



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2024**

1 SCHEMI DI BILANCIO

1.1 SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata (in migliaia di Euro)	31/03/2024	31/12/2023
ATTIVO		
Avviamento	64.264	63.961
Altre attività immateriali	27.909	28.902
Immobili, impianti e macchinari	167.511	164.469
Diritto d'uso	12.489	13.476
Altre attività materiali	24.362	27.467
Imposte anticipate	11.315	11.039
Partecipazioni	141	141
Altre attività non correnti	797	828
Attività non correnti	308.788	310.283
Rimanenze	113.748	110.831
Crediti commerciali	106.640	87.790
Crediti verso erario per imposte correnti	8.810	9.356
Attività finanziarie correnti	39.066	50.387
Altre attività correnti	6.790	4.760
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	245.583	212.059
Attività correnti	520.637	475.183
Attività destinate alla vendita	-	-
Attività destinate alla vendita	-	-
TOTALE ATTIVO	829.425	785.466

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata <i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2024	31/12/2023
PASSIVO		
Capitale Sociale	62.704	62.704
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	161.796	131.228
Risultato di periodo	10.695	29.745
Totale patrimonio netto di Gruppo	235.195	223.677
Interessi di minoranza	5.855	5.554
PATRIMONIO NETTO	241.050	229.231
Finanziamenti	278.982	250.222
Fondi	5.717	5.735
Benefici ai dipendenti	5.479	5.363
Imposte differite	14.034	14.109
Altre passività finanziarie	12.992	14.410
Passività non correnti	317.204	289.839
Debiti commerciali	100.147	95.659
Finanziamenti	124.622	119.005
Debiti per imposte	8.562	8.653
Altre passività finanziarie	5.159	5.155
Altre passività correnti	32.681	37.924
Passività correnti	271.171	266.396
Passività destinate alla vendita	-	-
Passività destinate alla vendita	-	-
TOTALE PASSIVO	829.425	785.466

1.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Conto Economico Consolidato (in migliaia di Euro)	31/03/2024	31/03/2023
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI		
Ricavi	141.569	151.157
Altri ricavi	346	284
Totale ricavi e proventi operativi	141.915	151.441
COSTI OPERATIVI		
Acquisti di materiali	(71.978)	(80.780)
Variazione delle rimanenze	2.931	4.195
Costi per servizi	(18.729)	(21.556)
Costo del personale	(33.657)	(33.337)
Ripristino/(Svalutazione) netta attività finanziarie	(29)	84
Altri costi operativi	(839)	(883)
Totale costi operativi	(122.301)	(132.277)
Ammortamenti	(7.742)	(7.849)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	52	18
Svalutazioni di valore di attività non correnti	-	-
RISULTATO OPERATIVO	11.924	11.333
Proventi finanziari	2.556	1.170
Oneri finanziari	(1.777)	(4.253)
Utili (Perdite) su cambi	899	(579)
Utili (Perdite) da partecipazioni	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	13.602	7.671
Imposte sul reddito	(2.565)	(896)
RISULTATO NETTO DI PERIODO	11.037	6.775
Di cui di pertinenza di terzi	342	445
Di cui di pertinenza del Gruppo	10.695	6.330

1.3 CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Conto Economico Complessivo Consolidato <i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2024	31/03/2023
RISULTATO NETTO	11.037	6.775
<i>Componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato di periodo</i>		
Utili/(perdite) attuariali da passività per benefici ai dipendenti	40	200
Effetto fiscale	(10)	(48)
	30	152
<i>Componenti che saranno successivamente riclassificati nel risultato del periodo:</i>		
Differenze cambio da traduzioni bilancio in valuta	792	(2.367)
TOTALE RISULTATO NETTO COMPLESSIVO	11.859	4.560
di cui:		
Di competenza di terzi	(342)	(445)
DI COMPETENZA DEL GRUPPO	11.517	4.115

