



**RELAZIONE UNICA
SULLA GESTIONE
AL 31 DICEMBRE 2021**

INDICE

1	RELAZIONE UNICA SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2021	2
1.1	DICHIARAZIONE CONSOLIDATA DI CARATTERE NON FINANZIARIO	6
1.2	CONSIDERAZIONI SUL VALORE DI BORSA DEL TITOLO	8
1.3	IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE	9
1.4	MERCATI DI RIFERIMENTO.....	11
1.5	DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI.....	16
1.6	DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DEL BILANCIO D’ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO LU-VE S.P.A.	20
1.7	INDICATORI ALTERNATIVI DI <i>PERFORMANCE</i>	24
1.8	SOCIETÀ INDUSTRIALI	26
1.9	SOCIETÀ COMMERCIALI	27
1.10	INVESTIMENTI.....	28
1.11	PERSONALE	28
1.12	SICUREZZA E TUTELA DELLA SALUTE DEI LAVORATORI	29
1.13	SOSTENIBILITA’, UN IMPEGNO COSTANTE NEL TEMPO	33
2	OSSERVAZIONI SUL PROFILO FINANZIARIO E SULLA CONTINUITA’ AZIENDALE	36
2.1	PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE	37
2.2	ATTIVITA’ DI SVILUPPO	50
2.3	DEROGA AGLI OBBLIGHI DI PUBBLICAZIONE DEI DOCUMENTI INFORMATIVI IN IPOTESI DI OPERAZIONI SIGNIFICATIVE (c.d. opt-out).....	51
2.4	ANDAMENTO PRIMI MESI 2022: fatti di rilievo ed evoluzione prevedibile della gestione	51
2.5	ATTIVITA’ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO.....	53
2.6	RAPPORTI CON PARTI CORRELATE.....	53
2.7	AZIONI PROPRIE	53
2.8	ATTESTAZIONE AI SENSI DELL’ART. 15 DEL REGOLAMENTO CONSOB 20249/2017	53
2.9	MODELLO DI ORGANIZZAZIONE, GESTIONE E CONTROLLO EX D. LGS. 231/2001.....	53
2.10	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI.....	53
2.11	SEDI SECONDARIE	54
2.12	PROPOSTE DI DELIBERAZIONE ALL’ASSEMBLEA	54
2.13	ORGANI SOCIALI E INFORMAZIONI SOCIETARIE	55

1 RELAZIONE UNICA SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2021

17 marzo 2022

Signori azionisti,

il 2021, è stato a livello globale un anno di sostanziale convalescenza per le economie mondiali. Verso la fine del periodo le campagne di vaccinazione di massa avviate in particolare nei Paesi sviluppati hanno consentito un importante ripristino delle attività e in buona parte degli stili di vita antecedenti la pandemia. Pur nelle difficoltà e nelle allerte provocate dalle diverse varianti virali, si sono evitati i lockdown che hanno contraddistinto l'anno precedente. Di conseguenza, la contrazione del PIL mondiale che si è avuta nel 2020, pari al 3,5%, è stata riassorbita e la ricchezza prodotta nel 2021 è cresciuta di oltre il 5%.

A livello disaggregato, la Cina, che nel 2020 si era contraddistinta come l'unico grande Paese a non subire un calo del PIL, nell'anno in corso ha generato una crescita dell'8,1%. Gli Stati Uniti hanno chiuso l'esercizio con una crescita del PIL del 5,6% a fronte di una contrazione nel 2020 del 3,5%, che era il risultato peggiore dalla Grande Depressione. Ancora maggiore la ripresa dell'India, dove la crescita è andata oltre il 9%, recuperando per intero la contrazione dell'anno precedente. Il recupero nell'Eurozona, pur marcato e superiore al 5%, non ha compensato la perdita dello scorso anno, attestandosi al 7,2%. A livello di singolo Paese, Francia e Italia hanno registrato i recuperi maggiori, non solo per via delle maggiori perdite dell'anno precedente ma anche per una maggiore diffusione della vaccinazione nella popolazione. L'Italia, in particolare, chiude il 2021 con una crescita superiore al 6% a fronte, tuttavia, di una perdita 2020 di quasi il 9%.

Una ripresa di questa entità e rapidità è stata molto positiva ma ha generato la ricomparsa dell'inflazione, su valori a doppia cifra per i prezzi alla produzione e compresi tra il 3% e il 6% nei prezzi finali dei vari Paesi sviluppati. Il recupero significativo della domanda di materie prime e di beni, in aggiunta alle pressioni sui prezzi, ha determinato veri e propri shortage con blocchi temporanei di produzione in alcuni settori, tra cui l'automotive.

Per il 2022, le previsioni condotte all'inizio anno restano positive, su tassi tuttavia inferiori a quelli "di rimbalzo" del 2021 e le gestioni delle ondate pandemiche saranno un banco di prova per una ritrovata quasi-normalità. La crescita della ricchezza globale è prevista a un passo del 4,5% con l'India all'8%, la Cina a poco più del 5%, gli Stati Uniti intorno al 3%, e l'Eurozona al 4%, con l'Italia in linea con la media europea.

Le politiche monetarie hanno dato nel corso del 2021 un contributo importante alla ripresa e sono rimaste estremamente accomodanti. Nel corso della fine dell'anno, tuttavia, a partire dagli Stati Uniti, i tassi di interesse hanno avviato un'inversione di rotta. Dopo molto tempo, la Fed ha previsto per l'anno in corso più aggiustamenti al rialzo dei tassi di interesse e il mercato lo ha già anticipato nei prezzi delle obbligazioni. Orientato a maggiore prudenza sembra l'atteggiamento della Banca Centrale Europea anche se il decennale tedesco è ritornato su valori positivi, dopo molto tempo. Molto dipenderà dai tassi di inflazione e l'obiettivo è quello che questi, uniti a politiche monetarie non più espansive, non possano rappresentare un ostacolo alla ripresa in corso. D'altro canto, sul fronte finanziario, vi è la consapevolezza di come il biennio pandemico passato abbia caricato non poco i bilanci degli Stati e occorre immaginare una crescita economica con debiti pubblici sotto controllo.

Una menzione particolare meritano le materie prime, i cui valori sono letteralmente esplosi nel corso del 2021. Dal petrolio fino ai principali metalli si è assistito a una crescita a tripla cifra delle quotazioni con conseguenti rincari dei prezzi energetici. Quest'ultimi hanno trascinato la crescita dei prezzi dei trasporti e delle attività correlate, non senza elementi di natura speculativa. Tutti i principali acquisti del Gruppo LU-VE non si sono sottratti a queste dinamiche, e i processi di approvvigionamento sono stati particolarmente impegnativi nell'anno che si è concluso. Il Gruppo LU-VE è però riuscito a difendere le proprie marginalità e ad accompagnare il percorso di crescita dei volumi di vendita, anche grazie alla sua capacità di diversificazione e alla sua distribuzione geografica su scala mondiale.

Sebbene il 2022 si sia avviato con buone prospettive per l'economia mondiale, la crisi iniziata a fine febbraio tra Russia e Ucraina impone uno scenario inedito che può avere pesanti ripercussioni sull'economia mondiale anche a seguito delle sanzioni già entrate in vigore o ancora in via di definizione e che espone i sistemi economici e industriali a scenari difficili da prevedere. Nel breve periodo, queste preoccupazioni cambiano il precedente scenario rafforzando tuttavia i trend di lungo termine che vedono nella transizione energetica verso maggiori efficienze e sorgenti rinnovabili e nella diversificazione geografica il modo migliore per manifestare resilienza e adattamento alle nuove condizioni. Su entrambi questi fronti il Gruppo LU-VE è ben impostato.

Alle potenziali conseguenze della crisi si sommano, per quanto su scala diversa, quelle locali che attengono l'Italia. La speranza è che l'anno in corso, che precede il rinnovo del Parlamento, possa procedere almeno a livello nazionale in un clima favorevole alla crescita e capace di sfruttare appieno gli investimenti previsti dal Piano di Ripresa e Resilienza europeo.

L'esercizio 2021 ha visto per il Gruppo LU-VE una crescita impetuosa (più che doppia rispetto alla media degli ultimi 5 anni) delle vendite di prodotti (+23%) che hanno raggiunto un valore di 483,1 milioni di Euro e al contempo un continuo e progressivo innalzamento del portafoglio ordini. Dopo aver toccato per la prima volta il valore di 100 milioni di Euro alla fine del mese di marzo, infatti, il valore del portafoglio si è attestato oltre ai 150 milioni di Euro a partire dal mese di luglio fino a raggiungere il valore record di 180,2 milioni di Euro alla fine del mese di Dicembre (+134% rispetto al dato di fine 2020).

Il fortissimo andamento degli ordinativi a partire dal secondo trimestre se da un lato è riconducibile al generale scenario economico di ripresa post pandemia dall'altro rappresenta il frutto degli investimenti degli anni precedenti sia in attività di ricerca e sviluppo mirata allo studio di nuovi scambiatori per l'utilizzo dei fluidi naturali "green" a basso impatto ambientale sia in nuove linee di produzione dedicate a questi innovativi scambiatori di calore che hanno permesso di intercettare la forte domanda dei costruttori. Grazie a queste attività il Gruppo è quindi riuscito ad aumentare la sua reputazione e la sua quota di mercato nei segmenti di mercato più innovativi e sensibili ai temi dell'efficientamento energetico e dell'adozione di soluzioni a basso impatto ambientale.

