



COMUNICATO STAMPA

FATTURATO E UTILE RECORD

I - Approvato il progetto di bilancio di LU-VE S.p.A. e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Consolidata per la prima volta la società indiana Spirotech, acquisita nell'ottobre 2016.

- Fatturato aggregato¹ 2016: €251,3 milioni (€212,3 milioni nel 2015; +18,4%);
- Crescita del fatturato a perimetro costante pari a 9,1% (fatturato prodotti: +9,7%);
- Utile netto di esercizio aggregato a €18,4 milioni (€9,6 milioni nel 2015; +68,5% a perimetro costante);
- EBITDA aggregato a €33,0 milioni (€26,2 milioni nel 2015; +17,3% a perimetro costante);
- EBITDA aggregato *Adjusted* (esclusi costi non ricorrenti) a €35,0 milioni (€29,1 milioni nel 2015; +7% a perimetro costante);
- Posizione finanziaria netta negativa per €30,2 milioni (positiva per €4,2 milioni nel 2015).

II - Proposto un dividendo di €0,22 per azione.

III – Prevista nei prossimi giorni la presentazione della domanda di ammissione al mercato MTA .

IV - Deliberata la convocazione dell'assemblea per l'approvazione del bilancio e per il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie.

V – Sospensione dell'esercizio dei Warrant LU-VE S.p.A.

Il Presidente Dott. Iginio Liberali ha sottolineato: *“E’ stato un anno molto positivo. Quando nel 2015 ci siamo quotati, avevamo promesso che il denaro raccolto sarebbe stato dedicato a*

¹ Nel presente comunicato si intende come “aggregato” il dato di conto economico consolidato del Gruppo LU-VE al 31 dicembre 2016, sommato al dato 1-1-2016 / 30-9-2016 di Spirotech



nuovi investimenti per rafforzarci ulteriormente. Ci eravamo impegnati a crescere in maniera organica, in aree geografiche emergenti, anche attraverso nuove acquisizioni. Obiettivi raggiunti. Abbiamo mantenuto gli impegni. La nostra 'leadership with passion' ci ha guidati e continuerà a farlo. Vorrei dunque ringraziare tutte le donne e gli uomini di LU-VE Group che hanno reso possibile tutto questo”.

Uboldo, 10 marzo 2017 – Il Consiglio di Amministrazione di LU-VE S.p.A. (“LU-VE” o la “Società”), riunitosi in data odierna, ha approvato il progetto di bilancio di LU-VE S.p.A. e il bilancio consolidato del gruppo (il “Gruppo” o il “Gruppo LU-VE”).

1. BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2016

Andamento della gestione

In uno scenario macro economico ancora caratterizzato da diverse difficoltà nel 2016 il Gruppo LU-VE ha realizzato importanti risultati.

Da un lato, infatti, ha compiuto un ulteriore importante passo nella propria strategia di progressiva internazionalizzazione, portando a termine l’acquisizione del 95% di Spirotech, società indiana con sede produttiva a Bhiwadi, nel Rajasthan, a circa 60 km a sud di Nuova Dehli, attiva nella produzione di scambiatori di calore tecnologicamente avanzati, il cui fatturato è realizzato per oltre il 75% all’estero.

Dall’altro, ha raggiunto un fatturato aggregato (cioè includendo 12 mesi di vendite della neo-acquisita Spirotech in India) pari a 251,3 milioni di Euro con incremento di oltre il 18,4% rispetto al 2015. Anche a perimetro costante la crescita sarebbe stata importante con un incremento del fatturato consolidato pari a 19,2 milioni di Euro grazie soprattutto ad un ulteriore forte rafforzamento nel settore della refrigerazione.