1.4 PROSPETTO DEI MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto Consolidato (in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Azioni proprie	Riserva di traduzione	Riserva da attualizzazione TFR	Altre riserve	Risultato del periodo	Totale patrimonio netto del Gruppo	Interessi di minoranza	Totale patrimonio netto
SALDO AL 01/01/2022	62.704	24.762	3.745	(288)	(13.643)	(8)	81.762	47.714	206.748	4.712	211.460
Destinazione risultato 2022											
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(72)	(72)
A nuovo	-	-	-	-	-	-	47.714	(47.714)	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(115)	(115)
Conto economico compl. al 31/03/2023	-	-	-	-	(2.367)	152	-	6.330	4.115	445	4.560
SALDO AL 31/03/2023	62.704	24.762	3.745	(288)	(16.010)	144	129.476	6.330	210.863	4.970	215.833
SALDO AL 31/12/2023	62.704	24.762	4.557	(288)	(17.938)	(91)	120.226	29.745	223.677	5.554	229.231
Destinazione risultato 2023											
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(62)	(62)
A nuovo	-	-	-	-	-	-	29.745	(29.745)	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22	22
Conto economico compl. al 31/03/2024	-	-	-	-	792	30	-	10.695	11.517	342	11.859
SALDO AL 31/03/2024	62.704	24.762	4.557	(288)	(17.146)	(61)	149.971	10.695	235.194	5.856	241.050

1.5 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Rendiconto Finanziario Consolidato (in migliaia di Euro)	31/03/2024	31/03/2023
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo	212.059	177.258
Risultato di periodo	11.037	6.775
Rettifiche per:		
- Ammortamenti	7.742	7.849
- (Plus)/minusvalenze, svalutazioni di attività non correnti	(52)	(18)
- (Plus)/minusvalenze su vendita partecipazioni	-	-
- Oneri finanziari netti	(635)	131
- Imposte sul reddito	2.565	896
- Variazione <i>fair value</i>	116	2.952
Variazione TFR	156	24
Variazione fondi	(18)	140
<i>Variazione crediti commerciali</i>	(18.850)	(18.585)
<i>Variazione delle rimanenze</i>	(2.931)	(4.195)
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	4.488	(745)
Variazione del capitale circolante netto	(17.293)	(23.525)
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	(3.691)	(2.851)
Pagamento imposte	(2.362)	(1.422)
Oneri finanziari netti pagati	(1.220)	(1.345)
B. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività operativa	(3.655)	(10.394)
Investimenti in attività non correnti:		
- immateriali	(517)	(657)
- materiali	(7.587)	(5.114)
- finanziarie	-	-
Investimenti netti realizzati in attività finanziarie a breve	11.464	22.105
Prezzo netto di acquisizione <i>business combination</i>	-	0
Prezzo netto di vendite di partecipazioni	-	0
C. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività di investimento	3.360	16.334
Rimborso finanziamenti	(24.178)	(29.752)
Accensione di finanziamenti	60.000	35.713
Variazione di altre passività finanziarie	(1.932)	(1.865)
Vendita/(acquisto) di azioni proprie	-	-
Apporti/rimborsi di capitale proprio	-	-
Pagamento di dividendi	(10)	(6)
Altre variazioni	-	-
D. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività finanziaria	33.880	4.090
Differenze cambio di traduzione	815	(2.482)
Altre variazioni non monetarie	(876)	1.778
E. Altre variazioni	(61)	(704)
F. Flussi finanziari netti del periodo (B+C+D+E)	33.524	9.326
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo (A+F)	245.583	186.584
Indebitamento finanziario corrente	90.715	16.953
Indebitamento finanziario non corrente	291.974	331.047
Indebitamento finanziario netto	137.106	161.416

2 CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Premessa

L'informativa finanziaria consolidata al 31 marzo 2024, non sottoposta a revisione contabile né a revisione contabile limitata, è stata redatta in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) e a tale scopo i dati dei bilanci delle società controllate sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

L'informativa finanziaria è stata redatta in conformità a quanto indicato dall'art. 154 ter, comma 5 del D.Lgs. n. 58 del 24/02/98 (T.U.F.) e successive modifiche. Pertanto, non include le informazioni richieste dal principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infra-annuale (IAS 34 "Bilanci intermedi").