La SBU "*Components*" ha raggiunto nel 2021 un fatturato di 275,6 milioni di Euro con una crescita del 38,6% in tutti i segmenti di applicazione ma trainata principalmente dagli scambiatori per i banchi refrigerati per supermercati, per le pompe di calore, per il trasporto refrigerato e per le asciugabiancheria ad alta efficienza energetica.

La SBU "*Cooling Systems*" è invece cresciuta del 7,1% con un fatturato pari a 207,5 milioni di Euro in virtù di un andamento disomogeneo dei diversi segmenti di applicazione. A fronte di una crescita rispettivamente del 20% nella refrigerazione commerciale ed industriale (ancora una volta frutto della crescente presenza nelle applicazioni a fluidi naturali ad alta efficienza energetica) e del 17% nelle applicazioni per *datacentre*, forte invece è stato il rallentamento subito nei progetti di "*district heating*" (legato al venir meno degli incentivi in un mercato particolare), mentre il segmento "*industrial cooling*", dopo un avvio in sofferenza a causa del trascinarsi degli effetti negativi legati

alla pandemia (-18% alla fine del primo semestre), ha fatto registrare un buon recupero nella seconda parte dell'anno chiudendo con un calo delle vendite del 7%, ma con un portafoglio ordini a fine 2021 ritornato in linea con le medie storiche grazie allo sblocco di alcuni grandi progetti che avevano subito continui slittamenti a partire dalla primavera del 2020.

Di seguito la composizione del fatturato per SBU:

Ricavi per SBU						
	2021	%	2020	%	Variazione	% Variazione
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
SBU COOLING SYSTEM	207.473	42,9%	193.800	49,4%	13.674	7,1%
SBU COMPONENTS	275.623	57,1%	198.826	50,6%	76.797	38,6%
TOTALE FATTURATO PER SBU	483.097	100,0%	392.626	100,0%	90.471	23,0%

Il 2021 è stato un anno molto complesso sul fronte della supply chain non solo a causa dei fortissimi aumenti dei prezzi delle materie prime, dei componenti, dei servizi logistici e in ultimo del costo dell'energia, ma soprattutto per la costante necessità di fronteggiare e monitorare rischi di "shortage" nella disponibilità di materiali e componenti critici per la corretta alimentazione dei processi produttivi.

Questa situazione abbinata ad una domanda a tratti isterica ha costretto il Gruppo LU-VE e in generale il mondo delle imprese produttive a rivedere le logiche di stoccaggio ispirate al rigoroso rispetto dei principi del "just in time". Inoltre, le nuove ondate e i fenomeni di recrudescenza della diffusione della pandemia in diverse aree del mondo con andamenti temporali e misure di contenimento differenziate hanno ulteriormente aggravato la crisi della logistica soprattutto per le merci provenienti dai paesi dell'Asia Pacific generando altresì inefficienze produttive a causa degli elevati, e a volte improvvisi, incrementi dei tassi di assenteismo nei plant di tutto il Gruppo LU-VE. In questo difficile scenario la strategia di allargamento e differenziazione delle fonti di approvvigionamento da tempo messa in atto dal Gruppo LU-VE, abbinata ad una crescente flessibilità organizzativa, ha permesso di garantire una buona alimentazione degli stabilimenti produttivi ed un adeguato livello di servizio ai clienti.

Sul lato delle vendite la straordinarietà delle condizioni di approvvigionamento ha portato per la prima volta nella storia il Gruppo LU-VE ad aumentare i listini di vendita dei prodotti afferenti alla SBU "Cooling Systems" per tre volte nel corso dell'anno solare e di nuovo all'inizio del 2022. Nella SBU "Components" sebbene il meccanismo di adeguamento automatico dei prezzi di vendita abbia dimostrato la sua validità nel corso dell'anno, è stato avviato con i clienti un processo di revisione di alcune regole e parametri di funzionamento per tenere conto delle mutate condizioni di mercato.

L'EBITDA ha raggiunto il valore di 60,8 milioni di Euro (12,4% delle vendite) con un incremento del 34,6% rispetto al valore del 2020 (45,2 milioni di Euro, 11,3% delle vendite) e del 30,1% rispetto al 31 dicembre 2019. L'EBITDA 2021 non è influenzato da oneri non rientranti nella gestione ordinaria, mentre l'EBITDA *adjusted* del 2020 sarebbe stato pari a 45,5 milioni di Euro. Per maggiori dettagli in merito all'EBITDA *adjusted* si rimanda al successivo paragrafo 1.7 – Indicatori alternativi di performance.

Il risultato netto è pari a 24,8 milioni di Euro (10,7 milioni di Euro nel 2020), con un incremento del 131,6% e del 35,4% rispetto a 31 dicembre 2019. L'incremento è dovuto principalmente all'aumento dei volumi di vendita, alla riduzione degli oneri finanziari (che ha generato un impatto positivo di circa

2 milioni di Euro) ed all'effetto delle differenze cambio (miglioramento di circa 2,9 milioni di Euro). Anche il risultato netto non è influenzato da oneri non rientranti nella gestione ordinaria. Per maggiori dettagli in merito al risultato netto *adjusted* si rimanda al successivo paragrafo 1.7 – Indicatori alternativi di *performance*.

Nel corso del 2021 è proseguito il programma di razionalizzazione della gamma degli apparecchi ventilati per la refrigerazione commerciale ed industriale con il lancio di nuove linee di prodotti "indoor" e la creazione di una piattaforma condivisa per gli apparecchi "outdoor" a fluidi naturali.

Negli Stati Uniti nel mese di marzo è stata completata la costruzione del primo lotto del nuovo stabilimento e, nel rispetto dei tempi, nel mese di maggio è stata avviata la produzione degli scambiatori per i quali era stato firmato nei mesi precedenti un accordo pluriennale con un importante cliente del Gruppo LU-VE. In parallelo nei primi mesi dell'anno, in considerazione del ritardo causato dalla pandemia nello sviluppo dei piani di crescita nel paese, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di riscadenzare la pianificazione temporale degli step successivi di ampliamento del nuovo stabilimento negoziando un'estensione del contratto di affitto del sito originale in cui opera la controllata Zyklus Heat Transfer Inc.

A partire dal mese di agosto nel plant indiano di Spirotech Ltd. si è progressivamente avviato il piano di creazione di capacità produttiva di *back-up* per gli stabilimenti europei della SBU *Components* che prevede il trasferimento di alcuni clienti/linee di prodotto per riservare le capacità produttive in Europa a prodotti a maggiore valore aggiunto, con più elevati livelli di customizzazione e lotti di produzione medio-piccoli.

Nel mese di dicembre si è concluso il processo di approvazione della liquidazione della società commerciale LU-VE Contardo Pacific in Australia, la cui attività operativa è cessata a decorrere dal 31 marzo 2021. Le formalità di liquidazione saranno portate a compimento nel corso del 2022.

Nel corso dell'anno sono stati inoltre stipulati i seguenti nuovi finanziamenti (per un totale di 160,0 milioni di Euro):

- nel mese di febbraio con Cassa Depositi e Prestiti un contratto di finanziamento chirografario per 30 milioni di Euro della durata di 18 mesi con rimborso integrale alla scadenza;
- nel mese di marzo con Intesa Sanpaolo un contratto di finanziamento chirografario per 30 milioni di Euro della durata di 60 mesi (di cui 12 di preammortamento) rimborsabile in rate trimestrali a capitale costante;
- nel mese di giugno con Banco BPM un contratto di finanziamento chirografario per 12 milioni di Euro della durata di 60 mesi (di cui 6 di preammortamento) rimborsabile in rate trimestrali a capitale costante;
- nel mese di giugno con Banco BPM un contratto di finanziamento chirografario per 18 milioni di Euro della durata di 60 mesi (di cui 6 di preammortamento) rimborsabile in rate trimestrali a capitale costante.
- nel mese di settembre con Unicredit un contratto di finanziamento chirografario per 30 milioni di Euro della durata di 42 mesi (senza preammortamento) rimborsabile in rate semestrali a capitale costante.

- nel mese di dicembre con Banco BPM un contratto di finanziamento chirografario per 40 milioni di Euro della durata di 60 mesi (di cui 12 di preammortamento) rimborsabile in rate trimestrali a capitale costante.

Tutti i finanziamenti sono stati stipulati a tassi di interesse in linea con il costo medio del debito del Gruppo LU-VE.

Nel corso del 2021, con l'obiettivo di ottimizzare ulteriormente la struttura finanziaria, sono stati altresì estinti anticipatamente, per un totale complessivo di 59,7 milioni di Euro utilizzando liquidità disponibile, i seguenti finanziamenti e relativi contratti derivati

- due contratti di finanziamento stipulati in data 20 settembre 2018 con Unicredit con un importo originario complessivo di 27 milioni di Euro;
- un contratto di finanziamento stipulato in data 26 luglio 2019 con Ubi Banca con un importo originario di 25 milioni di Euro;
- un contratto di finanziamento stipulato in data 25 gennaio 2019 con BPM con un importo originario di 30 milioni di Euro.

Nel corso del 2021 sono state ottenute da Unicredit ulteriori linee di credito a breve termine per 10 milioni di Euro.

1.1 DICHIARAZIONE CONSOLIDATA DI CARATTERE NON FINANZIARIO

La Capogruppo LU-VE S.p.A., in conformità a quanto previsto dall'articolo 5, comma 3, lettera b, del D. Lgs. 254/2016 ("Decreto"), ha predisposto la "Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario relativa all'esercizio 2021" (di seguito "Dichiarazione" o "DNF"). Il Decreto recepisce nell'ordinamento dello Stato Italiano la Direttiva 2014/95/UE (Direttiva Barnier) adottata il 22 ottobre 2014 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio dell'Unione Europea, volta a migliorare l'uniformità e la comparabilità delle informazioni di carattere non finanziario e facilitare l'accesso degli investitori alle informazioni non finanziarie.

