



COMUNICATO STAMPA

LU-VE: FATTURATO PRIMO SEMESTRE 2017 + 13,9%

- **Fatturato consolidato: €133,0 milioni (+13,9% rispetto al primo semestre 2016; +3,5% a parità di perimetro)¹;**
- **EBITDA €12,9 milioni (9,7% dei ricavi): -14,8%² rispetto ad €15,1 milioni nel 2016 (13,6% dei ricavi);
l'EBITDA "Adjusted" € 14,2³ milioni (10,7% dei ricavi);**
- **Risultato netto di periodo: € 2,0 milioni (1,5% dei ricavi) rispetto a € 7,7 milioni (6,6% dei ricavi) al 30 giugno 2016, influenzato da perdite su cambi non realizzate per € 3,4 milioni⁴ e costi *una tantum* relativi alla quotazione su MTA per € 1,3 milioni**
- **Indebitamento finanziario netto € 51,1 milioni (€ 30,2 milioni al 31 dicembre 2016)**

Uboldo, 21 settembre 2017 – Il Consiglio di Amministrazione di LU-VE, riunitosi in data odierna, ha esaminato ed approvato il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017.

1. Andamento della gestione

Nel corso del primo semestre del 2017, il Gruppo LU-VE ha raggiunto un **fatturato consolidato pari a €133,0 milioni** con un incremento del 13,9% rispetto al corrispondente periodo del 2016 (+3,5% a parità di perimetro, cioè non includendo la controllata indiana Spirotech Heat Exchangers Private Limited entrata a far parte del Gruppo a ottobre 2016), che ha generato nel semestre vendite per €12,2 milioni.

La seguente tabella indica l'andamento del **fatturato per tipologia di prodotti** (scambiatori di calore ad aria, apparecchi ventilati, condizionatori d'aria di precisione "*close control*" e porte di vetro speciali per banchi e vetrine refrigerate) nei due semestri a confronto:

¹ Il perimetro di consolidamento al 30 giugno 2017 include, a differenza di quello al 30 giugno 2016, la società indiana Spirotech Heat Exchangers Private Limited entrata a far parte del Gruppo LU-VE a ottobre 2016.

² A perimetro costante, la variazione sarebbe stata negativa del 29,8%.

³ L'EBITDA Adjusted non tiene conto dei costi *una tantum* legati al passaggio della quotazione dei titoli LU-VE dall'AIM Italia al MTA, pari ad €1,3 milioni.

⁴ Il risultato netto del 30 giugno 2016 beneficiava invece di proventi su cambi non realizzati per €1,2 milioni; l'impatto differenziale dei cambi è pertanto di €4,6 milioni.

PRODOTTI	€ /000 1° semestre 2017	%	€ /000 1° semestre 2016	%	Delta %
Scambiatori di calore	81.073	60,9%	61.302	52,5%	+32,3%
Apparecchi Ventilati	40.220	30,2%	41.927	35,9%	-4,1%
Porte	4.631	3,5%	8.361	7,2%	-44,6%
<i>Close Control</i>	4.816	3,6%	4.441	3,8%	+8,4%
TOTALE PRODOTTI	130.740	98,3%	116.031	99,4%	+12,7%
Altro	2.299	1,7%	749	0,6%	+206,9%
TOTALE	133.039	100,0%	116.780	100,0%	+13,9%

La forte crescita delle vendite degli scambiatori di calore (oltre il 32%, pari a quasi €20 milioni) è dovuta ad una crescita organica del 13,2%, nonché all'inclusione delle vendite della neo-acquisita Spirotech, che produce e vende unicamente questa tipologia di prodotti.

Ha registrato un'importante crescita (8,4%) il settore del *close control* relativo ad applicazioni nei settori dei data center e applicazioni in campo sanitario.

L'incidenza delle vendite degli scambiatori di calore sul totale delle vendite del Gruppo aumenta in maniera significativa passando dal 52,5% al 60,9% anche per effetto della concomitante leggera flessione registrata dagli apparecchi ventilati e del calo delle porte di vetro (-44,6%).