Criteri di consolidamento

I criteri adottati per il processo di consolidamento non sono variati rispetto a quelli utilizzati al 31 dicembre 2023.

Principi contabili applicati

I principi contabili applicati nella redazione del bilancio al 31 marzo 2024 non differiscono da quelli applicati al bilancio del 31 dicembre 2023.

La presente informativa finanziaria è stata redatta in base al presupposto della continuità aziendale.

2.1 RICAVI

Come previsto in sede di budget il fatturato dei soli prodotti nel primo trimestre dell'esercizio 2024, pari a 141,3 milioni di Euro, ha subito un calo del 6,2% rispetto al primo trimestre 2023, che aveva fatto registrare nel mese di marzo il valore di fatturato più alto nella storia del Gruppo. Alla fine del mese di marzo il valore del portafoglio ordini è invece salito a 168,8 milioni di Euro con un incremento dell'8,1% rispetto al dato di fine esercizio.

A livello di Business Units è proseguito il trend di crescita (+9,5%) della "Cooling Systems" con un fatturato pari a 67,0 milioni di Euro, principalmente riconducibile ad importanti progetti nelle applicazioni legate sia al condizionamento dei "datacenter" sia al segmento "industrial cooling" nel suo complesso.

Nonostante una confortante ripresa degli ordinativi e delle vendite nel mondo della refrigerazione, nelle applicazioni "mobili" e un recupero superiore rispetto alle aspettative nel segmento delle asciugabiancheria, nel primo trimestre la Business Unit "Components" ha invece subito un calo del 16,9% con un fatturato pari a 74,3 milioni di Euro a causa dell'atteso forte rallentamento delle vendite degli scambiatori per le pompe di calore, che nel primo trimestre del 2023 avevano raggiunto il loro picco massimo.

Di seguito la composizione del fatturato per SBU, tipologia di prodotto e tipologia di applicazione:

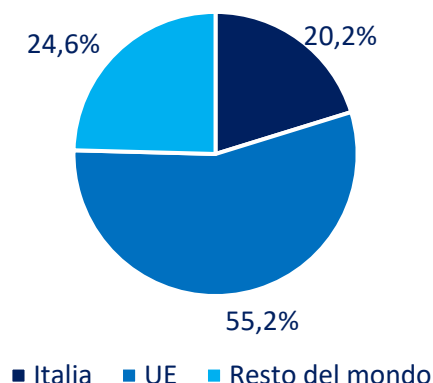
Ricavi per SBU (in migliaia di Euro)	2024	%	2023	%	Variazione	% Variazione
SBU COOLING SYSTEMS	66.964	47,4%	61.141	40,6%	5.823	9,5%
SBU COMPONENTS	74.334	52,6%	89.503	59,4%	-15.169	-16,9%
TOTALE FATTURATO PRODOTTI	141.298	100,0%	150.644	100,0%	-9.346	-6,2%

PRODOTTI (in migliaia di Euro)	2024	%	2023	%	Delta %
Scambiatori di calore	70.071	49,4%	85.929	56,7%	-18,5%
Apparecchi Ventilati	66.964	47,2%	61.141	40,4%	9,5%
Porte	4.263	3,0%	3.574	2,4%	19,3%
TOTALE PRODOTTI	141.298	99,6%	150.644	99,5%	-6,2%
Altri proventi operativi	617	0,4%	797	0,5%	-22,6%
TOTALE	141.915	100%	151.441	100%	-6,3%

APPLICAZIONI (in migliaia di Euro)	2024	%	2023	%	Delta %
Refrigerazione	68.200	48,1%	71.989	47,5%	-5,3%
Condizionamento	33.690	23,7%	47.550	31,4%	-29,1%
Applicazioni Speciali	23.987	16,9%	19.319	12,8%	24,2%
Industrial cooling	15.421	10,9%	11.786	7,8%	30,8%
TOTALE APPLICAZIONI	141.298	99,6%	150.644	99,5%	-6,2%
Altro	617	0,4%	797	0,5%	-22,6%
TOTALE	141.915	100%	151.441	100%	-6,3%

A livello geografico la Germania è stato il mercato più penalizzato dal negativo andamento del mercato delle pompe di calore ed anche le vendite in Italia per la prima volta da lungo tempo hanno sofferto un calo. Molto positivo invece l'andamento delle vendite in Polonia e nei paesi scandinavi.

