente dal più alto livello decisionale operativo dell'entità (per INDEL B il Consiglio di Amministrazione) ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati; e
- per la quale sono disponibili informazioni economico-patrimoniali separate.

Il Gruppo ha identificato un solo settore operativo. In particolare, l'informativa gestionale predisposta e resa disponibile al Consiglio di Amministrazione per le finalità sopra richiamate, considera l'attività di impresa svolta dal Gruppo come un insieme indistinto; conseguentemente in bilancio non è presentata alcuna informativa per settore operativo.

Nei semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016 non si rilevano inoltre fenomeni di concentrazione di ricavi dei singoli clienti superiori al 10%.

8. FENOMENI DI STAGIONALITÀ

I risultati del Gruppo sono influenzati, ancorchè in misura non significativa, da fenomeni di stagionalità tipici dei propri mercati di riferimento e nello specifico del mercato dei sistemi di aria condizionata "da parcheggio". Il Gruppo registra una relativa concentrazione dei ricavi riferibili a tali prodotti nel secondo e terzo trimestre di ogni esercizio, essendo la vendita dei sistemi di aria condizionata concentrata nei mesi estivi. Inoltre, le vendite di tali prodotti possono essere negativamente influenzate da eventi climatici quali il verificarsi di temperature sensibilmente al di sotto della media durante le stagioni estive.

9. ATTIVITA' IMMATERIALI

La composizione e movimentazione della voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere d'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Attività immateriali in corso e acconti	Totale
Valori netti al 31 dicembre 2016	783	16	101	13	913
Costo Storico al 1° gennaio 2017	1.179	36	644	13	1.872
Investimenti	122	-	6	-	128
Dismissioni	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-
Costo Storico al 30 giugno 2017	1.301	36	650	13	2.000
Fondi ammortamento al 1° gennaio 2017	(396)	(20)	(543)	-	(959)
Ammortamenti	(130)	(1)	(28)	-	(159)
Dismissioni	-	-	-	-	-
Fondi ammortamento al 30 giugno 2017	(526)	(21)	(571)	-	(1.118)
Valori netti al 30 giugno 2017	775	15	79	13	882

Di seguito è riportata una breve analisi dei principali investimenti in attività immateriali effettuati dal Gruppo nel primo semestre 2017, pari complessivamente a Euro 128 migliaia:

- costi di sviluppo, per un importo pari a Euro 122 migliaia, con riferimento a specifici progetti che hanno riguardato i) lo sviluppo di frigoriferi per la conservazione del latte per specifici produttori di macchine automatiche per espresso, ii) lo sviluppo di frigoriferi (con sistema refrigerante compressore o termoelettrici) e differenti sistema di chiusura per il mercato "Hospitality", iii) lo sviluppo di frigoriferi per il mercato delle ambulanze e per van, iv) lo sviluppo di frigoriferi e freezer per il mercato "Leisure Time" con particolare attenzione al segmento Nautico, v) sviluppo di nuovi tipi di aria condizionata da parcheggio per camion;
- concessioni, licenze, marchi e diritti simili, per un importo pari a Euro 6 migliaia, con riferimento all'acquisto di licenze software per applicativi gestionali.

Al 30 giugno 2017 e 2016 le attività immateriali non risultano gravate da vincoli o garanzie né sono stati rilevati indicatori di riduzione del valore delle attività immateriali. Nessun *impairment test* si è reso, pertanto, necessario.

10. ATTIVITÀ MATERIALI

La composizione e movimentazione della voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Terreni	Fabbricati e migliorie su beni di terzi	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Attività materiali in corso e acconti	Totale
Valori netti al 31 dicembre 2016	1.027	8.189	2.703	205	318	69	12.511
Costo Storico al 1° gennaio 2017	1.027	10.168	10.220	1.277	1.399	69	24.160
Investimenti	-	98	691	51	63	232	1.135
Dismissioni	-		(16)	(1)	(28)	(50)	(95)
Costo Storico al 30 giugno 2017	1.027	10.266	10.895	1.327	1.434	251	25.200
Fondi ammortamento al 1° gennaio 2017	-	(1.979)	(7.517)	(1.072)	(1.081)	-	(11.649)
Ammortamenti	-	(174)	(276)	(53)	(59)	-	(562)
Dismissioni e riclassifiche	-	-	5	0	20	-	25
Fondi ammortamento al 30 giugno 2017	-	(2.153)	(7.788)	(1.125)	(1.120)	-	(12.186)
Valori netti al 30 giugno 2017	1.027	8.113	3.107	202	314	251	13.014

Di seguito è riportata una breve analisi dei principali investimenti in attività materiali effettuati dal Gruppo nel primo semestre 2017, pari complessivamente a Euro 1.135 migliaia:

- fabbricati e migliorie su beni di terzi, per un importo pari a Euro 98 migliaia, con riferimento alla costruzione di due tensostrutture adiacenti allo stabilimento produttivo di Sant'Agata Feltria e adibite a stoccaggio di materie prime e prodotti finiti;
- impianti e macchinari, per un importo pari a Euro 691 migliaia, con riferimento principalmente i) all'acquisto di un macchinario a controllo numerico per la curvatura dei tubi; ii) all'acquisto di una nuova cabina elettrica; iii) all'installazione di un impianto fotovoltaico sul capannone situato in località Ronchi, iv) all'acquisto di stampi e di macchinari per le linee di assemblaggio e il reparto schiumatura; v) a migliorie apportate agli impianti generici (elettrico, anti incendio, idrico e di riscaldamento); e v) all'acquisto di un cercafughe per il collaudo dei frigoriferi;

- attrezzature industriali e commerciali, per un importo pari a Euro 51 migliaia, con riferimento principalmente i) all'acquisto di attrezzature fresatrici per il reparto di termoformatura; ii) all'acquisto di attrezzature varie per le linee di montaggio quali avvitatori e distributori da banco;
- altri beni, per un importo pari a Euro 63 migliaia, con riferimento all'acquisto di macchine d'ufficio elettroniche e di mezzi per il trasporto interno a servizio del magazzino;
- immobilizzazioni in corso per un importo pari a Euro 232 migliaia con riferimento all'ampliamento del fabbricato di proprietà della società controllata Condor B situato a Sant'Agata Feltria in via dei Ronchi.

Si precisa inoltre che, nel corso del primo semestre 2017, il Gruppo ha estinto il finanziamento in essere con GE Capital Interbanca S.p.A., sul quale era stata concessa ipoteca volontaria sui seguenti immobili:

- Fabbricato sito nel comune di Sant'Agata Feltria, località Fonte del Maestro;
- Fabbricato industriale sito nel comune di Sant'Agata Feltria, località Bugaccia;
- Fabbricato sito nel comune di Sant'Agata Feltria, località Ronchi.