La contrazione del fatturato realizzato dalle porte di vetro è dovuta al contemporaneo verificarsi di due eventi negativi particolarmente straordinari: (i) quello di maggiore impatto è costituito dall'avvio nel mese di gennaio 2017 da parte del principale cliente del Gruppo per questa categoria di prodotti (cliente che rappresentava circa il 50% del valore delle vendite nel 2016) di un'attività di produzione interna di due delle famiglie di prodotto a più alto volume. Il secondo evento ha invece riguardato un problema qualitativo solo parzialmente attribuibile alla controllata TGD, attiva nel settore, verificatosi con il secondo cliente più importante, che ha deciso di sospendere temporaneamente gli acquisti in Italia in attesa dei risultati definitivi di alcuni "field test" (peraltro conclusisi positivamente nel mese di luglio).

La seguente tabella indica l'andamento del fatturato per **tipologia di applicazioni** nei due semestri a confronto:

APPLICAZIONI	€ /000 1° semestre 2017	%	€ /000 1° semestre 2016	%	Delta %
Refrigerazione	84.568	63,6%	81.740	70,0%	+3,5%
Condizionamento	24.170	18,2%	19.413	16,6%	+24,5%
Applicazioni Speciali	18.594	14,0%	11.307	9,7%	+64,4%
Power Gen /Applicaz. Industriali	3.408	2,6%	3.571	3,1%	-4,6%
TOTALE APPLICAZIONI	130.740	98,3%	116.031	99,4%	+12,7%
Altro	2.299	1,7%	749	0,6%	+206,9%
TOTALE	133.039	100,0%	116.780	100,0%	+13,9%



Il settore della refrigerazione ha realizzato un incremento del fatturato del 3,5% (2,4% a parità di perimetro di consolidamento). Al netto del calo registrato dalle vendite di porte di vetro le applicazioni relative alla refrigerazione avrebbero realizzato una crescita del 9%.

Le vendite nel condizionamento sono cresciute del 24,5% (+7,2% a parità di perimetro).

Il forte incremento nelle Applicazioni “*speciali*” (+64,4%) è invece riconducibile all’acquisizione, attraverso Spirotech, di nuovi importanti clienti principalmente attivi nei settori delle “home appliance” (in particolare nelle asciugabiancheria ad elevata efficienza energetica) e del trasporto refrigerato.

Dal punto di vista della ripartizione geografica delle vendite grazie all’apporto del fatturato di Spirotech la Polonia si afferma come il terzo mercato di esportazione del Gruppo alle spalle di Germania (quest’ultima cresciuta di circa l’1%) e Russia (cresciuta di circa il 22%). Molto importanti le crescite conseguite in Repubblica Ceca, Austria e Regno Unito oltre ovviamente all’India. In calo di circa il 6% il fatturato in Italia, con un’incidenza sul totale delle vendite che si attesta intorno al 24% anche se vi è da rilevare che, al netto dell’effetto legato alle porte di vetro, l’Italia avrebbe fatto invece registrare una crescita di circa il 6%.

Il **Margine Operativo Lordo (Ebitda)** è stato pari a €12,9 milioni (9,7% dei ricavi) rispetto a €15,1 milioni (13,0% dei ricavi) del 2016; la diminuzione è imputabile a quattro avvenimenti che si sono concentrati nel semestre:

- costi non ricorrenti per €1,3 milioni relativi al passaggio della quotazione dei titoli del Gruppo dal segmento AIM al segmento MTA di Borsa Italiana (al netto di tali costi l’Ebitda di periodo sarebbe stato pari a €14,2 milioni, pari al 10,7% dei ricavi);
- improvvisa impennata dei valori delle principali materie prime (il rame in particolare) sui mercati internazionali che ha inciso per €1,9 milioni su Ebitda (1,4% del fatturato), alla quale non ha corrisposto il relativo incremento dei prezzi di vendita a causa dello sfasamento temporale di adeguamento dei listini previsto contrattualmente; l’adeguamento dei prezzi di vendita è in corso;
- incremento del costo del lavoro (€1,5 milioni pari a 1,1% del fatturato) legato alla dinamica salariale e al potenziamento della struttura in previsione di un incremento dei volumi produttivi che si sta realizzando nel corso del secondo semestre 2017;
- negativo andamento del segmento di attività delle porte di vetro per banchi frigoriferi legato ai sopra citati eventi straordinari (che, ha comportato un impatto negativo sull’Ebitda di periodo di €0,9 milioni).