Analizzando i **risultati in funzione dell’applicazione dei prodotti**, si è evidenziato quanto segue:

- i.* il Gruppo è cresciuto nel mercato della refrigerazione, in cui il valore delle vendite è cresciuto del 13,9% rispetto al 2015, con un valore pari a 167,8 milioni di Euro (165,4 milioni di Euro con un incremento del 12,3% a perimetro costante), sia grazie al consolidamento delle relazioni con alcuni dei principali clienti e all’acquisizione di nuovi, sia grazie alla crescita nella distribuzione ed al conseguimento di importanti commesse per centri logistici legati al mondo della Grande Distribuzione Organizzata. L’incidenza della refrigerazione sul totale delle vendite di Gruppo, che si sarebbe attestata a oltre il 72% a perimetro costante, scende al 67,6% nel dato aggregato);
- ii.* il fatturato nel mercato del condizionamento nel suo complesso è cresciuto del 18,2% rispetto al 2015 con un valore pari a 43,6 milioni di Euro (38,8 milioni di Euro con un

incremento del 5,4% escludendo Spirotech) con un andamento differenziato tra il settore OEM's tradizionale, che ha visto una contrazione dei volumi con alcuni clienti (-2,6%) compensata più che proporzionalmente dalla crescita nel mercato dei progetti legati alle macchine di grande potenza. Le vendite aggiuntive aggregate relative a Spirotech sono state pari a 4,8 milioni di Euro, principalmente realizzate sul mercato indiano dei costruttori di macchine per il condizionamento;

- iii. il segmento delle applicazioni speciali - che spazia dall'aria compressa alle "domestic appliance" fino al raffreddamento di armadi e quadri elettrici e di veicoli commerciali - è quello che ha risentito più favorevolmente dell'acquisizione di Spirotech. Il valore di fatturato aggregato ha raggiunto i 32,4 milioni di Euro (+60,8%) per effetto dell'inclusione di alcuni dei più importanti clienti di Spirotech nel segmento "domestic appliance" e nel trasporto refrigerato, mentre a parità di perimetro il fatturato sarebbe cresciuto solamente del 2,1%.
- iv. i mercati della power gen e delle applicazioni industriali non hanno beneficiato di alcun impatto legato all'operazione Spirotech e hanno fatto registrare un leggero calo rispetto ai valori del 2015 (-3,7% con un fatturato pari a 4,55 Milioni di Euro) in parte dovuto al rinvio della fatturazione di alcune commesse realizzate negli ultimi mesi del 2016 che avrebbero permesso di conseguire un risultato in leggera crescita rispetto all'esercizio precedente. Nonostante il successo nelle attività di ampliamento della platea dei clienti e l'acquisizione di diverse nuove commesse di taglie dimensionali più modeste, tuttavia nel 2016 non si sono ripetuti progetti singoli di valore superiore al milione di Euro ed è venuto a mancare uno dei clienti principali del segmento.

L'andamento del fatturato aggregato per tipologia di applicazioni nel 2016, raffrontato all'andamento nel 2015, è sintetizzato nella seguente tabella:

APPLICAZIONI	€ /000 2016	%	€ /000 2015	%	Delta %
Refrigerazione	167.765	67,6%	147.351	70,5%	13,9%
Condizionamento	43.638	17,6%	36.905	17,6%	18,2%
Applicazioni Speciali	32.354	13,0%	20.115	9,6%	60,8%
Power Gen /Applicaz. Industriali	4.552	1,8%	4.729	2,3%	-3,7%
TOTALE*	248.309	100,0%	209.100	100,0%	18,8%

* La società ha realizzato nel 2016 altri ricavi per Euro 3 milioni, che portano il fatturato complessivo ad Euro 251,3 milioni, con un incremento del 18,4% rispetto al 2015.

L'andamento dei **risultati aggregati per linea di prodotto** è analizzato dalle seguente tabella:

PRODOTTI	€ /000 2016	%	€ /000 2015	%	Delta %
Scambiatori di calore	141.283	56,9%	114.685	54,8%	23,2%
Apparecchi Ventilati	80.737	32,5%	72.049	34,5%	12,1%
Porte	15.576	6,3%	13.244	6,3%	17,6%
Close Control	10.713	4,3%	9.122	4,4%	17,4%
TOTALE	248.309	100,0%	209.100	100,0%	18,8%

* La società ha realizzato nel 2016 altri ricavi per Euro 3 milioni, che portano il fatturato complessivo ad Euro 251,3 milioni, con un incremento del 18,4% rispetto al 2015.