Pertanto al 30 giugno 2017 nessun immobile del Gruppo risulta gravato da ipoteca.

11. PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

La composizione e movimentazione della voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Società a controllo congiunto	Società collegate	Totale
Valori al 31 dicembre 2016	3.457	2.652	6.109
Investimenti	-	7.065	7.065
Dividendi	-	-	-
Risultato netto	777	457	1.234
Differenze cambio da conversione	(140)	(190)	(330)
Valori al 30.06.2017	4.094	9.984	14.078

Al 30 giugno 2017, la categoria "Società a controllo congiunto" è riferibile alla partecipazione del 45% detenuta nella società Clima Motive S.r.l. (di seguito "**Clima Motive**") e alla partecipazione del 50% detenuta nella società Indel Webasto Marine S.r.l. (di seguito "**Indel Webasto Marine**").

Al 30 giugno 2017, la categoria "Società collegate" è riferibile alla partecipazione del 40% detenuta nella società Guangdong Indel B Enterprise Co. Ltd (di seguito "**Guangdong IndelB China**") e del 40% nella società Elber Industria de Refrigeracao LTDA (di seguito "**Elber**") acquisita in data 6 giugno 2017, come descritto nella Relazione sulla Gestione.

12. ALTRE PARTECIPAZIONI

Tale voce, pari a Euro 66 migliaia al 30 giugno 2017) si riferisce principalmente al valore della partecipazione del 3,5% detenuta nella società Bartech System Int USA.

13. ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

Al 30 giugno 2017, presenta un saldo pari a zero. Al 31 dicembre 2016 il saldo era pari a Euro 4.525 migliaia, ed includeva:

- il credito verso la società controllante AMP.FIN S.r.l., sorto a seguito della cessione alla stessa, in data 4 dicembre 2015, del credito originariamente vantato nei confronti della ex controllante B Holding, per un importo pari a Euro 4.209 migliaia. I proventi derivanti ad AMP.FIN S.r.l. dalla quotazione avvenuta in maggio 2017 sul Mercato Telematico Azionario delle azioni ordinarie della INDEL B sono stati destinati al rimborso del credito in oggetto. Pertanto, il credito in esame è stato interamente incassato nel corso del primo semestre 2017.

- il credito verso la società B Technology S.r.l., per un importo pari a Euro 316 migliaia, sorto a seguito della cessione alla stessa, in data 15 luglio 2015, del credito originariamente vantato nei confronti della società Easy Business Consulting S.r.l. Tale credito è stato interamente incassato nel corso del primo semestre 2017.

14. ALTRI CREDITI E ALTRE ATTIVITA' (NON CORRENTI E CORRENTI)

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Crediti per consolidato fiscale	204	204
Crediti verso istituti di previdenza sociale	-	-
Ratei e risconti attivi	24	24
Altre attività non correnti	12	12
Totale altri crediti e altre attività non correnti	240	240
Crediti tributari	1.544	1.075
Crediti verso istituti di previdenza sociale	139	4
Crediti per consolidato fiscale	-	61
Ratei e risconti attivi	136	46
Altri attività correnti	138	73
Totale altri crediti e altre attività correnti	1.957	1.259

La voce "Crediti per consolidato fiscale" si riferisce principalmente a un credito vantato nei confronti della società B Holding a seguito dell'istanza di rimborso IRES presentata da quest'ultima, in qualità di società consolidante nell'ambito del Consolidato fiscale nazionale in essere fino all'esercizio 2013, con riferimento alle spese per il personale dipendente e assimilato. Si precisa che al 31 dicembre 2016 era stata riclassificata una quota di tale credito, pari a Euro 61 migliaia, tra le attività correnti, in quanto incassata nel mese di gennaio 2017.

La voce "Crediti tributari" si riferisce principalmente ai crediti per IVA.

La voce "Crediti verso istituti di previdenza sociale" comprende principalmente i crediti verso l'INPS e verso l'INAIL.

15. RIMANENZE

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Materie prime, sussidiarie e di consumo	14.953	11.938
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.337	1.902
Prodotti finiti e merci	11.446	9.625
Fondo obsolescenza magazzino	(258)	(153)
Totale	28.478	23.312

L'incremento della voce "Rimanenze" è riconducibile principalmente all'aumento dei ricavi e ai maggiori approvvigionamenti relativi alle nuove commesse in Nord America.

La tabella che segue riporta la movimentazione del fondo obsolescenza magazzino per il semestre chiuso al 30 giugno 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Fondo obsolescenza magazzino
Valori al 31 dicembre 2016	153

Accantonamenti	105
Utilizzi/Rilasci	-
Valori al 30 giugno 2017	258

16. CREDITI COMMERCIALI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Crediti commerciali lordi	26.436	19.031
Fondo svalutazione crediti	(265)	(201)
Totale	26.171	18.830

La voce "Crediti commerciali", che si incrementa rispetto al 31 dicembre 2016 principalmente per l'incremento del fatturato, include crediti vantati verso la clientela nazionale ed estera.

I crediti commerciali non scaduti sono pari a Euro 23.825 migliaia al 30 giugno 2017.

Di seguito si espone la movimentazione del fondo svalutazione crediti per i periodi in esame:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Fondo svalutazione crediti
Valori al 31 dicembre 2016	201
Accantonamenti	72
Utilizzi/Rilasci	(8)
Valori al 30 giugno 2017	265

I crediti sono stati stralciati con utilizzo del fondo svalutazione crediti quando le aspettative di recupero sono state valutate remote.

Si ritiene che il valore contabile dei crediti commerciali (al netto del fondo svalutazione) al 30 giugno 2017 rappresenti una ragionevole approssimazione del relativo *fair value*.

17. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Depositi bancari e postali	23.677	6.226
Assegni, denaro e valori in cassa	12	6
Totale	23.689	6.232

I depositi bancari e postali includono disponibilità depositate presso primarie istituzioni bancarie e finanziarie su conti correnti.

Si precisa che al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016 non erano presenti disponibilità liquide vincolate.

Si rimanda all'analisi del rendiconto finanziario per una migliore comprensione delle dinamiche relative alla variazione della voce in essere.