Il **Risultato Operativo (Ebit)** è pari a €6,1 milioni (4,6% dei ricavi) rispetto a €8,7 milioni (7,5% dei ricavi) nel 2016. Al netto dei costi straordinari di quotazione sarebbe stato pari a €7,4 milioni (5,6% dei ricavi).

Il **saldo dei proventi e degli oneri finanziari** al 30 giugno 2017 risulta negativo per €3,6 milioni, mentre era sostanzialmente pari a zero al 30 giugno 2016. Lo scostamento (negativo per €3,6 milioni) deriva principalmente dalle differenze cambio negative per €3,4 milioni al 30 giugno 2017 (esclusivamente non realizzate e principalmente legate all’andamento dello zloty polacco, della rupia indiana del rublo



russo e del dollaro di Hong Kong). Le differenze cambio erano positive per €1,2 milioni al 30 giugno 2016.

Il **risultato economico netto di periodo** è pari a €2 milioni (1,5% dei ricavi) rispetto a €7,7 milioni (6,6% dei ricavi) al 30 giugno 2016; tale risultato è stato influenzato: (i) da perdite su cambi in gran parte non realizzate (pari ad €3,4 milioni); poiché il risultato al 30 giugno 2016 beneficiava di proventi su cambi non realizzati per €1,2 milioni, l'impatto differenziale dei cambi sul risultato economico netto è di €4,6 milioni; nonché (ii) dai costi relativi al passaggio della quotazione dei titoli del Gruppo dal segmento AIM al segmento MTA di Borsa Italiana (€1,3 milioni).

Il **capitale circolante** di Gruppo al 30 giugno 2017 ammonta a €36,8 milioni con un'incidenza sul fatturato degli ultimi dodici mesi del 14,3% (era pari a €28,5 milioni al 30 giugno 2016 con un'incidenza del 12,8%). L'incremento (€8,3 milioni) è principalmente legato al primo consolidamento di Spirotech (effetto pari a €7,5 milioni). Al 31 dicembre 2016 ammontava a €23,3 milioni. L'incremento rispetto al dato di fine anno è dovuto all'abituale stagionalità del *working capital* del Gruppo.

Il **patrimonio netto consolidato** ammonta a €134,9 milioni rispetto a €134,4 milioni del 2016. L'incremento (€0,5 milioni) è dovuto al risultato del periodo per €2 milioni, alla variazione positiva della riserva di conversione per €2,9 milioni e ad altre variazioni positive per €0,3 milioni rettificati da distribuzione di dividendi per €4,7 milioni.

La **posizione finanziaria netta** è negativa per €51,1 milioni (negativa per €30,2 milioni al 31 dicembre 2016). La variazione (pari a €20,9 milioni) è influenzata per €4,7 milioni dalla distribuzione di dividendi, per €12,0 milioni dagli investimenti, per €2,7 milioni dall'incremento degli altri crediti al netto di circa €12 milioni di flusso positivo della gestione. L'impatto della **variazione del circolante** è negativo per €13,5 milioni. Nel periodo 30 giugno 2016 – 30 giugno 2017 la **generazione netta di cassa rettificata** è stata pari a €10,7 milioni.

2. Eventi successivi alla fine del periodo ed evoluzione prevedibile della gestione

Il fatturato commerciale di Gruppo alla fine del mese di agosto è superiore del 13,9% a quello dello stesso periodo dell'anno precedente (+3,6% a parità di perimetro), in ulteriore miglioramento rispetto al dato semestrale.