Il perimetro di rendicontazione, coerentemente con quanto richiesto dal Decreto, include tutte le società del Gruppo LU-VE consolidate integralmente. Per quanto concerne i dati ambientali e gli aspetti legati alla sicurezza del prodotto, nel triennio di rendicontazione sono state prese in considerazione solo le società produttive, ad esclusione di LUVEDIGITAL S.r.l., in quanto gli impatti ambientali relativi alle sedi commerciali e a LUVEDIGITAL S.r.l. non sono stati ritenuti significativi. A partire dalla presente DNF, sono state incluse nel perimetro di rendicontazione, con riferimento ai dati delle risorse umane, anche i dati della nuova società commerciale LU-VE SOUTH KOREA LLC. Con riferimento alle variazioni di perimetro, si segnala che LU-VE Contardo Pacific Pty. Ltd. non è stata inclusa in quanto in corso di liquidazione nell'anno 2021.

La Dichiarazione è stata redatta in conformità ai GRI Standards, e nello specifico ai GRI *Sustainability Reporting Standards* 2016 e successive modificazioni (2018 e 2020), secondo l'opzione "Core" e in accordo ai principi di contenuto e qualità richiesti.

La Dichiarazione è pubblicata sul sito web del Gruppo (www.luvegroup.com) nella sezione "Investor relations" – Sostenibilità.

In accordo al principio di materialità dei *GRI Standards*, la Dichiarazione rendiconta le informazioni rilevanti su un insieme di temi rilevanti (cd. “materiali”) perché influenzano la capacità del Gruppo LU-VE di creare valore nel breve, medio e lungo periodo e che allo stesso tempo riflettono gli impatti significativi dell’organizzazione e che sono di interesse per gli stakeholder del Gruppo LU-VE stesso.

A seguito dell’aggiornamento dell’analisi di materialità, nella Dichiarazione del 2021 sono stati inclusi alcuni nuovi temi materiali, e quindi oggetto di rendicontazione, quali cambiamento climatico, filiera di fornitura responsabile, sicurezza e spreco alimentare, supporto alle comunità locali; mentre alcuni altri temi hanno subito alcune revisioni terminologiche. L’elenco completo dei temi materiali, distinti per ambito della visione al quale concorrono, è riportato nella tabella che segue.

TEMA MATERIALE	DESCRIZIONE	AMBITO DELLA VISIONE
Strategie di crescita e creazione di valore nel lungo termine	Promuovere strategie di crescita orientate alla creazione di valore nel lungo termine attraverso la massimizzazione del valore positivo generato nelle aree di impatto identificate, quali ad esempio efficienza energetica, sicurezza alimentare, benessere climatico e trasformazione digitale	<i>Trasversale</i>
Ricerca, sviluppo e innovazione	Promuovere l’avanzamento tecnologico del settore investendo nella ricerca di soluzioni innovative, anche in collaborazione con partner altamente qualificati legati al mondo delle Università e della ricerca	MONDO EVOLUTO
Prodotti a ridotto impatto ambientale	Progettare e realizzare prodotti capaci di minimizzarne l'impatto ambientale complessivo: soluzioni a ridotti consumi energetici, limitato impiego di carica di refrigerante, maggiore utilizzo di fluidi refrigeranti naturali e ridotto materiale	
Orientamento al cliente	Entusiasmare i nostri clienti attraverso prodotti e servizi eccellenti, rispondenti alle loro esigenze e ai requisiti di qualità definiti a livello di Gruppo, nonché assisterli durante tutto il ciclo di vita del prodotto	
Attrazione e sviluppo dei talenti	Salvaguardare e potenziare il know-how delle nostre persone attraverso percorsi di crescita professionale che permettano di fornire ai clienti un servizio competente e professionale, motivando il personale e promuovendo i talenti	MONDO MIGLIORE
Benessere e sicurezza dei lavoratori	Promuovere il benessere delle nostre persone e offrire loro un luogo di lavoro nel quale ciascuno possa esprimere al meglio il proprio potenziale e svolgere le proprie attività con passione e in sicurezza	
Etica e integrità aziendale	Gestire le relazioni improntate alla trasparenza con tutti gli stakeholder del Gruppo, assicurando il rispetto della normativa vigente in termini di lotta alla corruzione attiva e passiva e garantendo una comunicazione istituzionale e promozionale onesta, veritiera e basata su dati di fatto	MONDO EQUILIBRATO
Supporto alle comunità locali	Supportare i collaboratori e le loro famiglie e investire nello sviluppo sociale e culturale delle comunità locali, nonché accelerare il percorso verso un ambiente sempre più inclusivo e meritocratico	
Cambiamento climatico	Contribuire attivamente alla mitigazione del cambiamento climatico, monitorando attentamente le emissioni dei gas clima alteranti generate e individuando dei piani d’azione per ridurle	MONDO CONSAPEVOLE
Gestione delle risorse e dei rifiuti	Minimizzare l’impatto ambientale dei propri processi produttivi, attuando politiche di efficienza energetica, riduzione dei consumi idrici, dell’utilizzo dei materiali e della generazione dei rifiuti	
Filiera di fornitura responsabile	Promuovere una filiera di fornitura responsabile e attenta a tematiche di sostenibilità e sviluppare rapporti di fiducia con i propri partner	
Sicurezza e spreco alimentare	Assicurare una corretta catena del freddo consentendo alle persone di tutti i paesi di beneficiare di alimenti sicuri e correttamente conservati, riducendo anche lo spreco alimentare	

La corretta gestione da parte del Gruppo LU-VE dei temi materiali intende contribuire a generare un impatto positivo rispetto agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile dell’Agenda 2030 definiti dalle Nazioni

Unite. Quelli per cui, sia per la peculiarità del business sia per principi aziendali, il contributo del Gruppo LU-VE assume degli impatti significativi sono in particolare l'SDG 7 "Energia pulita e accessibile", l'SDG 8 "Lavoro dignitoso e crescita economica", l'SDG 9 "Industria, innovazione e infrastruttura", l'SDG 12 "Consumo e produzione responsabili" e l'SDG 13 "Lotta contro il cambiamento climatico".

1.2 CONSIDERAZIONI SUL VALORE DI BORSA DEL TITOLO

Nel corso dell'anno 2021 il titolo LU-VE ha registrato un andamento sostanzialmente superiore all'indice FTSE Italia All-Share (a livello medio di circa 20 punti). Durante il primo semestre, il titolo ha registrato una quotazione media di circa 15,40 Euro, mentre nel secondo semestre la media della quotazione è stata di circa 21,80 Euro (41% rispetto alla media del primo semestre), toccando il suo massimo storico di 24,30 Euro, nel mese di ottobre. A partire dai primi giorni del mese di agosto la quotazione è sempre stata superiore a 20 Euro e la media del mese di dicembre è stata di 23,21 Euro. Nel corso del mese di marzo 2021 è stato effettuato, da parte degli azionisti di riferimento, un collocamento di azioni che ha portato il flottante (calcolato in numero di azioni) a superare il 38% (al 31 dicembre 2020 era pari al 32% circa).

Di seguito si riportano i dati principali e l'andamento dei prezzi del titolo:

Prezzo al 1° gennaio 2021: Euro 13,95

Prezzo al 31 dicembre 2021: Euro 24,00

Variazione dell'esercizio: +72%

Prezzo Massimo: Euro 24,30 (25 e 27 ottobre 2021)

Prezzo Minimo: Euro 13,60 (21 e 22 gennaio 2021)

Prezzo Medio Ponderato: Euro 18,93

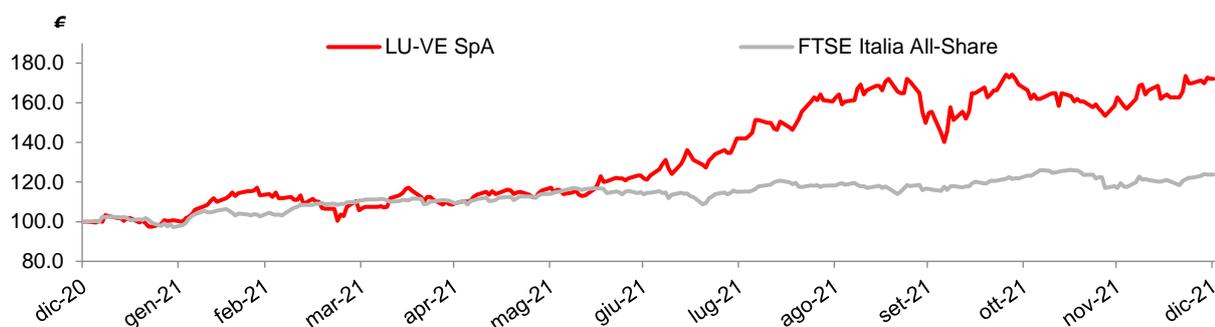
Volumi scambiati: 3.388.279 azioni

Capitalizzazione di Borsa al 31 dicembre 2021: 533,62 milioni di Euro

Alla data del 16 marzo 2022 (ultima chiusura prima dell'approvazione della bozza di bilancio) il prezzo era pari a 18,80 Euro, corrispondente ad una capitalizzazione (da calcolare su 22,23 milioni di azioni) di 418 milioni di Euro, in ogni caso superiore al valore del patrimonio netto contabile del Gruppo (172,1 milioni di Euro).