18. PATRIMONIO NETTO

Le principali poste componenti il patrimonio netto sono le seguenti:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Capitale sociale	5.582	4.582
Riserva legale	1.034	1.034
Altre riserve	46.866	20.450
Risultato dell'esercizio	5.724	9.670
Totale	59.206	35.736

Capitale sociale

Il capitale sociale della Capogruppo, pari Euro 5.582 migliaia al 30 giugno 2017 è interamente sottoscritto e versato e risulta costituito da n. 5.582 migliaia di azioni ordinarie.

Riserva legale

La "Riserva legale" è relativa alla Capogruppo ed è costituita dagli accantonamenti effettuati ai sensi dell'art. 2430 del Codice Civile, come descritto nella sezione dei principi contabili del presente documento.

Tale riserva ammonta a Euro 1.034 migliaia al 30 giugno 2017.

Altre riserve

Le altre riserve, pari complessivamente a Euro 46.866 migliaia al 30 giugno 2017, includono principalmente la riserva sovrapprezzo azioni generatasi in sede di aumento di capitale IPO, la riserva di conversione derivante dalla valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto, la riserva straordinaria, la riserva per utili e perdite attuariali, i risultati economici di esercizi precedenti per la parte non distribuita né accantonata a riserva legale, nonché la riserva generatasi in sede di prima applicazione degli IFRS. L'incremento è principalmente riconducibile alla riserva sovrapprezzo azioni generatasi nel corso del semestre in sede di aumento di capitale IPO.

19. FONDI PER RISCHI E ONERI

I "Fondi per rischi e oneri" ammontano a Euro 1.278 migliaia al 30 giugno 2017.

Di seguito si riporta la movimentazione dei fondi per rischi e oneri per il semestre chiuso al 30 giugno 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Fondo indennità suppletiva di clientela	Fondo garanzia prodotti	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valori al 31 dicembre 2016	202	615	400	1.217
Accantonamenti	5	143	-	148
Oneri finanziari	2	-	-	2
(Utili) / perdite attuariali	2	-	-	2
Utilizzi/Rilasci	(5)	(86)	-	(91)
Valori al 30 giugno 2017	206	672	400	1.278

Il fondo indennità suppletiva di clientela rappresenta una ragionevole previsione degli oneri che risulterebbero a carico della società in caso di interruzione dei rapporti di agenzia. Tale fondo è stato valutato, per quanto attiene gli agenti monomandatari, utilizzando il metodo attuariale di valutazione della proiezione unitaria del credito effettuata da attuari indipendenti in base allo IAS 19, e per quanto riguarda gli agenti plurimandatari applicando il metodo attuariale previsto dallo IAS 37. Di seguito si riporta il dettaglio delle assunzioni economiche e demografiche utilizzate ai fini delle valutazioni attuariali del fondo relativo agli agenti monomandatari in base allo IAS 19:

	Semestre 2017	Esercizio 2016
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	1,67%	1,31%
Tasso annuo di inflazione	1,50%	1,50%

Il fondo garanzia prodotti rappresenta la stima dei costi futuri da sostenere per interventi sui prodotti venduti e coperti da garanzia. Tale fondo è stato calcolato sulla base delle informazioni storiche relative alla natura, frequenza e costo medio degli interventi di garanzia. Il periodo medio di garanzia dei prodotti venduti e coperti da garanzia è di circa due anni.

Al 30 giugno 2017, la voce “Altri fondi” include:

- gli accantonamenti a un fondo per controversie legali per un importo pari a Euro 250 migliaia, relativi a una controversia in corso per l'utilizzo da parte della Società di brevetti di proprietà di terzi su prodotti commercializzati in Germania; e
- gli accantonamenti a un fondo per sanzioni per un importo pari a Euro 150 migliaia con riferimento ad un'eventuale sanzione pecuniaria relativa ad un procedimento pendente avanti l'autorità giudiziaria di Rimini per un infortunio sul lavoro avvenuto nel corso dell'esercizio 2012.

20. BENEFICI PER I DIPENDENTI

Si riporta di seguito la movimentazione della voce “Benefici per i dipendenti” del primo semestre 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Benefici per i dipendenti
Valori al 31 dicembre 2016	1.536
Oneri finanziari	10
(Utili) / perdite attuariali	(52)
Utilizzi	(24)
Valori al 30 giugno 2017	1.470

La voce è integralmente relativa al “Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato”, disciplinato dall'art. 2120 del Codice Civile, che accoglie la stima dell'obbligazione, relativa all'ammontare da corrispondere ai dipendenti all'atto della cessazione del rapporto di lavoro a titolo di indennità. L'indennità è calcolata sulla base della retribuzione corrisposta in dipendenza del rapporto di lavoro, rivalutata fino al momento della cessazione dello stesso. Per effetto delle modifiche legislative introdotte a partire dal 1° gennaio 2007, il trattamento di fine rapporto maturando è destinato, in funzione della scelta operata da ciascun dipendente, ai fondi pensione ovvero al fondo di tesoreria istituito presso l'INPS. Questo comporta che la passività relativa al trattamento di fine rapporto maturata antecedentemente al 1° gennaio 2007 continui a rappresentare un piano a benefici definiti da valutare secondo tecniche attuariali, mentre una quota del trattamento di fine rapporto maturando sia classificato come un piano a contributi definiti in quanto l'obbligazione dell'impresa si esaurisce col versamento dei contributi al fondo pensione ovvero all'INPS.

Il fondo recepisce gli effetti attuariali secondo quanto richiesto dal principio contabile IAS 19.

Di seguito si riporta il dettaglio delle assunzioni economiche e demografiche utilizzate ai fini delle valutazioni attuariali:

	30/06/2017	31/12/2016
Tasso d'inflazione	1,67%	1,50%
Tasso di attualizzazione	1,50%	1,31%
Tasso di incremento del TFR	2,63%	2,63%

Non vi sono attività al servizio dei piani a benefici definiti (“*plan assets*”).

21. PASSIVITA' FINANZIARIE (NON CORRENTI E CORRENTI)

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio delle passività finanziarie, correnti e non correnti al 30 giugno 2017 con il confronto al 31 dicembre 2016:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2017		Al 31 dicembre 2016	
	Quota corrente	Quota non corrente	Quota corrente	Quota non corrente
Passività finanziarie correnti e non correnti				
Mutui e finanziamenti bancari	1.973	7.819	1.519	9.234
Finanziamento Ministero dello Sviluppo Economico	-	1.692	-	1.692
Anticipi su fatture e salvo buon fine	-	-	-	-
Debiti per leasing finanziari	419	3.025	412	3.230
Altre passività finanziarie	1.784	2.061	6	-
Oneri accessori ai finanziamenti	-	(223)	-	(696)
Totale	4.176	14.374	1.937	13.460

La voce “Debiti per leasing finanziari” si riferisce principalmente a un contratto di locazione finanziaria relativo a una porzione del complesso produttivo formato da un’unità immobiliare destinata a deposito e opificio sita in Pesaro, via dell’Industria 28 e, in misura minore, a contratti di locazione finanziaria relativi ad alcuni impianti e macchinari strumentali all’attività svolta dal Gruppo.