Dati economici (aggregati) e patrimoniali

Nel corso dell'esercizio 2016, i **Ricavi e proventi operativi** hanno avuto un incremento del 18,4%.

Il totale dei **costi operativi** è passato da 186,0 milioni di Euro del 2015 (incidenza dell'87,6% sui ricavi) a 218,3 milioni di Euro (incidenza dell'86,9% circa sui ricavi). Le principali variazioni sono riconducibili a:

- crescita del consumo delle materie prime (+ 20,7 milioni di Euro);
- incremento dei costi dei servizi (+6,0 milioni di Euro, di cui 1,6 milioni di Euro per costi legati all'acquisizione di Spirotech, 2,6 milioni di Euro per il primo consolidamento di Spirotech e 1,8 milioni di Euro per incrementi nei costi per trasporti, nei costi per partecipazione a fiere e nella parte variabile dei compensi agli amministratori);
- incremento del costo del personale (+4,6 milioni di Euro, causato per 1,5 milioni di Euro dal primo consolidamento di Spirotech, per 2,2 milioni di Euro dall'effetto sul costo lavoro diretto dell'incremento dei volumi di vendita e per 0,9 milioni di Euro ad interventi di rafforzamento della struttura ed alla normale dinamica salariale).

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** nel periodo chiuso al 31 dicembre 2016 è pari a 33,0 milioni di Euro (13,1% dei ricavi) rispetto a 26,2 milioni di Euro (12,4% dei ricavi) del 2015. Non considerando i costi di acquisizione di Spirotech (non ricorrenti) ed i costi *una tantum* di



ristrutturazione in Cina (0,4 milioni di Euro), l'EBITDA dell'anno sarebbe stato di 35,0 milioni di Euro (13,9% delle vendite). In assenza del consolidamento di Spirotech, l'EBITDA del 2016 sarebbe stato pari a 30,8 milioni di Euro (13,3% delle vendite).

Gli **ammortamenti** hanno un incremento di 1,1 milioni di Euro, legato per 0,7 milioni di Euro al primo consolidamento di Spirotech.

Il **Risultato Operativo** (EBIT) è stato pari 20,2 milioni di Euro (8,0% dei ricavi) rispetto a 13,9 milioni di Euro (6,6% dei ricavi) nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015. Normalizzando il dato 2016 per i già citati costi non ricorrenti, l'EBIT salirebbe a 22,2 milioni di Euro (8,8% dei ricavi).

Il **saldo dei proventi e degli oneri finanziari** nell'esercizio 2016 risulta positivo per 2,2 milioni di Euro, mentre era negativo per 3,4 milioni di Euro nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015. Gli oneri finanziari sono stati in calo rispetto al 2015 di 0,9 milioni di Euro.

Il **Risultato prima delle imposte** (EBT) nell'esercizio 2016 è pari a 22,4 milioni di Euro (8,9% dei ricavi) contro un valore di 10,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2015 (5,0% dei ricavi). Il dato 2016 normalizzato sarebbe stato pari a 24,4 milioni di Euro (9,7% dei ricavi). Nel 2016 l'incidenza percentuale delle imposte sul reddito imponibile è del 18,2% circa.

Il **Risultato netto dell'esercizio 2015** è pari a 18,3 milioni di Euro (7,3% dei ricavi) rispetto a 9,6 milioni di Euro (4,5% dei ricavi) al 31 dicembre 2015. Il risultato netto normalizzato sarebbe stato pari a 20,2 milioni di Euro (8,0% delle vendite).

Sotto il profilo della **gestione patrimoniale e finanziaria**, il bilancio consolidato del Gruppo evidenzia un incremento significativo delle **attività non correnti** (+35,1 milioni di Euro, legato per 24,4 milioni di Euro al primo consolidamento di Spirotech). Gli **investimenti in immobilizzazioni** dell'esercizio ammontano a circa 19,2 milioni di Euro (di cui 2,1 milioni per costi di ricerca e sviluppo capitalizzati).

Il **capitale circolante** di Gruppo (somma delle rimanenze e dei crediti verso clienti al netto dei debiti verso fornitori), ha avuto un incremento di 12,0 milioni di Euro (legato per 5,8 milioni di Euro al primo consolidamento di Spirotech).