Di seguito l'andamento dell'indice FTSE Italia All-share e del titolo LU-VE nel 2021:



1.3 IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

Al 31 dicembre 2021 il Gruppo LU-VE risulta così composto:

Società controllate industriali:

- **SEST S.p.A.** di Limana (BL), controllata al 100%: produce e commercializza scambiatori per banchi e vetrine refrigerate e per applicazioni varie;
- **SEST-LUVE-POLSKA Sp.z.o.o.** di Gliwice (Polonia), controllata al 95% da SEST S.p.A.: produce e commercializza scambiatori per banchi e vetrine refrigerate ed altre applicazioni e scambiatori ventilati (evaporatori e condensatori);
- **“OOO” SEST-LUVE** di Lipetsk (Russia), controllata al 95% da SEST S.p.A., svolge l'attività di produzione e commercializzazione di scambiatori e di apparecchi ventilati per il mercato della Russia e dei paesi limitrofi;
- **HEAT TRANSFER SYSTEM (HTS) s.r.o.** di Novosedly (Repubblica Ceca), controllata al 100%: produce e commercializza scambiatori per i settori del condizionamento, della refrigerazione e per applicazioni speciali;
- **TECNAIR LV S.p.A.** di Uboldo (VA), controllata al 79,9%: produce condizionatori d'aria di precisione e apparati per la superfiltrazione dell'aria per applicazioni in sale chirurgiche, *data center* e telefonia;
- **LUVE HEAT EXCHANGERS (Tianmen) Co, Ltd** detenuta al 100% dal gruppo LU-VE (la suddivisione del capitale sottoscritto è come segue: 52,48% sottoscritto da LU-VE Asia Pacific Ltd. e 47,42% sottoscritto da LU-VE S.p.A.) è attiva nella produzione e commercializzazione di prodotti ventilati per il mercato cinese e dei paesi limitrofi;
- **LU-VE SWEDEN AB** di Asarum (Svezia), controllata al 100%: produce e commercializza prodotti ventilati (principalmente grandi condensatori e *dry coolers* utilizzando il marchio “AIA”) nei mercati scandinavi;
- **THERMO GLASS DOOR S.p.A.** di Travacò Siccomario (PV), controllata al 100% da SEST S.p.A., produce e commercializza porte di vetro e telai per vetrine ed espositori refrigerati;
- **SPIROTECH HEAT EXCHANGERS PRIVATE LIMITED** di New Delhi (India), controllata al 100%: produce e commercializza scambiatori di calore (per le applicazioni domestiche, la

refrigerazione ed il condizionamento) ed apparecchi ventilati per il settore della refrigerazione;

- **ZYKLUS HEAT TRANSFER INC** di Jacksonville (Texas - USA), controllata al 100%, produce e commercializza scambiatori di calore, apparecchi ventilati e componenti per i settori del condizionamento, della refrigerazione e per applicazioni speciali per il mercato degli Stati Uniti;
- **MANIFOLD S.r.l.** di Uboldo (VA), controllata al 99%: produce componenti in rame (collettori e gruppi distributori) per le società del Gruppo;
- **LUVEDIGITAL S.r.l.** di Uboldo (VA), detenuta al 50%: si occupa dello sviluppo di *software* e soluzioni informatiche dedicate alla preventivazione e promozione dei prodotti del Gruppo;
- **Air Hex Alonte S.r.l.** di Alonte (VI), controllata al 100%: produce apparecchi ventilati destinati principalmente ai mercati del raffreddamento dei processi industriali o “*power gen*” e della refrigerazione industriale;
- **FINCOIL LU-VE Oy** di Vantaa (Finlandia), controllata al 100%: produce apparecchi ventilati destinati principalmente ai mercati del raffreddamento dei processi industriali o “*power gen*” e della refrigerazione.

Società controllate commerciali:

- **LU-VE France s.a.r.l.** di Lione (Francia), controllata al 100%: società operante sul mercato francese e del Nord Africa per la vendita diretta e le attività di supporto commerciale e tecnico ai distributori di apparecchi ventilati, scambiatori e condizionatori di precisione;
- **LU-VE Deutschland GmbH** di Stoccarda (Germania), controllata al 100%: esercita attività di vendita diretta o tramite distributori su tutto il mercato tedesco di apparecchi ventilati;
- **LU-VE Iberica s.l.** di Madrid (Spagna), controllata all’85%: svolge attività di vendita diretta o tramite distributori nei mercati della penisola iberica e del Centro e Sud America di apparecchi ventilati, scambiatori di calore e condizionatori di precisione;
- **LU-VE Contardo Pacific Pty. Ltd.** di Thomastown (Australia), controllata al 75,5%: società di commercializzazione di apparecchi ventilati nel mercato dell’Oceania. La società ha terminato la sua operatività al 31 marzo 2021 e ha in essere un processo di liquidazione che verrà portato a compimento nel corso del 2022;
- **LU-VE Asia Pacific Ltd.** di Hong Kong, controllata al 100%: esercita attività di vendita diretta di apparecchi ventilati e scambiatori di calore nei mercati del Far East (Cina esclusa). La società non è più operativa, ma detiene la partecipazione del 52,48% del capitale sottoscritto in LUVETIANMEN;
- **LU-VE Austria GmbH** di Vienna (Austria), controllata al 100%: esercita attività di vendita ed agenzia per apparecchi ventilati principalmente nei paesi di lingua tedesca;
- **LU-VE Netherlands B.V.** di Breda (Paesi Bassi), controllata al 100%: svolge attività di vendita di apparecchi ventilati destinati principalmente ai mercati del raffreddamento dei processi industriali o “*power gen*” e della refrigerazione;
- «OOO» **LU-VE Moscow**, di Mosca (Russia), controllata al 100%: svolge attività di vendita di apparecchi ventilati destinati principalmente ai mercati del raffreddamento dei processi industriali o “*power gen*” e della refrigerazione;
- **LU VE Middle East DMCC** di Dubai (Emirati Arabi Uniti), controllata al 100%: svolge attività di vendita di apparecchi ventilati per i settori della refrigerazione e del condizionamento;
- **LU-VE SOUTH KOREA** di Seul (South Korea), controllata al 100%: esercita attività di vendita ed agenzia per apparecchi ventilati per i settori della refrigerazione e del condizionamento.

1.4 MERCATI DI RIFERIMENTO

Dal punto di vista della tipologia e delle famiglie di prodotti, l'attività del Gruppo LU-VE può essere suddivisa in quattro principali **categorie di prodotti**:

- i) scambiatori di calore ad aria;
- ii) apparecchi ventilati;
- iii) condizionatori d'aria di precisione e apparecchi da esterno per "close control";
- iv) porte di vetro speciali per banchi e vetrine refrigerate.

Le quattro principali categorie di **prodotti** del Gruppo LU-VE presentano distinte caratteristiche tecniche e produttive.

SCAMBIATORI DI CALORE AD ARIA

Gli scambiatori di calore cosiddetti "a pacco alettato" sono componenti fondamentali dei circuiti frigoriferi e sono costruiti accoppiando meccanicamente tubi speciali (generalmente in rame), che costituiscono la cosiddetta superficie di scambio primario, con "alette specializzate" stampate (generalmente in alluminio), che costituiscono la cosiddetta superficie di scambio secondario.

In sintesi, la funzione svolta da uno scambiatore di calore si sostanzia nella sottrazione o nella cessione di calore ad un determinato ambiente e il principio di funzionamento si basa sul cambiamento di stato di speciali miscele o gas refrigeranti che scorrono all'interno dei tubi, combinato al passaggio dell'aria calda o fredda che attraversa le alette.

Nella maggior parte dei casi, gli scambiatori di calore rappresentano un componente di un apparecchio o di una macchina completa progettata e costruita da un "OEM" (nel caso del gruppo LU-VE si tratta principalmente di costruttori di banchi e armadi refrigerati, condizionatori, pompe di calore, macchine per aria compressa, armadi elettrici speciali, asciugabiancheria, ecc.).

I ricavi delle vendite degli scambiatori di calore hanno rappresentato:

- nel 2021: circa il 51% dei ricavi consolidati del Gruppo;
- nel 2020: circa il 46% dei ricavi consolidati del Gruppo.

APPARECCHI VENTILATI

Gli apparecchi ventilati (aeroevaporatori, condensatori e raffreddatori di liquido) sono prodotti finiti costituiti da scambiatori di calore di varia foggia e dimensione (nel caso del gruppo LU-VE, possono arrivare fino a oltre 12 metri di lunghezza e 3 metri di altezza), a cui vengono accoppiate: (i) carenature, opportunamente studiate e sagomate per massimizzare le prestazioni degli scambiatori in esse contenute e per agevolarne la movimentazione e l'installazione in cantiere; (ii) ventilatori elettrici o elettronici, appositamente studiati e dimensionati per ottimizzare lo scambio termico, ridurre il consumo elettrico e i livelli di rumorosità generati; (iii) vari altri accessori elettrici, elettronici e meccanici (studiati, ad esempio, per aumentare le potenze erogate al verificarsi di determinate condizioni ambientali estreme; per ridurre ulteriormente i livelli di inquinamento acustico; per modulare sia i consumi elettrici, sia la silenziosità a seconda che si tratti di un funzionamento diurno o notturno; ovvero per permettere la gestione a distanza di alcuni parametri di funzionamento secondo i più moderni protocolli di comunicazione).