La voce “Altre passività finanziarie” si riferisce al debito relativo alla proiezione di prezzo differita che è dipendente dai risultati reddituali della società collegata Elber nel periodo 2017-2021.

La tabella seguente riporta il prospetto di dettaglio dei mutui e finanziamenti bancari in essere al 30 giugno 2017 per fasce di scadenza:

(In migliaia di Euro)	Debito residuo al 30/06/2017	Anno 2017	Anno 2018	Anno 2019	Anno 2020	Anno 2021	Anno 2022
RiminiBanca	292	58	117	117	-	-	-
Cariparma	1.000	98	197	199	201	203	102
Cariparma	2.000	195	393	398	402	407	205
Intesa S.Paolo	2.500	246	494	498	502	506	255
RiminiBanca	4.000	387	783	794	806	817	413
Totale	9.792	984	1.984	2.006	1.911	1.933	975

Si riporta inoltre la composizione dei mutui e finanziamenti bancari in essere al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016, con il dettaglio delle principali condizioni applicate:

(In migliaia di Euro)	Scadenza	Tasso applicato	30/06/2017	di cui quota corrente	31/12/2016	di cui quota corrente
Mutui e finanziamenti bancari:						
GE Capital	2020	Euribor 6M + 2,75%	-	-	10.333	1.333
RiminiBanca	2019	Euribor 6M + 0,5%	292	116	350	116
BCC Valmarecchia - ICCREA	2017	Euribor 3M + 3,50%	-	-	70	70
Cariparma	2022	Tasso fisso 1,1	1.000	196	-	-
Cariparma	2022	Tasso fisso 1,1	2.000	391	-	-
Intesa S.Paolo	2022	Tasso fisso 0,8	2.500	492	-	-

RiminiBanca	2022	Tasso fisso 1,390	4.000	778	-	-
Totale			9.792	1.973	10.753	1.519

Si segnala l'estinzione anticipata, nel corso del primo semestre 2017, del finanziamento in essere al 31 dicembre 2016 con GE Capital Interbanca SpA.

22. PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE E ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

Si riporta di seguito la movimentazione della voce "Passività per imposte differite" per il semestre chiuso al 30 giugno 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Saldo al 31 dicembre 2016	Accantonamenti/rilasci a conto economico	Accantonamenti/rilasci a patrimonio netto	Saldo al 30 giugno 2017
Imposte anticipate				
Attività materiali	151	(7)	-	144
Attività immateriali	-	-	-	-
Fondi per rischi e oneri	293	14	-	307
Fondo svalutazione crediti	20	-	-	20
Rimanenze	274	58	-	332
Benefici ai dipendenti	56	1	(14)	43
Oneri accessori su finanziamenti	30	(30)	-	-
Altre	25	28	-	53
Totale attività per imposte anticipate	849	64	(14)	899
Imposte differite passive				
Attività materiali	801	(116)	-	685
Attività immateriali	156	(45)	-	111
Rimanenze	27	(27)	-	-
Fondi per rischi e oneri	7	-	-	7
Benefici ai dipendenti	23	1	5	29
Utili su cambi	4	17	-	21
Altre	14	28	-	42
Totale passività per imposte differite	1.032	(142)	5	895
Passività per imposte differite/(attività per imposte anticipate)	183	(206)	19	(4)

In accordo allo IAS 12, le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono compensate solo se l'entità ha un diritto legalmente esercitabile di compensare le attività fiscali correnti con le passività fiscali correnti e le attività e le passività fiscali differite sono relative a imposte sul reddito applicate dalla medesima giurisdizione fiscale.

Il Gruppo prevede di avere imponibili fiscali futuri in grado di assorbire le imposte anticipate iscritte.

23. DEBITI COMMERCIALI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Debiti verso fornitori	23.468	15.574
Fair value derivati embedded	(92)	145
Totale	23.376	15.719

I debiti verso fornitori, pari a Euro 23.468 migliaia al 30 giugno 2017 si riferiscono principalmente ad acquisti di merci e servizi e ad accantonamenti per fatture da ricevere.

Si ritiene che il valore contabile dei debiti commerciali al 30 giugno 2017 sia una ragionevole approssimazione del rispettivo *fair value*.

La voce "Fair value derivati embedded" si riferisce al fair value dei contratti di acquisto/vendita di valuta, impliciti nelle operazioni di acquisto di beni in dollari statunitensi da fornitori la cui valuta di riferimento è diversa dal dollaro statunitense.

24. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Debiti verso dipendenti	2.437	1.849
Anticipi da clienti	1.316	1.120
Debiti verso istituti previdenziali	440	634
Debiti tributari	372	387
Altri debiti correnti	218	222
Totale	4.783	4.212

La voce "Debiti verso dipendenti" include principalmente il debito verso i dipendenti per retribuzioni da liquidare, per ferie maturate e non godute alla data di chiusura del semestre, e per premi di produzione.

La voce "Anticipi da clienti" include principalmente gli anticipi ricevuti dai clienti per l'acquisto di stampi per la produzione di frigoriferi personalizzati.

La voce "Debiti tributari" include principalmente i debiti verso l'Erario per ritenute effettuate con riferimento ai redditi di lavoro dipendente.

25. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Di seguito riporta l'indebitamento finanziario netto determinato conformemente a quanto previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA, n. 319 del 2013, implementative del Regolamento (CE) 809/2004 (l'"**Indebitamento Finanziario Netto**").

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	31/12/2016
A. Cassa	23.689	6.232
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	23.689	6.232
E. Crediti finanziari correnti	-	-
F. Debiti bancari correnti	-	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.973)	(1.519)
H. Altri debiti finanziari correnti	(2.203)	(418)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(4.176)	(1.937)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	19.513	4.295
K. Debiti bancari non correnti	(9.288)	(8.783)
L. Obbligazioni emesse	-	-

M. Altri debiti finanziari non correnti	(5.086)	(4.677)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(14.374)	(13.460)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	5.139	(9.165)

Per quanto concerne le dinamiche relative alla variazione dell'Indebitamento Finanziario Netto si rimanda all'informativa esposta nel Rendiconto Finanziario Consolidato.