Il **patrimonio netto consolidato** ammonta a 134,4 milioni di Euro rispetto a 125,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2015 (+ 8,6 milioni di Euro).

La **posizione finanziaria netta** è negativa per 30,2 milioni di Euro (positiva per 4,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2015) con una differenza di 34,4 milioni di Euro, principalmente legata alla già citata acquisizione di Spirotech. Il flusso di cassa della gestione rettificato delle componenti straordinarie è stato di circa 12,1 milioni di Euro. L'indebitamento è tutto posizionato sul medio termine e la liquidità presente al 31.12.2016 ammonta a circa 120,6 milioni di Euro.



Eventi successivi alla fine dell'esercizio

Non vi sono stati eventi rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio, oltre alla decisione di avviare formalmente il processo per il passaggio dalla quotazione delle proprie azioni ordinarie e warrant dall'AIM Italia al Mercato Telematico Azionario ("MTA") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.: nel pomeriggio di oggi è prevista l'assemblea chiamata a deliberare in merito a tale passaggio e nel corso della prossima settimana è prevista la presentazione a Borsa della Domanda di Ammissione alle negoziazioni sul MTA e a Consob della Istanza di Nulla Osta alla pubblicazione del prospetto informativo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Lo scenario generale rimane molto competitivo e la visibilità della domanda come al solito piuttosto limitata, tuttavia alcuni progetti in corso di discussione con clienti sia nuovi che esistenti fanno ragionevolmente prevedere che anche nel 2017 il Gruppo realizzerà vendite in crescita in linea con le aspettative di budget.

* * *

2. DIVIDENDO

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti un **dividendo lordo di €0,22 per azione** pagabile a partire dal 20 aprile 2017, con stacco cedola il 18 aprile 2017 (c.d. *record date* il 19 aprile 2017).

* * *

3. CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO E PER L'AUTORIZZAZIONE ALL'ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE

Convocazione dell'Assemblea degli azionisti

Nella riunione odierna il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea ordinaria della Società per il giorno 12 aprile 2017, in prima convocazione, e, occorrendo, per il giorno 13 aprile 2017, in seconda convocazione, per discutere e deliberare in merito al seguente ordine del giorno:

- 1. Presentazione della Relazione Finanziaria Annuale comprendente il progetto di Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016, della Relazione del Collegio Sindacale e della Relazione della Società di Revisione; delibere inerenti e conseguenti.*
- 2. Proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca*



della deliberazione assunta dall'Assemblea del 29 aprile 2016. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Si precisa che l'avviso di convocazione integrale dell'Assemblea, la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulle materie all'ordine del giorno e tutta la documentazione prevista dalla normativa vigente, verrà messa a disposizione presso la sede sociale e sul sito internet della società all'indirizzo www.luvegroup.com, sezione Investor Relations, nei termini di legge.

Proposta di autorizzazione assembleare all'acquisto e disposizione di azioni proprie

Con particolare riferimento alla proposta di rinnovo dell'autorizzazione assembleare all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca della delibera adottata dall'Assemblea degli Azionisti in data 29 aprile 2016, si precisa che le ragioni alla base dell'autorizzazione sono:

- la possibilità di investire nel capitale della società e sostenere la liquidità del titolo;
- la possibilità di utilizzare le azioni proprie nell'ambito di operazioni connesse a progetti industriali in cui si concretizzi l'opportunità di scambi o cessioni di pacchetti azionari;
- l'acquisto o la cessione di azioni proprie, in piani di compenso basati su strumenti finanziari ai sensi dell'art. 114bis del TUF.

La proposta prevede che:

- il numero massimo di azioni acquistabili sia pari a 1.400.000 azioni ordinarie;
- l'autorizzazione sia valida per un periodo di 18 mesi;
- il prezzo di acquisto delle azioni proprie dovrà essere, comprensivo degli oneri accessori di acquisto, come minimo, non inferiore del 20% e, come massimo, non superiore del 10% al prezzo ufficiale delle contrattazioni registrate in Borsa il giorno precedente l'acquisto e, in ogni caso, non superiore a 20 Euro.