Il portafoglio ordini alla fine del mese di agosto è pari a 42,6 milioni di Euro (era 41,1 milioni di Euro al 30 giugno 2017), con un incremento a parità di perimetro superiore al 10% rispetto al 31 agosto 2016.

Per la seconda metà dell'anno si prevedono vendite complessive superiori a quelle del primo semestre con una marginalità in recupero, considerando uno scenario macroeconomico non condizionato da eventi imprevedibili. Qualora la situazione economica dovesse invece subire modifiche significative, le stime potrebbero subire variazioni.

* * *

Il Presidente Dott. Iginio Liberali ha dichiarato: *“In uno scenario complessivo, caratterizzato dalla rapida crescita del costo delle materie prime e dalla volatilità dei cambi, LU-VE continua la sua robusta*



crescita organica. Inoltre, a circa un anno dall'acquisizione, le eccellenti performance di Spirotech dimostrano la bontà della nostra scelta strategica di coltivare anche i mercati in rapido sviluppo”.

* * *

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Eligio Macchi dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Si allegano i prospetti di Conto Economico Riclassificato Consolidato, Stato Patrimoniale Riclassificato Consolidato e Rendiconto Finanziario Consolidato certificati dalla Società di Revisione.

CONTATTI:

LU-VE S.p.A.
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

***LU-VE Group** è uno dei maggiori costruttori mondiali nel settore degli scambiatori di calore. Opera in diversi segmenti di mercato: refrigerazione (commerciale e industriale); raffreddamento di processo per applicazioni industriali e "power generation"; condizionamento dell'aria (civile, industriale e di precisione); porte e sistemi di chiusura in vetro per banchi e vetrine refrigerate. LU-VE (HQ a Uboldo, Varese) è una realtà internazionale con 10 stabilimenti produttivi in 7 diversi Paesi (Italia, Cina, India, Svezia, Polonia, Repubblica Ceca e Russia), con un network di società commerciali e uffici di rappresentanza in Europa, Asia, Medio Oriente e Oceania. Del gruppo fa parte anche una software house destinata all'ITC, allo sviluppo dei software di calcolo dei prodotti e alla digitalizzazione. Il Gruppo è forte di oltre 2.400 collaboratori qualificati (di cui oltre 700 in Italia); oltre 390.000 mq di superficie (di cui oltre 160.000 coperti); 2.500 mq destinati ai laboratori di Ricerca & Sviluppo; 80% della produzione esportata in 100 paesi. Fatturato consolidato oltre €251,3 milioni (al 31.12.2016).*
www.luvegroup.com

ALLEGATI

1. CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

Conto Economico Consolidato Riclassificato (in migliaia di Euro)	30/06/2017	% Ricavi	30/06/2016	% Ricavi	Variazione % 2017 su 2016
Ricavi e proventi operativi	133.039	100,0%	116.780	100,0%	13,9%
Acquisti di materiali	(74.745)	56,2%	(59.302)	50,8%	
Variazione delle rimanenze	4.086	-3,1%	922	-0,8%	
Servizi	(20.020)	15,0%	(17.813)	15,3%	
Costo del personale	(28.791)	21,6%	(24.573)	21,0%	
Altri costi operativi	(672)	0,5%	(884)	0,8%	
Totale costi operativi	(120.142)	90,3%	(101.650)	87,0%	18,2%
Margine Operativo Lordo (Ebitda)	12.897	9,7%	15.130	13,0%	-14,8%
Variazione fair value derivati	119	-0,1%	(188)	0,2%	
Ammortamenti	(6.967)	5,2%	(6.277)	5,4%	
Plus./Svalutaz. Attività non correnti	91	-0,1%	37	0,0%	
Risultato Operativo (Ebit)	6.140	4,6%	8.702	7,5%	-29,4%
Proventi e oneri finanziari netti	(3.622)	2,7%	14	0,0%	
Risultato prima delle imposte (Ebt)	2.518	1,9%	8.716	7,5%	-71,1%
Imposte sul reddito di periodo	(520)	0,4%	(1.022)	0,9%	
Risultato netto del periodo	1.998	1,5%	7.694	6,6%	-74,0%
Utile di competenza di terzi	143		323		
Utile di pertinenza del gruppo	1.855	1,4%	7.371	6,3%	-74,8%

2. STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

Stato patrimoniale Riclassificato	30/06/2017	% su capitale investito netto	31/12/2016	% su capitale investito netto	Variazione % 2017 su 2016
Consolidato (in migliaia di Euro)					
Immobilizzazioni immateriali nette	59.053		58.432		
Immobilizzazioni materiali nette	107.551		103.127		
Imposte anticipate	3.774		3.059		
Immobilizzazioni finanziarie	1.991		2.050		
Attività non correnti (A)	172.369	92,7%	166.668	101,2%	5.701
Rimanenze di magazzino	34.743		30.914		3.829
Crediti verso Clienti	53.853		45.456		8.397
Altri crediti ed attività correnti	8.711		7.525		1.186
Attività correnti (B)	97.307		83.895		13.412
Debiti verso fornitori	51.802		53.070		(1.268)
Altri debiti e passività correnti	15.476		16.407		(931)
Passività correnti (C)	67.278		69.477		(2.199)
Capitale d'esercizio netto (D=B-C)	30.029	16,1%	14.418	8,8%	15.611
Fondi relativi al personale	3.898		3.936		(38)
Imposte differite	10.339		10.329		10
Fondi per rischi e oneri	2.184		2.182		2
Passività a medio e lungo termine (E)	16.421	8,8%	16.447	10,0%	(26)
Capitale Investito Netto (A+D-E)	185.977	100,0%	164.639	100,0%	21.338

3. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (in migliaia di Euro)		I semestre 2017	I semestre 2016
A.	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio esercizio	46.455	55.266
	Risultato di periodo	1.855	7.371
	Rettifiche per:		
	- Ammortamenti	6.967	6.277
	- Plusvalenze realizzate	(91)	(37)
	- Proventi e oneri finanziari netti	211	1.175
	- Imposte sul reddito	454	1.022
	- Variazione fair value iscritto nel risultato operativo	(119)	188
	Variazione TFR	156	(4)
	Variazione fondi	2	(19)
	<i>Variazione crediti commerciali</i>	(8.397)	(16.223)
	<i>Variazione delle rimanenze</i>	(3.829)	(725)
	<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	(1.268)	(215)
	<i>Variazione del capitale circolante netto</i>	(4.059)	(1.190)
	Variazione altri crediti e debiti	477	501
	Pagamento imposte	(2.894)	(1.543)
	Oneri finanziari netti pagati	(952)	(1.044)
B.	Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività operativa	(7.428)	(3.276)
	Investimenti in attività non correnti		
	- immateriali	(2.074)	(2.182)
	- materiali	(9.708)	(8.294)
	- finanziarie	-	(9)
C.	Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività di investimento	(11.782)	(10.485)
	Rimborso finanziamenti	(22.356)	(10.979)
	Accensione di finanziamenti	42.000	5.000
	Variazione di altre passività finanziarie	(122)	9
	Variazione di attività finanziarie a breve	4.462	1.444
	Acquisto di azioni proprie	(143)	(292)
	Apporti/rimborsi di capitale proprio	208	-
	Pagamento di dividendi	(4.416)	(3.876)
	Altre variazioni	144	(1.162)
D.	Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività finanziaria	19.777	(9.856)
	Differenze cambio di traduzione	2.796	(747)
	Altre variazioni	(352)	217
E.	Altre variazioni	2.444	(530)
F.	Flussi finanziari netti di periodo (B+C+D+E)	3.011	(24.147)
	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine esercizio (A+F)	49.466	31.119
	Indebitamento finanziario corrente	(23.114)	(37.209)
	Indebitamento finanziario non corrente	123.678	83.753
	Indebitamento finanziario netto (Nota 20)	51.098	15.425