26. RICAVI DELLE VENDITE

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Ricavi delle vendite" per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 ed al 30 giugno 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	30/06/2016
Ricavi da vendita di prodotti	54.264	47.215
Ricavi diversi	112	66
Totale	54.376	47.281

La voce "Ricavi diversi" include principalmente ricavi derivanti dalla vendita di stampi e riaddebiti di costi di trasporto.

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Ricavi da vendita di prodotti" suddiviso per area geografica:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	30/06/2016
Italia	14.081	12.777
Europa (esclusa Italia)	29.220	26.843
Americhe	8.440	5.356
Resto del mondo	2.523	2.239
Totale	54.264	47.215

Per maggiori dettagli sull'andamento dei ricavi si rimanda a quanto ampiamente descritto nella Relazione sulla Gestione.

27. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Altri ricavi e proventi" per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	30/06/2016
Contributi pubblici	7	63
Utili su cambi	600	176
Indennizzi, risarcimenti danni e altri proventi	372	361
Totale	979	600

L'incremento della voce Utili su cambi è riconducibile principalmente alla dinamica favorevole del cambio euro – dollaro.

La voce "Indennizzi, risarcimenti danni e altri proventi" include principalmente: *i)* risarcimenti danni e proventi per rimborsi spese *ii)* gli indennizzi ottenuti dalla società Guangdong IndelB China, a seguito di un accordo avente ad oggetto la non competizione nel mercato australiano; *iii)* proventi per affitti attivi.

28. ACQUISTI E CONSUMI DI MATERIE PRIME, SEMILAVORATI E PRODOTTI FINITI

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti" per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	30/06/2016
Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	34.606	28.138
Variazione delle rimanenze	(2.160)	714
Variazione fair value derivati embedded	(236)	44
Totale	32.210	28.896

29. COSTI PER SERVIZI

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Costi per servizi” per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	30/06/2016
Trasporto	2.296	1.315
Consulenze	1.938	466
Assicurazioni	334	350
Compensi amministratori e sindaci	270	283
Lavorazioni esterne	316	214
Costi assistenza tecnica ai clienti	304	120
Utenze	287	227
Premi e provvigioni	269	294
Manutenzione	252	181
Mostre, fiere e pubblicità	152	153
Spese di viaggio	184	127
Costi certificazione qualità	152	61
Godimento beni di terzi	100	99
Altri costi	729	469
Totale	7.583	4.359

I costi di trasporto subiscono un incremento sia relativamente ai trasporti su acquisti, determinato dai maggiori acquisti di materie prime e di prodotti commercializzati dal continente asiatico, per far fronte all'incremento delle vendite, sia relativamente ai trasporti su vendite, a causa dei costi di gestione di due depositi in Nord America, utilizzati per facilitare la fornitura ai principali clienti del luogo. Inoltre i costi di trasporto su vendite risentono dell'incremento legato alle maggiori vendite di periodo.

L'incremento dei costi per consulenze rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, è determinato dai costi per consulenze relative alla quotazione nel mercato telematico azionario, nonché a quelli per l'acquisizione della partecipazione nella società brasiliana Elber Industria De Refrigeracao Ltda.

30. COSTI PER IL PERSONALE

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Costi per il personale” per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	30/06/2016
Salari e stipendi	4.976	4.516
Oneri sociali	1.355	1.136
Lavoro interinale	920	571
Accantonamenti a fondi relativi al personale	278	252
Altri costi	89	56
Totale	7.618	6.531

La tabella che segue evidenzia il numero medio dei dipendenti del Gruppo, suddivisi per categoria, per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016:

<i>(In unità)</i>	30/06/2017	31/12/2016
-------------------	-------------------	-------------------

Dirigenti	6	6
Quadri	4	4
Impiegati	52	49
Operai	207	179
Interinali	49	42
Totale	318	280

31. ALTRI COSTI OPERATIVI

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Altri costi operativi” per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	30/06/2016
Perdite su cambi	345	136
Imposte e tasse	32	34
Altri costi operativi	75	113
Totale	452	283

32. QUOTA DI RISULTATO DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto” per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	30/06/2016
Indel Webasto Marine	635	528
Clima Motive	142	141
Guandong IndelB China	498	523
Elber	(41)	-
Totale	1.234	1.192

Tale voce si riferisce alla frazione di risultato netto di spettanza del Gruppo conseguito dalle società Clima Motive, Indel Webasto Marine, Guangdong IndelB China ed Elber Industria de Refrigeracao.

33. AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni” per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	30/06/2016
Ammortamento di attività materiali	562	438
Ammortamento di attività immateriali	159	136
Svalutazione crediti e altre attività	-	1
Accantonamento a fondo rischi e oneri e fondo svalutazione crediti	221	40
Totale	942	615

34. ONERI NETTI

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Oneri finanziari netti” per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	30/06/2016
Interessi attivi	68	31
Altri proventi finanziari	28	9
Totale proventi finanziari	96	40
Interessi passivi su conti correnti, mutui e finanziamenti	(815)	(263)
Oneri bancari e altri oneri finanziari	(12)	(79)
Totale oneri finanziari	(827)	(342)
Oneri finanziari netti	(731)	(302)

L'incremento degli Interessi passivi è riconducibile principalmente agli oneri sostenuti per l'estinzione anticipata del finanziamento concesso da GE Capital Interbanca SpA, avvenuta nel corso del primo semestre 2017.

35. IMPOSTE SUL REDDITO

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Imposte sul reddito" per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	30/06/2016
Imposte correnti (IRES, IRAP)	1.536	2.225
Imposte differite/anticipate	(207)	84
Totale	1.329	2.309

36. RISULTATO PER AZIONE

Nella seguente tabella è riportato il calcolo del risultato per azione per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 30 giugno 2016.

	30/06/2017	30/06/2016
Risultato dell'esercizio (in migliaia di Euro)	5.724	5.778
Numero medio delle azioni ordinarie (in migliaia)	4.815	4.582
Risultato per azione base e diluito (In Euro)	1,19	1,26

Le azioni che compongono il capitale sociale sono azioni ordinarie e non esistono obblighi relativi a distribuzione di dividendi privilegiati né altre forme privilegiate di assegnazione dei risultati tra le azioni. Non esistono, inoltre, strumenti in essere con potenziale effetto diluitivo sul risultato di pertinenza dei soci della Capogruppo.

37. EVENTI E OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Per completezza di informativa, vengono di seguito espone le informazioni circa l'impatto sui risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo degli eventi e operazioni non ricorrenti.