* * *

4. SOSPENSIONE DELL'ESERCIZIO DEI WARRANT LU-VE S.P.A.

Si informano inoltre i Signori portatori di "Warrant LU-VE S.p.A." che per effetto della delibera di convocare l'Assemblea ordinaria chiamata ad approvare il bilancio di esercizio di LU-VE S.p.A. al 31 dicembre 2016, nel rispetto di quanto disposto dall'art. 3, comma 6 del Regolamento dei "Warrant LU-VE S.p.A.", l'esercizio dei "Warrant LU-VE S.p.A." è sospeso dal giorno 10 marzo 2017 (incluso) sino al giorno (incluso) di svolgimento della riunione



assemblare, e comunque sino al giorno (escluso) dello stacco dei dividendi eventualmente deliberati dall'Assemblea medesima.

Per ulteriori informazioni:

LU-VE SpA

Investor relations – Dott. Michele Garulli

investor.relations@luvegroup.com

T + 39 02 967 161

M. +39 348 7806827

Close to Media

Ufficio Stampa LU-VE

luca.manzato@closetomedia.it

andrea.ravizza@closetomedia.it

T.+39 02 7000 6237

M. +39 335 8484706

UBI Banca SpA (Nomad)

nomad@ubibanca.it

T.+39 02 77811

* * *

ALLEGATI

Conto Economico Consolidato	31/12/2016	SPIROTECH	31/12/2016	%	31/12/2015	%	Variazione %
Riclassificato (in migliaia di Euro)		1/1-30/09/2016	AGGREGATO	Ricavi		Ricavi	2016 PF su 2015
Ricavi e proventi operativi	236.266	15.013	251.279	100,0%	212.264	100,0%	18,4%
Acquisti di materiali	(120.685)	(8.776)	(129.461)	51,5%	(108.300)	51,0%	
Variazione delle rimanenze	3.650	(161)	3.489	-1,4%	3.060	-1,4%	
Servizi	(37.462)	(1.875)	(39.337)	15,7%	(33.358)	15,7%	
Costo del personale	(49.902)	(1.063)	(50.965)	20,3%	(46.335)	21,8%	
Altri costi operativi	(1.826)	(204)	(2.030)	0,8%	(1.111)	0,5%	
Totale costi operativi	(206.225)	(12.079)	(218.304)	86,9%	(186.044)	87,6%	17,3%
Margine Operativo Lordo (Ebitda)	30.041	2.934	32.975	13,1%	26.220	12,4%	25,8%
Variazione fair value derivati	313	(7)	306	-0,1%	(201)	0,1%	
Ammortamenti	(12.953)	(538)	(13.491)	5,4%	(12.340)	5,8%	
Plus./Svalutaz. Attività non correnti	430	1	431	-0,2%	241	-0,1%	
Risultato Operativo (Ebit)	17.831	2.390	20.221	8,0%	13.920	6,6%	45,3%
Proventi e oneri finanziari netti	1.992	177	2.169	-0,9%	(3.381)	1,6%	
Risultato prima delle imposte (Ebt)	19.823	2.567	22.390	8,9%	10.539	5,0%	112,4%
Imposte sul reddito d'esercizio	(3.273)	(796)	(4.069)	1,6%	(942)	0,4%	
Risultato netto dell'esercizio	16.550	1.771	18.321	7,3%	9.597	4,5%	90,9%
Utile di competenza di terzi	704	89	793		498		
Utile di pertinenza del gruppo	15.846	1.682	17.528	7,0%	9.099	4,3%	92,6%