Il grafico seguente riporta la suddivisione geografica del fatturato nei primi 3 mesi del 2024:



Il fatturato del Gruppo non dipende in misura significativa da singoli contratti commerciali o industriali. Al 31 marzo 2024, i ricavi di vendita relativi ai primi 10 clienti hanno rappresentato complessivamente una percentuale del fatturato pari al 31,8% con il principale cliente che ha inciso solo per il 4,7% sul totale delle vendite.

2.2 EBITDA

Il “Margine Operativo Lordo (EBITDA)” è stato pari a 19,6 milioni di Euro (13,8% dei ricavi) rispetto a 19,2 milioni di Euro (12,7% dei ricavi) dei primi 3 mesi del 2023. Nessun impatto di costi non rientranti nella gestione ordinaria sia nel primo trimestre 2024 che nel primo trimestre 2023. La variazione dell’EBITDA rispetto all’EBITDA dei primi 3 mesi 2023 (+0,4 milioni di Euro) è generata per 2,2 milioni di Euro dal decremento nei costi delle principali materie prime e degli altri costi di produzione al netto della diminuzione dei prezzi di vendita pari a 0,5 milioni di Euro e della contribuzione dei minori volumi pari a 1,3 milioni di Euro.

2.3 RISULTATO NETTO

Il “Risultato netto del periodo” è pari a 11,0 milioni di Euro (7,8% dei ricavi), rispetto a 6,8 milioni di Euro dei primi 3 mesi del 2023 (4,5% dei ricavi). Applicando l’effetto fiscale ai proventi netti della variazione positiva del *fair value* dei derivati (0,3 milioni di Euro) e ai proventi netti dell’effetto positivo del costo ammortizzato (1,1 milioni di Euro), il risultato netto dei primi 3 mesi del 2024 (“Risultato netto del periodo *adjusted*”) sarebbe stato pari a 9,6 milioni di Euro (6,8% dei ricavi), rispetto a 8,0 milioni di Euro (5,3% dei ricavi) al 31 marzo 2023.

2.4 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta è negativa per 137,1 milioni di Euro (126,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2023) con una differenza di 10,8 milioni di Euro principalmente dovuta per 8,1 milioni di Euro agli investimenti, per 0,1 milioni di Euro alla distribuzione di dividendi, per 17,3 milioni di Euro all’incremento del capitale circolante operativo, per 3,7 milioni di Euro alla variazione degli altri debiti e crediti, al netto di 18,4 milioni di Euro di flusso positivo della gestione. Il confronto con la posizione finanziaria netta al 31 marzo 2023 (negativa per 161,4 milioni di Euro) mostra un recupero pari a 24,3

milioni di Euro. Nel periodo 1° aprile 2023 – 31 marzo 2024 il flusso di cassa della gestione rettificato delle componenti non operative è stato di circa 48,5 milioni di Euro.

2.5 PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL PERIODO

Nel corso del mese di gennaio 2024, la Capogruppo ha ricevuto l'erogazione relativamente al contratto di finanziamento sottoscritto con Unicredit a dicembre del 2023, pari a 30 milioni di Euro. Inoltre, sempre nel corso del mese di gennaio 2024, la Capogruppo ha sottoscritto un contratto di finanziamento con BPER, per un importo di 30 milioni di Euro, completamente erogato alla data di sottoscrizione.

Nel corso del primo trimestre sono proseguiti i lavori di ampliamento del sito produttivo cinese in linea con le tempistiche previste e sono state realizzate le attività propedeutiche al "roll-out" di SAP in India, che è stato completato con successo il primo aprile in concomitanza con la chiusura dell'esercizio fiscale locale.