Gli eventi e le operazioni non ricorrenti sono identificati prevalentemente in base alla natura delle operazioni. In particolare tra gli oneri/proventi non ricorrenti vengono incluse le fattispecie che per loro natura non si verificano continuativamente nella normale attività operativa.

Nel corso del semestre i costi non ricorrenti si riferiscono alla quotazione per un ammontare pari ad Euro 1,17 milioni. Inoltre nel corso del semestre un ulteriore ammontare pari ad Euro 1,16 milioni è stato contabilizzato a riduzione delle riserve di Patrimonio Netto.

ALTRE INFORMAZIONI

Impegni e garanzie

Di seguito si evidenziano i principali impegni del Gruppo:

a) Impegni per investimenti

Al 30 giugno 2017, gli impegni per investimenti ammontano complessivamente a Euro 714 migliaia e si riferiscono principalmente a fabbricati e impianti generici e specifici.

b) Leasing operativi

Il Gruppo ha in essere contratti di leasing operativi con riferimento ad alcuni opifici, capannoni e fabbricati siti in Sant'Agata Feltria. Di seguito è riepilogato l'ammontare dei pagamenti previsti per contratti non cancellabili:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Entro i 12 mesi	175	175
Tra 1 e 5 anni	700	700
Oltre i 5 anni	88	175
Totale	963	1.050

c) Fidejussioni rilasciate in favore di terzi

Al 30 giugno 2017 il Gruppo non ha rilasciato fidejussioni in favore di terzi.

Dividendi

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017 la Società ha deliberato distribuzioni di dividendi per un importo complessivo pari a Euro 3.800 migliaia, con delibera del 7 marzo 2017. Tali dividendi sono stati interamente liquidati nel corso del primo semestre 2017.

Passività potenziali

Non si rilevano passività potenziali che non siano state riflesse in bilancio.

Compensi ai componenti degli organi di amministrazione e controllo

I compensi degli amministratori e dei membri del Collegio Sindacale della Società, compresi anche quelli per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nell'area di consolidamento, sono pari ad Euro 335 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2017.

38. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni poste in essere dal Gruppo con le parti correlate (di seguito, le “**Operazioni con parti correlate**”) sono principalmente di natura commerciale e finanziaria e sono effettuate a normali condizioni di mercato.

Il Gruppo intrattiene rapporti con le seguenti parti correlate:

- la società Amp. Fin. S.r.l. (la “**Controllante**”);

- le società Clima Motive e Indel Webasto Marine (le “**Società a controllo congiunto**”), e le società Guangdong IndelB China, Indel B (Hong Kong) Co. Limited ed Elber Industria de Refrigeracao (le “**Società collegate**”);
- i dirigenti con responsabilità strategiche (l’“**Alta direzione**”); e
- altri soggetti verso cui il Gruppo possiede un’interessenza per il tramite della Controllante e/o dei membri dell’Alta Direzione (le “**Altre parti correlate**”).

La seguente tabella riepiloga i valori economici delle Operazioni con parti correlate poste in essere dal Gruppo per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016:

(In migliaia di Euro)	Controllante	Società Collegate e Joint Venture	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale	Totale voce bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
Ricavi delle vendite							
Al 30 giugno 2017	-	4.681	-	1.534	6.215	54.376	11,4%
Al 30 giugno 2016	-	7.254	-	1.511	8.765	47.281	18,5%
Altri ricavi e proventi							
Al 30 giugno 2017	51	152	-	4	207	979	23,7%
Al 30 giugno 2016	-	205	-	2	207	600	34,5%
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti							
Al 30 giugno 2017	-	(9.760)	-	(42)	(9.802)	(32.210)	30,4%
Al 30 giugno 2016	-	(11.877)	-	(32)	(11.909)	(28.896)	41,2%
Costi per servizi							
Al 30 giugno 2017	-	(413)	(237)	(205)	(855)	(7.583)	11,3%
Al 30 giugno 2016	-	(7)	(221)	(127)	(355)	(4.359)	8,2%
Costi per il personale							
Al 30 giugno 2017	-	-	(844)	-	(844)	(7.618)	11,1%
Al 30 giugno 2016	-	-	(653)	-	(653)	(6.531)	9,9%
Altri costi operativi							
Al 30 giugno 2017	-	(7)	-	(19)	(26)	(452)	5,7%
Al 30 giugno 2016	-	(5)	-	(52)	(57)	(283)	20,1%
Proventi / (oneri) finanziari netti							
Al 30 giugno 2017	33	0	-	-	33	(701)	4,7%
Al 30 giugno 2016	-	1	-	-	1	(302)	-0,3%

La seguente tabella riepiloga i valori patrimoniali delle Operazioni con parti correlate poste in essere dal Gruppo al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016:

(In migliaia di Euro)	Controllante	Società Collegate e Joint Venture	Alta direzione	Altre parti correlate	Totale	Totale voce bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
Crediti commerciali							
Al 30 giugno 2017	-	1.685		416	2.101	26.171	8,0%
Al 31 dicembre 2016	-	1.338	-	434	1.772	18.830	9,4%
Altri crediti e altre attività non correnti							
Al 30 giugno 2017	-	-		147	147	240	61,3%
Al 31 dicembre 2016	-	-	-	204	204	240	85,0%
Altri crediti e altre attività correnti							
Al 30 giugno 2017	51	54		89	194	1.957	9,9%
Al 31 dicembre 2016	-	14	-	61	75	1.259	6,0%
Attività finanziarie non correnti							

INDEL B S.p.A. – Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2017

Al 30 giugno 2017	-	-	-	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2016	4.209	-	-	316	4.525	4.525	100,0%
Debiti commerciali							
Al 30 giugno 2017	-	(3.311)		(346)	(3.657)	(23.376)	15,6%
Al 31 dicembre 2016	-	(2.376)	-	(459)	(2.835)	(15.719)	18,0%
Altre passività correnti							
Al 30 giugno 2017	-	(1)	(95)	-	(96)	(4.783)	2,0%
Al 31 dicembre 2016	-	(3)	(72)	-	(75)	(4.212)	1,8%
Benefici per i dipendenti							
Al 30 giugno 2017	-	-	(275)	-	(275)	(1.470)	18,7%
Al 31 dicembre 2016	-	-	(265)	-	(265)	(1.536)	17,3%