La funzione specifica svolta da tali apparecchi, dati determinati parametri e condizioni di funzionamento, è rappresentata dal garantire l'erogazione di una determinata potenza frigorifera (misurata principalmente in kW), all'interno di determinati vincoli in termini di energia elettrica assorbita, di inquinamento acustico generato e di spazi di ingombro.

Gli apparecchi ventilati possono essere installati, a seconda della tipologia, all'interno di celle refrigerate oppure all'aperto in prossimità di locali refrigerati e/o condizionati (tipicamente sui tetti o in locali "tecnici" dedicati) o degli impianti industriali di processo o di generazione di energia.

I ricavi delle vendite degli apparecchi ventilati hanno rappresentato:

- nel 2021: circa il 38% dei ricavi consolidati del Gruppo;
- nel 2020: circa il 44% dei ricavi consolidati del Gruppo.

CONDIZIONATORI D'ARIA DI PRECISIONE E APPARECCHI DA ESTERNO PER "CLOSE CONTROL"/DATA CENTER

Le più moderne tecniche di condizionamento dell'aria all'interno di locali "tecnologici" particolarmente delicati, quali *data centre* di ultima generazione ad altissima efficienza energetica e sale operatorie, prevedono soluzioni che abbinano l'installazione "indoor" di condizionatori d'aria di precisione e "outdoor" di apparecchi ventilati appositamente disegnati per ottimizzare i consumi energetici al variare delle condizioni di temperatura esterna durante tutto il corso dell'anno.

La specificità di tali condizionatori è rappresentata dal fatto che essi devono garantire per 365 giorni all'anno e per 24 ore al giorno il rigoroso controllo, con tolleranze estremamente ristrette, dei parametri di temperatura, umidità e purezza dell'aria, permettendo il monitoraggio a distanza dei principali parametri di funzionamento nonché segnalando eventuali anomalie, malfunzionamenti e allarmi.

Agli inizi dell'anno 2022 (si veda per maggiore dettaglio il paragrafo 2.4 Andamento primi mesi 2022: fatti di rilievo ed evoluzione prevedibile della gestione), il Gruppo LU-VE ha concluso un accordo strategico con Systemair AB che include la cessione dell'intera partecipazione detenuta in TECNAIR LV S.p.A. (79,9%) scegliendo di concentrare le attività legate ai "data center" sui prodotti "outdoor" che evidenziano maggiori possibilità di crescita e sviluppo in base alle più recenti tendenze tecniche.

I ricavi delle vendite dei condizionatori di precisione e di apparecchi da esterno per "close control" hanno rappresentato nel 2021 circa il 6% dei ricavi complessivi del Gruppo LU-VE sostanzialmente in linea con l'anno precedente.

PORTE DI VETRO SPECIALI PER BANCHI E VETRINE REFRIGERATE

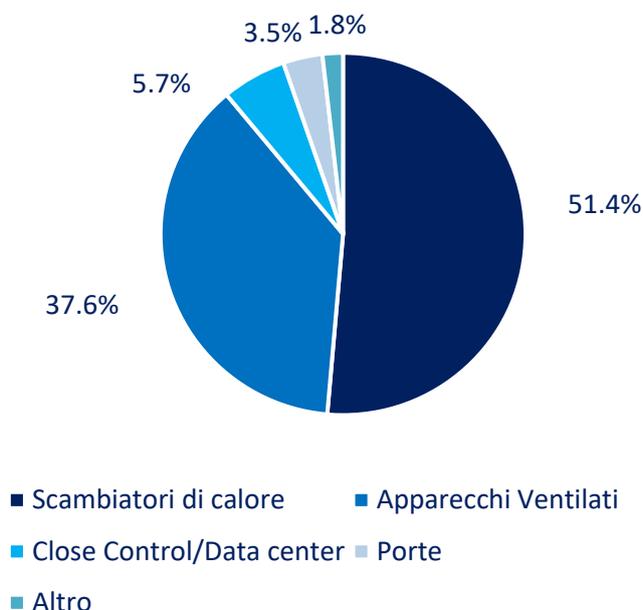
La produzione di porte di vetro per banchi frigoriferi viene realizzata accoppiando e isolando fino a tre diverse lastre di vetro speciale, al cui interno viene iniettato un gas isolante.

La funzione d'uso specifica svolta da questa tipologia di porte montate su armadi e banchi frigoriferi a temperature sia positive, sia negative, è rappresentata dal garantire, anche se sottoposte a numerosi o continui cicli di apertura e chiusura: (i) il mantenimento della temperatura all'interno dei banchi e degli armadi refrigerati (ii) la massima visibilità della merce esposta/contenuta in qualsiasi condizione (evitando l'appannamento della porta stessa, anche attraverso l'applicazione di speciali

pellicole nanotecnologiche), (iii) l'illuminazione degli interni e (iv) in alcuni casi, anche l'illuminazione di loghi pubblicitari sulla superficie della porta stessa.

I ricavi delle vendite delle porte di vetro hanno rappresentato nel 2021 circa il 4% dei ricavi complessivi del Gruppo LU-VE in crescita rispetto all'esercizio 2020 (3%).

Il grafico seguente indica la suddivisione del fatturato per tipologia di prodotti nel 2021:



La seguente tabella indica l'andamento del fatturato per tipologia di prodotti nei due anni a confronto:

PRODOTTI	€ /000	%	€ /000	%	Delta %
	2021		2020		
Scambiatori di calore	252.820	51,4%	182.642	45,5%	38,4%
Apparecchi Ventilati	184.920	37,6%	174.443	43,5%	6,01%
Close Control/Data center	28.195	5,7%	24.576	6,1%	14,72%
Porte	17.162	3,5%	10.965	2,7%	56,52%
TOTALE PRODOTTI	483.097	98,2%	392.626	97,8%	23,04%
Altro	8.911	1,8%	8.831	2,2%	0,91%
TOTALE	492.008	100,0%	401.457	100,0%	22,56%

Dal punto di vista dell'applicazione dei prodotti, l'attività del Gruppo LU-VE può essere oggi riferita principalmente a quattro differenti **segmenti di mercato**:

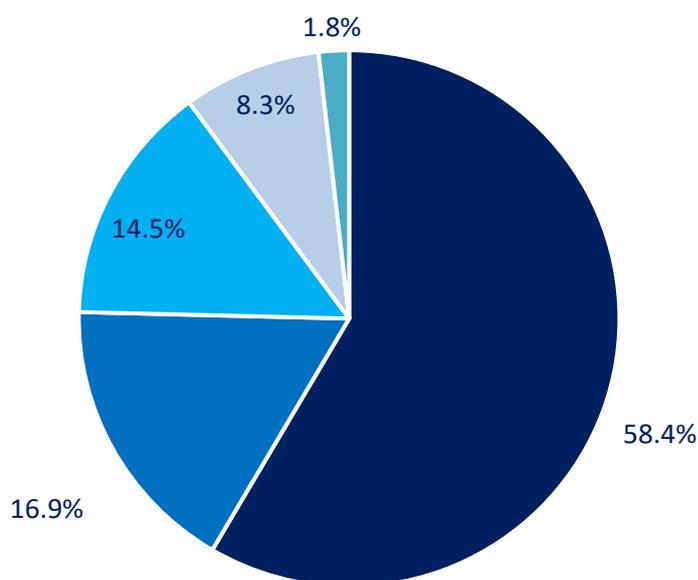
(i) il settore della refrigerazione, che comprende le attività relative alla filiera legata ai prodotti alimentari (il **"Segmento Refrigerazione"**);

(ii) il settore del condizionamento dell'aria, che riguarda il trattamento dell'aria di locali pubblici, e "tecnologici" (il **"Segmento Condizionamento dell'Aria"**);

(iii) il settore delle “applicazioni speciali” che comprende principalmente scambiatori di calore particolari impiegati in diversi campi di attività che spaziano dalle asciugabiancheria ad alta efficienza energetica, alle applicazioni “mobili” (trasporto refrigerato, condizionamento ferroviario e di veicoli di grandi dimensioni) fino alle macchine ad aria compressa e ad altre applicazioni industriali (il “Segmento Applicazioni Speciali”);

(iv) il settore “*industrial cooling*” che comprende principalmente prodotti ventilati di grande potenza impiegati per il raffreddamento di motori per la generazione di energia e di processi industriali in genere (il “Segmento *Industrial Cooling*”)

Il grafico seguente riporta la suddivisione del fatturato per segmento al 31 dicembre 2021:



■ Refrigerazione ■ Condizionamento ■ Applicazioni Speciali ■ Industrial cooling ■ Altro

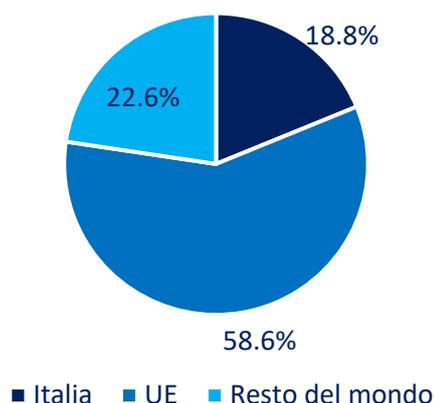
La seguente tabella indica l’andamento del fatturato per tipologia di applicazioni nei due anni a confronto:

APPLICAZIONI	€ /000		€ /000		Delta %
	2021	%	2020	%	
Refrigerazione	287.561	58,4%	221.885	55,3%	29,6%
Condizionamento	83.352	16,9%	72.246	18,0%	15,37%
Applicazioni Speciali	71.463	14,5%	54.869	13,7%	30,24%
Industrial cooling	40.720	8,3%	43.626	10,9%	-6,66%
TOTALE APPLICAZIONI	483.097	98,2%	392.626	97,8%	23,04%
Altro	8.911	1,8%	8.831	2,2%	0,91%
TOTALE	492.008	100,0%	401.457	100,0%	22,56%

A livello geografico l’Unione Europea con 373,8 milioni di Euro di fatturato e un’incidenza del 77,4% sul totale delle vendite si conferma l’area geografica più importante per il Gruppo LU-VE. In virtù della fortissima crescita delle vendite realizzate in Italia nel 2021 (+39%) per un valore pari a 90,8 milioni

di Euro, la percentuale di export scende leggermente attestandosi poco sopra l'81% (83,3% nel precedente esercizio). Tra i paesi che hanno fatto registrare i maggiori incrementi nel 2021 si segnalano in particolare Francia, Polonia, Repubblica Ceca, Germania, Cina e USA. Molto negativa la performance in Danimarca dopo l'exploit degli anni precedenti e decrementi significativi legati a progetti specifici in Finlandia e in Turchia.