L'andamento del primo trimestre del 2024 conferma che l'esercizio in corso si presenta come un ulteriore anno di consolidamento dei risultati, in termini di volumi di vendita, ancora una volta con andamenti significativamente differenziati tra le diverse applicazioni (con i segmenti data center e "power gen" in crescita, con possibili up-side nelle applicazioni per banchi frigoriferi e asciugabiancheria e un'area temporaneamente in forte rallentamento legata agli scambiatori per pompe di calore). Anche in questo contesto il Gruppo conferma le sue aspettative di crescita nel medio termine, in linea con la strategia e la guidance.

Dal 2018 il Gruppo (malgrado le turbolenze del contesto generale) ha fatto registrare crescita importanti (CAGR del fatturato del 15%), anche superiori alla "guidance" di medio/lungo periodo a suo tempo comunicata e anticipando – specialmente nel biennio 2021 e 2022 - la crescita attesa negli anni successivi. Si tratta di un risultato di grande soddisfazione, che conferma la bontà della strategia perseguita nella costruzione di un business model resiliente (diversificazione delle applicazioni dei prodotti in settori dagli andamenti non correlati), sostenuto da "secular trends" quali: elettrificazione, decarbonizzazione, digitalizzazione e adozione di gas refrigeranti con basso o nullo impatto ambientale. Tutti campi tecnologici in cui LU-VE Group è stato "first mover".

2.6 PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA NEL PERIODO E EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Come anticipato l'area di maggiore incertezza nei prossimi mesi è rappresentata dal mercato delle pompe di calore che a partire dalla seconda metà del 2023, ha subito un improvviso e inatteso rallentamento della domanda.

Tuttavia, tutti gli operatori del settore sono concordi nel ritenere che si tratti di un fenomeno temporaneo e mantengono aspettative positive nel medio periodo, poiché la sostituzione delle caldaie a gas con la tecnologia delle pompe di calore rappresenta uno dei caposaldi delle politiche del programma "Repower UE", della nuova Energy Performance of Buildings Directive (EPBD) EU 2024/1275 e (unitamente a "renewables", EV e batterie) una delle "clean energy technologies" determinanti per il raggiungimento degli obiettivi di "net zero emissions", come chiaramente appare dal recente rapporto di IEA (International Energy Agency) "World Energy Outlook 2023".

In questo scenario, il Gruppo già a partire dal secondo semestre 2023 ha avviato una serie di progetti per il miglioramento della redditività, attraverso investimenti in automazione della produzione, riorganizzazione dei processi e contenimento dei costi (i cui primi frutti sono già visibili nell'ultimo trimestre 2023 e nel primo trimestre 2024).

Tali attività, in uno scenario macroeconomico incerto, dovrebbero consentire di preservare e migliorare redditività e generazione di cassa, anche in presenza di un'eventuale volatilità dell'andamento del fatturato, potenzialmente più alta rispetto al recente passato.

Il Gruppo monitora con attenzione l'evoluzione della crisi tra Russia ed Ucraina. L'abituale diversificazione geografica delle vendite ha fatto sì che al 31 marzo 2024 l'esposizione del Gruppo nell'area sia stata pari al 7,3% in termini di fatturato.

Con riferimento alla verifica dell'Agenzia delle Entrate relativa agli esercizi 2016, 2017, 2018 e 2019 non sono state avanzate ulteriori richieste.

Con riferimento al processo verbale di constatazione relativo all'anno 2019 notificato a novembre 2023, non ci sono state ulteriori attività da parte dell'Agenzia delle Entrate.

Per quanto riguarda la verifica fiscale a cui è sottoposta la società controllata LU-VE Iberica S.l. per i periodi d'imposta 2013, 2018 e 2019, è stata consegnata tutta la documentazione richiesta di volta in volta all'Autorità fiscale spagnola.

Uboldo, 13 maggio 2024

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato

Matteo Liberali

Dichiarazione del Dirigente Preposto ex art. 154-bis comma 2 del TUF

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Eligio Macchi, attesta, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza), che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.