La seguente tabella riepiloga i valori economici delle Operazioni con parti correlate poste in essere dal Gruppo verso le Società collegate e le Società a controllo congiunto per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Indel Webasto Marine	Clima Motive	Guangdong	Elber	Totale
Ricavi					
Al 30 giugno 2017	3.979	297	405	-	4.681
Al 30 giugno 2016	3.318	2.831	1.105	-	7.254
Altri ricavi e proventi					
Al 30 giugno 2017	128	-	24	-	152
Al 30 giugno 2016	86	-	119	-	205
Costi per acquisto materie prime sussidiarie e di consumo					
Al 30 giugno 2017	(58)	(20)	(9.682)	-	(9.760)
Al 30 giugno 2016	(17)	(2.394)	(9.466)	-	(11.877)
Costi per servizi					
Al 30 giugno 2017	-	(411)	(2)	-	(413)
Al 30 giugno 2016	-	-	(7)	-	(7)
Altri costi operativi					
Al 30 giugno 2017	-	-	(7)	-	(7)
Al 30 giugno 2016	-	-	(5)	-	(5)
Proventi /(Oneri) finanziari netti					
Al 30 giugno 2017	-	-	0	-	0
Al 30 giugno 2016	-	-	1	-	1

La seguente tabella riepiloga i valori patrimoniali delle Operazioni con parti correlate poste in essere dal Gruppo verso le Società Collegate e le Società a controllo congiunto al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Indel Webasto Marine	Clima Motive	Guangdong	Elber	Totale
Crediti commerciali					
Al 30 giugno 2017	1.501	-	184	-	1.685
Al 31 dicembre 2016	724	517	97	-	1.338
Altri crediti e altre attività non correnti					
Al 30 giugno 2017	-	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2016	-	-	-	-	-
Altri crediti e altre attività correnti					
Al 30 giugno 2017	-	-	54	-	54
Al 31 dicembre 2016	-	-	14	-	14
Debiti commerciali					
Al 30 giugno 2017	(51)	(311)	(2.949)	-	(3.311)
Al 31 dicembre 2016	(7)	(170)	(2.199)	-	(2.376)
Altre passività correnti					
Al 30 giugno 2017	(1)	-	-	-	(1)

Al 31 dicembre 2016	(3)	-	-	-	(3)
---------------------	-----	---	---	---	-----

i) Indel Webasto Marine

I ricavi delle vendite e i crediti commerciali verso la Società a controllo congiunto Indel Webasto Marine, sono relativi alla vendita di prodotti finiti (prevalentemente frigoriferi) destinati principalmente al mercato “*Leisure Time*” che include nautica da diporto e veicoli ricreazionali. Gli altri ricavi e proventi sono principalmente relativi alla fornitura di servizi amministrativi da parte della Società e a canoni di locazione relativi agli stabilimenti produttivi siti in Sant’Agata Feltria, via Dei Ronchi, 7 e 11 e in via Sarsinate 52, e ai depositi siti in via Dei Ronchi 9 e 11. Gli acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti e i debiti commerciali si riferiscono all’acquisto di componenti utilizzate nella produzione di frigoriferi e fabbricatori di ghiaccio. I costi per servizi sono relativi all’assistenza tecnica per la rilavorazioni di frigoriferi.

ii) Clima Motive

I ricavi delle vendite e i crediti commerciali verso Clima Motive sono principalmente relativi alla cessione di condizionatori “da parcheggio” ad installazione fissa destinati principalmente al mercato “*Automotive*”.

Gli acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti verso Clima Motive sono relativi all’acquisto di una particolare tipologia di condizionatori “da parcheggio” portatili destinati principalmente al mercato “*Automotive*”.

I costi per servizi verso Clima Motive sono relativi all’utilizzo di stampi, necessari per la produzione di condizionatori, di proprietà di Clima Motive.

iii) Guangdong IndelB China

I ricavi delle vendite e i crediti commerciali verso la società collegata Guangdong IndelB China sono principalmente relativi alla vendita di componenti, per la produzione di frigoriferi (con diverse soluzioni) e semilavorati, procurati dalla Società, la quale opera a titolo di centrale di acquisto, da fornitori terzi al fine di conseguire economie di scala nella negoziazione del prezzo di approvvigionamento e a garantire un adeguato livello di qualità.

Gli altri ricavi e proventi verso la società collegata Guangdong IndelB China includono: (i) utili su cambi operativi pari a Euro 14 migliaia al 30 giugno 2017 (Euro 104 migliaia al 30 giugno 2016); (ii) riaddebiti per risarcimento danni, pari a 10 migliaia al 30 giugno 2017 (Euro 15 migliaia al 30 giugno 2016), dovuti dalla non conformità delle specifiche qualitative dei prodotti ricevuti rilevata in sede di controllo qualità.

La voce “Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti e la voce “debiti commerciali” verso Guangdong IndelB China, si riferiscono all’acquisto di prodotti finiti (principalmente frigoriferi) e semilavorati.

iv) Elber

Dal 6 giugno 2017, a seguito dell’acquisto da parte della Società di una partecipazione pari al 40% del capitale, Elber Industria de Refrigeracao è divenuta una Società collegata della Capogruppo.

Nel primo semestre 2017 non sono state poste in essere operazioni con Elber. Segnaliamo che in bilancio è presente un debito finanziario pari a Euro 3,8 milioni nei confronti del socio venditore di Elber, relativo alla proiezione di prezzo differita che è dipendente dai risultati reddituali della società collegata stessa nel periodo 2017-2021.

3) Operazioni con l’Alta direzione

Sono considerati membri dell’Alta direzione le seguenti figure all’interno della Società: (i) l’amministratore delegato e i membri del consiglio di amministrazione della Società; (ii) il Direttore Amministrativo e Finanziario della Società; (iii) il Direttore Commerciale della Società; (iv) il Responsabile dell’Information Technology; (v) il Direttore Tecnico; e (vi) il Key Account Customers.

Le operazioni poste in essere con l’Alta direzione corrispondono essenzialmente ai relativi compensi e retribuzioni, inclusi degli oneri sociali.

4) Operazioni con Altre parti correlate

Le operazioni con le Altre parti correlate sono principalmente di natura commerciale e consistono essenzialmente in compravendita di prodotti finiti e semilavorati e prestazioni di servizi.