Il grafico seguente riporta la suddivisione geografica del fatturato nel 2021:



Il fatturato del Gruppo LU-VE non dipende in misura significativa da singoli contratti commerciali o industriali. Alla fine del 2021, i ricavi di vendita relativi ai primi 10 clienti del Gruppo LU-VE rappresentano complessivamente una percentuale del fatturato appena superiore al 32% (in linea con il precedente esercizio), mentre quello generato dal principale cliente, costituito da un gruppo internazionale servito in diversi paesi, rappresenta il 4,6% (4,5% nel 2020).

1.5 DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

Di seguito, il conto economico e lo stato patrimoniale riclassificati:

Conto Economico Consolidato					Variazione
Riclassificato (in migliaia di Euro)	31/12/2021	% Ricavi	31/12/2020	% Ricavi	%
					2021 su
					2020
Ricavi e proventi operativi	492.008	100%	401.457	100%	22,6%
Acquisti di materiali	(309.733)	63,0%	(201.197)	50,1%	
Variazione delle rimanenze	51.931	-10,6%	(2.431)	0,6%	
Servizi	(63.148)	12,8%	(52.201)	13,0%	
Costo del personale	(106.683)	21,7%	(91.684)	22,8%	
Altri costi operativi	(3.534)	0,7%	(8.742)	2,2%	
Totale costi operativi	(431.167)	87,6%	(356.255)	88,7%	21,0%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	60.841	12,4%	45.202	11,3%	34,6%
Variazione fair value derivati	2.166	-0,4%	(1.269)	0,3%	
Ammortamenti	(30.140)	6,1%	(28.298)	7,0%	
Plus./Svalutaz. Attività non correnti	(147)	0,0%	(177)	0,0%	
Risultato Operativo (EBIT)	32.720	6,7%	15.458	3,9%	111,7%
Proventi e oneri finanziari netti	(2.098)	0,4%	(3.558)	0,9%	
Risultato prima delle imposte (EBT)	30.622	6,2%	11.900	3,0%	157,3%
Imposte sul reddito d'esercizio	(5.847)	1,2%	(1.201)	0,3%	
Risultato netto dell'esercizio	24.775	5,0%	10.699	2,7%	131,6%
Utile di competenza di terzi	1.036		821		
Utile di pertinenza del gruppo	23.739	4,8%	9.878	2,5%	140,3%

I "Ricavi e proventi operativi" hanno registrato un incremento del 22,6% (+90,6 milioni di Euro), +23,5% a cambi costanti. L'incremento è dovuto per l'8,8% all'incremento dei prezzi di vendita e per la restante parte ai maggiori volumi di vendita ed al cambiamento del mix di vendita.

Il totale dei costi operativi passa da 356,3 milioni di Euro (incidenza dell'88,7% sui ricavi) a 431,2 milioni di Euro (incidenza dell'87,6% sui ricavi). L'incremento complessivo è del 21% (74,9 milioni di Euro) ed è sostanzialmente dovuto ai seguenti fattori:

- il consumo delle materie è aumentato di 54,2 milioni di Euro con un'incidenza sui ricavi che passa dal 50,7% al 52,4%. Tale incremento è dovuto per il 17,8% all'incremento dei prezzi di acquisto e per la parte residua all'aumento dei volumi ed alla variazione del mix di vendita;
- l'incremento dei costi per servizi per 10,9 milioni di Euro è legato principalmente ai costi di trasporto (4,5 milioni di Euro), ai costi di manutenzione (1,2 milioni di Euro), energia elettrica e metano (1,7 milioni di Euro), consulenze e servizi esterni (1,4 milioni di Euro), altri costi per servizi (2,1 milioni di Euro);

- l'incremento del costo del personale per 15 milioni di Euro è legato sia all'impatto dei volumi sulla manodopera diretta che all'incremento della struttura ed alla dinamica salariale. L'incidenza del costo del personale sui ricavi diminuisce, passando dal 22,8% al 21,7%.

Il "Margine Operativo Lordo (EBITDA)" è stato pari a 60,8 milioni di Euro (12,4% dei ricavi) rispetto a 45,2 milioni di Euro (11,3% dei ricavi) del 2020. Nel corso del 2021 non c'è stato alcun impatto di costi non rientranti nella gestione ordinaria, mentre l'EBITDA *adjusted* del 2020 sarebbe stato pari a 45,5 milioni di Euro (per maggiori dettagli si veda il paragrafo 1.7 Indicatori alternativi di performance). La variazione rispetto all'EBITDA *adjusted* del precedente esercizio (aumento di 15,3 milioni di Euro, +34%) è generata per 16,4 milioni di Euro dalla contribuzioni sui volumi aggiuntivi e per 35,3 milioni di Euro dall'aumento dei prezzi di vendita al netto di 36,4 milioni di Euro di incrementi nei costi delle principali materie prime.

La variazione del Fair value dei derivati (negativa per 1,3 milioni di Euro nel 2020 e positiva per 2,2 milioni di Euro nel 2021) beneficia della già commentata operazione di ottimizzazione della tesoreria del Gruppo LU-VE.

Gli ammortamenti mostrano un incremento di 1,8 milioni di Euro, legato ai progetti di investimento in atto.

Il "Risultato Operativo (EBIT)" è pari a 32,7 milioni di Euro (6,7% dei ricavi) rispetto a 15,5 milioni di Euro (3,9% dei ricavi) del 2020, con un incremento del 111,7% circa.

Il saldo dei proventi e degli oneri finanziari risulta negativo per 2,1 milioni di Euro (negativo per 3,6 milioni di Euro nel 2020) ed include differenze cambio positive per 0,5 milioni di Euro (negative per 2,4 milioni di Euro lo scorso anno).

Il "Risultato prima delle imposte (EBT)" è pari a 30,6 milioni di Euro (6,2% dei ricavi) contro un valore di 11,9 milioni di Euro del 2020 (3,0% dei ricavi). L'EBT del 2020 normalizzato per i costi non rientranti nella gestione ordinaria sarebbe stato pari a 12,2 milioni di Euro (3,0% dei ricavi).

Il "Risultato netto dell'esercizio" è pari a 24,8 milioni di Euro (5% dei ricavi) rispetto a 10,7 milioni di Euro (2,7% dei ricavi) del 2020. Il risultato netto del 2021 non è influenzato da costi non relativi alla gestione ordinaria mentre il risultato netto del 2020 al netto dei costi non relativi alla gestione ordinaria sarebbe stato pari a 10,9 milioni di Euro (2,7% dei ricavi). Nel 2020, l'incidenza delle imposte era stata particolarmente contenuta a seguito dell'effetto della pandemia, mentre nel 2021 è tornata a livelli ordinari.

Stato patrimoniale Riclassificato	31/12/2021	% su capitale investito netto	31/12/2020	% su capitale investito netto	Variazione % 2021 su 2020
Consolidato (in migliaia di Euro)					
Immobilizzazioni immateriali nette	90.517		94.727		
Immobilizzazioni materiali nette	167.594		158.707		
Imposte anticipate	6.509		7.903		
Immobilizzazioni finanziarie	236		215		
Attività non correnti (A)	264.856	90,1%	261.552	101,5%	3.304
Rimanenze di magazzino	111.077		56.647		54.430
Crediti verso Clienti	74.131		59.763		14.368
Altri crediti ed attività correnti	14.233		13.878		355
Attività correnti (B)	199.441		130.288		69.153
Debiti verso fornitori	114.358		80.630		33.728
Altri debiti e passività correnti	30.773		28.446		2.327
Passività correnti (C)	145.131		109.076		36.055
Capitale d'esercizio netto (D=B-C)	54.310	18,5%	21.212	8,2%	33.098
Fondi relativi al personale	5.770		5.573		197
Imposte differite	13.909		14.537		-628
Fondi per rischi e oneri	5.541		4.941		600
Passività a medio e lungo termine (E)	25.220	8,6%	25.051	9,7%	169
Capitale Investito Netto (A+D-E)	293.946	100,0%	257.713	100,0%	36.233
Patrimonio netto di gruppo	167.501		146.931		20.570
Patrimonio netto di competenza di terzi	4.586		3.993		593
Totale Patrimonio Netto Consolidato	172.087	58,5%	150.924	58,6%	21.163
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	213.631		239.837		-26.206
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(91.772)		(133.048)		41.276
Totale Posizione Finanziaria Netta	121.859	41,5%	106.789	41,4%	15.070
Mezzi propri e indebitam. Finanziario netto	293.946	100,0%	257.713	100,0%	36.233

L'aumento della voce Attività non correnti (pari a 3,3 milioni di Euro) è legata sostanzialmente agli investimenti dell'esercizio (circa 33,5 milioni di Euro) al netto dei relativi ammortamenti (30,1 milioni

di Euro). A trainare l'incremento degli investimenti, come detto, è stata la realizzazione della prima fase del nuovo plant negli Stati Uniti.