Stato patrimoniale Riclassificato					
Consolidato (in migliaia di Euro)	31/12/2016	% su capitale investito netto	31/12/2015	% su capitale investito netto	Variazione % 2016 su 2015
Immobilizzazioni immateriali nette	58.432		39.123		
Immobilizzazioni materiali nette	103.127		89.131		
Imposte anticipate	3.059		2.379		
Immobilizzazioni finanziarie	2.050		921		
Attività non correnti (A)	166.668	101,2%	131.554	108,2%	35.114
Rimanenze di magazzino	30.914		24.625		6.289
Crediti verso Clienti	45.456		33.761		11.695
Altri crediti ed attività correnti	7.525		6.145		1.380
Attività correnti (B)	83.895		64.531		19.364
Debiti verso fornitori	53.070		47.072		5.998
Altri debiti e passività correnti	16.407		13.065		3.342
Passività correnti (C)	69.477		60.137		9.340
Capitale d'esercizio netto (D=B-C)	14.418	8,8%	4.394	3,6%	10.024
Fondi relativi al personale	3.936		3.305		631
Imposte differite	10.329		8.866		1.463
Fondi per rischi e oneri	2.182		2.177		5
Passività a medio e lungo termine (E)	16.447	10,0%	14.348	11,8%	2.099
Capitale Investito Netto (A+D-E)	164.639	100,0%	121.600	100,0%	43.039
Patrimonio netto di gruppo	132.572		122.355		10.217
Patrimonio netto di competenza di terzi	1.823		3.443		(1.620)
Totale Patrimonio Netto Consolidato	134.395	81,6%	125.798	103,5%	8.597
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	107.705		93.817		13.888
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(77.461)		(98.015)		20.554
Totale Posizione Finanziaria Netta	30.244	18,4%	(4.198)	-3,5%	34.442
Mezzi propri e indebitam. Finanziario netto	164.639	100,0%	121.600	100,0%	43.039

Rendiconto Finanziario Consolidato		31/12/2016	31/12/2015
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
A.	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio esercizio	55.266	29.738
	Risultato dell'esercizio	15.846	9.099
	Rettifiche per:		
	- Ammortamenti	12.953	12.340
	- Plusvalenze realizzate	(430)	(241)
	- Proventi e oneri finanziari netti	807	3.011
	- Imposte sul reddito	3.273	942
	- Variazione fair value iscritto nel risultato operativo	313	(201)
	Variazione TFR	387	(196)
	Variazione fondi	5	(931)
	<i>Variazione crediti commerciali</i>	(11.695)	4.227
	<i>Variazione delle rimanenze</i>	(6.289)	(2.932)
	<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	5.998	2.164
	<i>Variazione del capitale circolante netto</i>	(11.986)	3.459
	Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	1.694	(370)
	Pagamento imposte	(3.633)	(3.429)
	Oneri finanziari netti pagati	(714)	(2.929)
B.	Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività operativa	18.515	20.554
	Investimenti in attività non correnti		
	- immateriali	(21.854)	(2.632)
	- materiali	(23.287)	(10.512)
	- finanziarie	15	
	Prezzo netto di acquisizione business combination		
C.	Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività di investimento	(45.126)	(13.144)
	Rimborso finanziamenti	(21.616)	(48.496)
	Accensione di finanziamenti	55.269	84.392
	Variazione di altre passività finanziarie	676	505
	Variazione di attività finanziarie a breve	(9.389)	(64.487)
	Acquisto di azioni proprie	(530)	(462)
	Vendita di azioni proprie		
	Apporti/rimborsi di capitale proprio	(70)	51.176
	Pagamento di dividendi	(3.876)	(4.500)
	Altre variazioni	(1.620)	210
D.	Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività finanziaria	18.844	18.338
	Differenze cambio di traduzione	(799)	(692)
	Altre variazioni	(245)	472
E.	Altre variazioni	(1.044)	(220)
F.	Flussi finanziari netti dell'esercizio (B+C+D+E)	(8.811)	25.528
	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine esercizio (A+F)	46.455	55.266
	Indebitamento finanziario corrente	(31.006)	(42.749)
	Indebitamento finanziario non corrente	107.705	93.817
	Indebitamento finanziario netto (Nota 20)	30.244	(4.198)

Nota:

(*) Per una migliore rappresentazione e comparabilità delle voci si è provveduto a riclassificare alcuni dati comparativi dell'esercizio precedente.

(**) Le voci non includono il valore derivante dall'applicazione del principio IAS 17 sull'affitto della società Master Cold da parte della controllata Manifold. Per ulteriori informazioni, si rimanda alla nota 15.