La seguente tabella riepiloga i valori economici delle operazioni con Altre parti correlate poste in essere dal Gruppo per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Indel Webasto Marine USA	Indel B (Hong Kong) Co. Limited	B Technology S.r.l. (1)	B Holding S.p.a. (1)	Berloni Immobiliare	Iterby Project Srl (poi IBK Project Srl)	Iterby Italiana Mobili	Società Agricola Berloni	Totale
Ricavi delle vendite									
Al 30 giugno 2017	1.530	-	-	-	-	4	-	-	1.534
Al 30 giugno 2016	1.508	-	-	-	-	3	-	-	1.511
Altri ricavi e proventi									
Al 30 giugno 2017	0	4	-	-	-	-	-	-	4
Al 30 giugno 2016	-	2	-	-	-	-	-	-	2
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti									
Al 30 giugno 2017	-	(2)	-	-	-	(40)	-	-	(42)
Al 30 giugno 2016	-	(12)	-	-	-	(20)	-	-	(32)
Costi per servizi									
Al 30 giugno 2017	(43)	(49)	-	-	(87)	(1)	-	(25)	(205)
Al 30 giugno 2016	(29)	(11)	-	-	(87)	-	-	-	(127)
Altri costi operativi									
Al 30 giugno 2017	(5)	(10)	-	-	(3)	(1)	-	-	(19)
Al 30 giugno 2016	(8)	(42)	-	-	(2)	-	-	-	(52)

La seguente tabella riepiloga i valori patrimoniali delle Operazioni con Altre parti correlate poste in essere dal Gruppo al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Indel Webasto Marine USA	Indel B (Hong Kong) Co. Limited	B Technology S.r.l. (1)	B Holding S.p.a. (1)	Berloni Immobiliare	Iterby Project Srl (poi IBK Project Srl)	Iterby Italiana Mobili	Società Agricola Berloni	Totale
Crediti commerciali									
Al 30 giugno 2017	280	5	-	-	-	3	128	-	416
Al 31 dicembre 2016	296	7	-	-	-	3	128	-	434
Altri crediti e altre attività non correnti									
Al 30 giugno 2017	-	(1)	-	148	-	-	-	-	147
Al 31 dicembre 2016	-	-	-	204	-	-	-	-	204
Altre attività correnti									
Al 30 giugno 2017	-	33	-	56	-	-	-	-	89
Al 31 dicembre 2016	-	-	-	61	-	-	-	-	61
Attività finanziarie non correnti									
Al 30 giugno 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2016	-	-	316	-	-	-	-	-	316
Debiti commerciali									
Al 30 giugno 2017	(28)	(112)	-	-	(159)	(31)	-	(16)	(346)
Al 31 dicembre 2016	(48)	(92)	-	(1)	(309)	-	-	(9)	(459)

i) Indel Webasto Marine USA

I ricavi delle vendite con la società Indel Webasto Marine USA sono principalmente relativi alla vendita di prodotti, negli Stati Uniti d'America, destinati ai mercati della nautica da diporto e dei veicoli ricreazionali.

I costi per servizi sostenuti, si riferiscono all'assistenza post vendita fornita a primari clienti *Automotive* presenti negli Stati Uniti e riaddebitati alla Società.

Gli altri ricavi e proventi e gli altri costi operativi si riferiscono rispettivamente a utili e perdite su cambi operativi.

ii) Indel B (Hong Kong) Co. Limited

Le operazioni poste in essere dal Gruppo con la società Indel B (Hong Kong) Co. Limited, riguardano prevalentemente attività di import-export a supporto degli approvvigionamenti sul mercato cinese di componenti in favore della società collegata Guangdong IndelB China.

iii) B Holding S.p.A.

Gli altri crediti e altre attività correnti e non correnti verso B Holding sono relativi all'istanza di rimborso IRES presentata da quest'ultima, in qualità di società consolidante nell'ambito del Consolidato fiscale nazionale in essere fino all'esercizio 2013, con riferimento alle spese per il personale dipendente e assimilato.

iv) B Technology S.r.l.

Le attività finanziarie non correnti verso la società B Technology al 31 dicembre 2016 erano relative a un credito di natura finanziaria sorto a seguito della cessione alla stessa, in data 15 luglio 2015, del credito originariamente vantato nei confronti della società di Easy Business Consulting S.r.l. per l'adeguamento di canoni di leasing relativo a una porzione di un fabbricato sito in Pesaro Via dell'Industria 28. Tale credito è stato incassato nel primo semestre 2017.

v) Berloni Immobiliare S.r.l.

I costi per servizi e i debiti commerciali in essere, si riferiscono ai canoni corrisposti a fronte delle concessione in locazione degli immobili e degli impianti produttivi in essi incorporati, principalmente opifici, capannoni e fabbricati siti in Sant'Agata Feltria. Il relativo canone annuo, è quantificato, in base al contratto originariamente sottoscritto tra le parti in data 8 gennaio 2005 e successivamente integrato in data 20 gennaio 2006, 29 settembre 2014 e 1 dicembre 2014, in Euro 175 migliaia. Il contratto di locazione originale aveva durata di 6 anni a far data dal 1 gennaio 2005 ed è stato rinnovato per ulteriori 6 anni fino al termine del 31 dicembre 2016. Nel 2017 il contratto è stato rinnovato, alle medesime condizioni, per ulteriori 6 anni fino alla data del 31 dicembre 2022.

vi) Altre operazioni

Le operazioni poste in essere con IBK Project S.r.l. e Iterby Italiana Mobili S.r.l. si riferiscono prevalentemente a rapporti commerciali relativi alla compravendita di componenti quali supporti in lamiera per mobili e acquisto di manufatti in legno utilizzati nella produzione delle cantinette.

Le operazioni poste in essere con la Società Agricola Berloni si riferiscono prevalentemente a servizi di manutenzione periodica del verde prestati da quest'ultima in aree di proprietà della Società.

39. EVENTI SUCCESSIVI

Successivamente alla data di bilancio si segnala l'acquisizione della società Autoclima SpA, come meglio descritto nella Relazione sulla Gestione, cui si rimanda per maggiori dettagli.

Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Luca Bora Amministratore Delegato e Anna Grazia Bartolini, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Indel B S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art.154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Semestrale Abbreviato, nel corso del primo semestre 2017.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il Bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Luogo, Data S, Agata Feltria 28/9/2017

Firma Amministratore Delegato



Firma dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari





RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della
INDEL B SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della INDEL B SpA (di seguito, anche la "Società") e sue società controllate (di seguito, congiuntamente, il "Gruppo INDEL B") al 30 giugno 2017. Gli Amministratori della Società sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della Società responsabile degli aspetti finanziari contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo INDEL B al 30 giugno 2017, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



Altri aspetti

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo INDEL B per il periodo chiuso al 30 giugno 2016 non è stato sottoposto a revisione contabile, né completa né limitata.

Ancona, 29 settembre 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Roberto Sollevanti".

Roberto Sollevanti
(Revisore legale)