Il capitale circolante operativo del Gruppo LU-VE (dato dalla somma delle rimanenze e dei crediti commerciali al netto dei debiti commerciali) al 31 dicembre 2021 ammonta a 70,8 milioni di Euro, pari a 14,4% delle vendite (era pari a 35,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2020, 8,9% delle vendite). Il notevole incremento registrato nell'esercizio è legato alla scelta strategica di investire in maniera importante nell'aumento del livello delle scorte di sicurezza di materie prime (pertanto senza rischio di obsolescenza) in modo da poter garantire ai clienti dei termini di consegna in linea con le loro aspettative e quindi di poter sfruttare in pieno la domanda attiva dell'esercizio. Normalizzando tale effetto, considerando l'incidenza del capitale circolante sulle vendite in linea con quanto previsto nel piano industriale 2022-2025 (11,5%), il capitale circolante operativo al 31 dicembre 2021 sarebbe stato pari a circa 56,6 milioni di Euro .

Il patrimonio netto consolidato ammonta a 172,1 milioni di Euro rispetto a 150,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2020. L'incremento (pari a 21,2 milioni di Euro) è sostanzialmente dovuto al risultato dell'esercizio (24,8 milioni di Euro) rettificato dalla distribuzione di dividendi per complessivi 6,5 milioni di Euro e dall'effetto positivo della riserva di conversione (3,9 milioni di Euro).

La posizione finanziaria netta è negativa per 121,9 milioni di Euro (106,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2020) con un aumento di 15,1 milioni di Euro principalmente dovuto per 33,5 milioni di Euro agli investimenti, per 35,0 milioni di Euro all'incremento del capitale circolante operativo e per 6,5 milioni di Euro alla distribuzione di dividendi al netto di circa 58,0 milioni di Euro di flusso di cassa positivo della gestione. Normalizzando la posizione finanziaria netta in considerazione dell'appena commentato effetto straordinario sul valore delle giacenze, il dato al 31 dicembre 2021 sarebbe stato negativo per 107,7 milioni di Euro (con un peggioramento di 0,9 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2020). Nell'anno 2021 il flusso di cassa della gestione rettificato delle componenti non operative è stato di 21,2 milioni di Euro (per maggiori dettagli, si rimanda al paragrafo 1.7, Indicatori alternativi di *performance*). L'indebitamento è tutto posizionato sul medio e lungo termine e la liquidità presente al 31 dicembre 2021 ammonta a circa 248,3 milioni di Euro.

1.6 DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DEL BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO LU-VE S.P.A.

Di seguito si riporta il conto economico e lo stato patrimoniale riclassificati:

Conto Economico LU-VE S.p.A. Riclassificato (in migliaia di Euro)	31/12/2021	% Ricavi	31/12/2020	% Ricavi	Variazione % 2021 su 2020
Ricavi e proventi operativi	91.030	100,0%	93.085	100,0%	(2,2%)
Acquisti di materiali	(51.857)	57,0%	(43.231)	46,4%	
Variazione delle rimanenze	4.473	(4,9%)	(2.408)	2,6%	
Servizi	(19.924)	21,9%	(19.408)	20,8%	
Costo del personale	(18.670)	20,5%	(17.321)	18,6%	
Altri costi operativi	(727)	0,8%	(2.847)	3,1%	
Totale costi operativi	(86.705)	95,2%	(85.215)	91,5%	1,7%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	4.325	4,8%	7.870	8,5%	(45,0%)
Variazione fair value derivati	1.998	(2,2%)	(963)	1,0%	
Ammortamenti	(8.740)	9,6%	(8.189)	8,8%	
Plus./Svalutaz. Attività non correnti	(143)	0,2%	501	(0,5%)	
Risultato Operativo (EBIT)	(2.560)	(2,8%)	(781)	(0,8%)	227,8%
Proventi e oneri finanziari netti	4.734	5,2%	6.345	6,8%	
Risultato prima delle imposte (EBT)	2.174	2,4%	5.564	6,0%	(60,9%)
Imposte sul reddito d'esercizio	1.629	1,8%	1.593	1,7%	
Risultato netto dell'esercizio	3.803	4,2%	7.157	7,7%	(46,9%)

Al 31 dicembre 2021 le vendite di prodotti sono state superiori al 2020 del 5% principalmente grazie all'aumento dei volumi di vendita. I "Ricavi e proventi operativi" invece registrano una diminuzione del 2,2%: l'esercizio precedente aveva beneficiato della contabilizzazione dell'operazione di trasferimento alla controllata polacca dell'attività di produzione e vendite degli evaporatori commerciali (6,9 milioni di Euro).

Il totale dei costi operativi passa da 85,2 milioni di Euro (incidenza del 91,5% sui ricavi) a 86,7 milioni di Euro (incidenza del 95,2% sui ricavi). L'incremento complessivo è dell'1,7% (1,5 milioni di Euro) ed è principalmente riconducibile a:

- un incremento del consumo di materiali con un impatto totale per 1,7 milioni di Euro. L'incidenza sul fatturato prodotti (esclusi gli effetti della suddetta operazione di cessione alla controllata polacca) diminuisce dal 53% al 52,1% a seguito principalmente del mix di produzione e vendita;
- un aumento dei costi per servizi per 0,5 milioni di Euro con un'incidenza sul fatturato prodotti (esclusi gli effetti della suddetta operazione di cessione alla controllata polacca) che passa dal 22,5% al 21,9%) riconducibile all'incremento del costo dell'energia per 0,8 milioni, all'aumento di costi di *governance* pari 0,4 milioni di Euro e al decremento di servizi esterni e consulenze per 0,7 milioni di Euro;

- un aumento del costo del personale per 1,3 milioni di Euro, con incidenza sul fatturato prodotti (esclusi gli effetti della suddetta operazione di cessione alla controllata polacca) che passa da 20,1% a 20,5%);
- un decremento, per 2,1 milioni di Euro, degli altri costi operativi, riconducibile agli accantonamenti fatti nell'esercizio 2020.

Il "Margine Operativo Lordo (EBITDA)" dell'esercizio 2021 è pari a 4,3 milioni di Euro (4,8% dei ricavi) rispetto a 7,9 milioni di Euro (8,5% dei ricavi) dell'esercizio 2020. Il dato 2020 aveva risentito in maniera importante del ricavo non rientrante nella gestione ordinaria, già commentato.

Il "Risultato Operativo (EBIT)" è negativo per 2,6 milioni di Euro (-2,8% dei ricavi), in peggioramento rispetto al risultato negativo di 0,8 milioni di Euro (-0,8% dei ricavi) dell'esercizio 2020.

Il saldo dei proventi e degli oneri finanziari nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 risulta positivo per 4,7 milioni di Euro rispetto ai 6,3 milioni di Euro dell'esercizio 2020. La differenza, negativa per 1,6 milioni di Euro, deriva sostanzialmente dall'incremento dei dividendi ricevuti dalle società controllate per 1,3 milioni di Euro e delle differenze cambio positive principalmente non realizzate (1,8 milioni di Euro) al netto dei maggiori oneri finanziari (1,1 milioni di Euro) e dalla contabilizzazione della svalutazione poste attive non correnti afferenti alla società controllata Zyklus Heat Transfer Inc. (3,6 milioni di Euro), per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo 3.3 delle note esplicative del bilancio d'esercizio della Capogruppo.

Il "Risultato prima delle imposte (EBT)" nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 è pari a 2,2 milioni di Euro (2,4% dei ricavi) contro un valore di 5,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2020 (6,0% dei ricavi).

Il "Risultato netto dell'esercizio" 2021 è pari a 3,8 milioni di Euro (4,2% dei ricavi) rispetto ai 7,2 milioni di Euro (7,7% dei ricavi) dell'esercizio 2020.

Stato patrimoniale LU-VE Spa		% su		% su	Variazione %
Riclassificato (in migliaia di Euro)	31/12/2021	capitale investito netto	31/12/2020	capitale investito netto	2021 su 2020
Immobilizzazioni immateriali nette	21.639		23.278		
Immobilizzazioni materiali nette	39.097		39.329		
Imposte anticipate	5.340		4.114		
Partecipazioni	153.282		153.175		
Immobilizzazioni finanziarie	3.867		5.136		
Attività non correnti (A)	223.225	96,8%	225.032	97,7%	(1.807)
Rimanenze di magazzino	14.670		10.196		4.474
Crediti verso clienti	32.992		31.010		1.982
Altri crediti ed attività correnti	5.396		6.085		(689)
Attività correnti (B)	53.058		47.291		5.767
Debiti verso fornitori	28.125		25.677		2.448
Altri debiti e passività correnti	9.869		8.945		924
Passività correnti (C)	37.994		34.622		3.372
Capitale d'esercizio netto (D=B-C)	15.064	6,5%	12.669	5,5%	2.395
Fondi relativi al personale	814		849		(35)
Imposte differite	5.441		5.300		141
Fondi per rischi e oneri	1.501		1.271		230
Passività a medio e lungo termine (E)	7.756	3,4%	7.420	3,2%	336

Capitale Investito Netto (A+D-E)	230.533	100,0%	230.281	100,0%	252
Capitale sociale	62.704		62.704		0
Riserve e utili/(perdite) a nuovo	39.076		37.924		1.152
Utile/(perdita) dell'esercizio	3.803		7.157		(3.354)
Totale Patrimonio Netto	105.583	45,8%	107.785	46,8%	(2.202)
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	203.500		228.453		(24.953)
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(57.186)		(82.749)		25.563
Totale Posizione Finanziaria Netta (*)	146.314	63,5%	145.704	63,3%	610
Totale Altre attività finanziarie non correnti	(21.364)	-9,3%	(23.208)	-10,1%	1.844
Mezzi propri e indebitam. Finanziario netto	230.533	100,0%	230.281	100,0%	252

(*) Nel 2020 è stata riclassificata la voce Altre attività finanziarie non correnti a seguito dei nuovi Orientamenti dell'ESMA emanati il 4 marzo 2021, precedentemente classificate nella voce "Posizione finanziaria netta a Medio termine".

Il capitale circolante (dato dalla somma delle rimanenze e dei crediti verso clienti al netto dei debiti verso fornitori), ha avuto un incremento di 4 milioni di Euro (passando dal 16,7% al 21,5% delle vendite). L'incremento registrato nell'esercizio è legato alla scelta strategica di investire nell'aumento del livello delle scorte di sicurezza di materie prime (pertanto senza rischio di obsolescenza) in modo da poter garantire ai clienti dei termini di consegna in linea con le loro aspettative e quindi di poter sfruttare in pieno la domanda attiva dell'esercizio.

Il patrimonio netto ammonta a 105,6 milioni di Euro rispetto a 107,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2020. La diminuzione (pari a 2,2 milioni di Euro) è dovuta al risultato netto dell'esercizio (3,8 milioni di Euro) al netto della distribuzione di dividendi per 6,0 milioni di Euro.

La posizione finanziaria netta, a seguito dei nuovi Orientamenti dell'Esma emanati il 4 marzo 2021, è negativa per 146,3 milioni di Euro (negativa per 145,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2020) con un peggioramento di 0,6 milioni di Euro. L'indebitamento è tutto posizionato sul medio e lungo termine e la liquidità presente al 31 dicembre 2021 ammonta a circa 213,9 milioni di Euro.

1.7 INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

In conformità a quanto indicato nella raccomandazione ESMA in materia di indicatori alternativi di *performance* (ESMA/2015/1415), nella seguente tabella sono evidenziati i principali indicatori alternativi di *performance* utilizzati per monitorare l'andamento economico e finanziario del Gruppo LU-VE:

In migliaia di Euro gli importi monetari	2021	2020
Giorni medi di giacenza delle rimanenze (1)	81	51
Indice di rotazione delle rimanenze (2)	4,43	7,09
Indice di rotazione dei crediti (3)	6,64	6,72
Giorni medi di incasso dei crediti commerciali (4)	54	54
Indice di rotazione dei debiti (5)	3	3
Giorni medi di pagamento dei debiti commerciali (6)	127	110
Capitale investito netto	293.946	257.713
EBITDA	60.841	45.202
EBITDA <i>adjusted</i> (7)	60.841	45.502
EBITDA/Oneri finanziari	14	13
Risultato operativo (EBIT) <i>adjusted</i> (8)	32.720	15.758
Risultato prima delle imposte (EBT) <i>adjusted</i> (9)	30.622	12.200
Risultato netto d'esercizio <i>adjusted</i> (10)	24.775	10.899
Risultato per azione base (11)	1,07	0,45
Risultato per azione diluito (12)	1,07	0,45
Dividendi per azione (13)	0,35	0,27
Posizione finanziaria netta	(121.859)	(106.789)
Posizione finanziaria netta <i>adjusted</i> (18)	(107.700)	-
Posizione finanziaria netta/EBITDA	2,00	2,36
Indice di indebitamento (14)	0,71	0,71
Capitale circolante operativo (15)	70.850	35.780
Capitale circolante operativo <i>adjusted</i> (19)	56.600	-
Capitale d'esercizio netto (16)	54.310	21.212
Flusso di cassa della gestione rettificato delle componenti non operative (17)	21.200	20.400
Avviamento e Altre attività immateriali/Totale attivo	0,13	0,15
Avviamento e Altre attività immateriali/Patrimonio netto	0,53	0,63

Nota:

Le modalità di calcolo degli indicatori sopra riportati è la seguente:

- (1) Rimanenze di magazzino/Ricavi ed altri proventi operativi*360;
- (2) Ricavi ed altri proventi operativi/Rimanenze di magazzino;
- (3) Ricavi/crediti commerciali;
- (4) Crediti Commerciali/ricavi*360;

- (5) Costi operativi di natura commerciale/debiti commerciali. I costi operativi di natura commerciale includono gli acquisti di materiale e variazione delle rimanenze, costi per servizi ed altri costi ed oneri. La voce non include il costo del personale;
- (6) Debiti commerciali/costi operativi di natura commerciale*360;
- (7) EBITDA rettificato dei costi non rientranti nella gestione ordinaria:

	2021	2020
EBITDA	60.842	45.202
Contributo ospedali COVID-19	-	300
EBITDA adjusted	60.842	45.502

- (8) Risultato operativo (EBIT) rettificato dei costi non rientranti nella gestione ordinaria ("base" EBITDA adjusted - vedasi tabella precedente);
- (9) Risultato prima delle imposte (EBT) rettificato dei costi non rientranti nella gestione ordinaria ("base" EBITDA adjusted - vedasi tabella precedente);
- (10) Risultato netto di esercizio rettificato dei costi non rientranti nella gestione ordinaria ("base" EBITDA adjusted - vedasi tabella precedente - al netto di effetto fiscale di 0,1 milioni di Euro per il 2020);
- (11) Risultato dell'esercizio/Numero medio ponderato di azioni ordinarie;
- (12) Risultato dell'esercizio/(Numero medio ponderato di azioni ordinarie + numero potenziale di ulteriori azioni ordinarie);
- (13) Valore nominale del dividendo per azione deliberato in ciascun esercizio.
- (14) Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto.
- (15) Somma delle rimanenze di magazzino e dei crediti verso clienti al netto dei debiti verso fornitori;
- (16) Attività correnti al netto delle passività correnti.
- (17) Flusso di cassa della gestione rettificato delle componenti non operative:

Valori in Euro/milioni	2021	2020
Variazione della Posizione Finanziaria Netta	-15,1	0,7
Investimenti non ordinari (*)	16,6	12,9
Dividendi distribuiti	6,5	6,5
Acquisto/(vendita) Azioni Proprie	-	0,3
Variazione del perimetro di consolidamento	-	0,4
Oneri non rientranti nella gestione ordinaria	-	0,3
Variazione debiti finanziari per lease ai sensi dell'IFRS 16	-1,0	-0,7
Adjustment al capitale circolante operativo	14,2	-
Flusso di cassa della gestione rettificato delle componenti non operative	21,2	20,4

(*) Trattasi di investimenti relativi ad incremento di capacità produttiva e quindi diversi da quelli di mantenimento.

- (18) Posizione finanziaria netta normalizzata dagli effetti straordinari dell'esercizio, vedasi paragrafo 1.5 Dati economici e patrimoniali;
- (19) Capitale circolante operativo normalizzato dagli effetti straordinari dell'esercizio, calcolato applicando la stima dell'incidenza del capitale circolante netto ai ricavi, vedasi paragrafo 1.5 Dati economici e patrimoniali.

1.8 SOCIETÀ INDUSTRIALI

Si riporta come i dati successivi riflettano per le singole società i valori riportati nei reporting package predisposti ai fini del consolidamento.

I ricavi della SEST S.p.A. sono stati pari a 48,5 milioni di Euro (31,2 milioni di Euro nel 2020). Il risultato netto - derivante per circa 7,6 milioni di Euro dai dividendi ricevuti dalla controllata SEST-LUVE-Polska Sp.z.o.o., - è stato di 9,7 milioni di Euro (8 milioni di Euro nel 2020) dopo aver registrato ammortamenti per 2 milioni di Euro, svalutazioni di partecipazione della controllata Thermo Glass Door S.p.A. per 1 milione di Euro ed imposte per 1,3 milioni di Euro.

Sest-LUVE-Polska Sp.z.o.o. ha raggiunto un fatturato di 106,4 milioni di Euro, con un incremento del 40% circa sull'anno precedente. Il risultato netto è stato di 12,4 milioni di Euro (10 milioni di Euro nel 2020) dopo ammortamenti per 4,9 milioni di Euro ed imposte per 2,4 milioni di Euro.

“OOO” Sest LU-VE ha realizzato un fatturato di 29,6 milioni di Euro (23,5 milioni di Euro nel 2020). Il risultato netto è stato positivo per circa 5,6 milioni di Euro (positivo per 4 milioni di Euro nel 2020) dopo ammortamenti per 1,1 milioni di Euro ed imposte per 1,1 milioni di Euro.

HTS S.r.o. ha realizzato un fatturato di 50,5 milioni di Euro, con un incremento del 36% circa sull'anno precedente. Il risultato netto è stato di 2,7 milioni di Euro (2 milioni di Euro nel 2020) dopo ammortamenti per 1,9 milioni di Euro ed imposte per 0,7 milioni di Euro.

LU-VE Sweden AB ha realizzato un fatturato di 18,3 milioni di Euro (15,8 milioni di Euro nel 2020) con un risultato positivo di 2,1 milioni di Euro (1 milione di Euro nel 2020) dopo ammortamenti e imposte per 0,3 milioni di Euro.

LU-VE Tianmen LTD ha realizzato un fatturato di 13,8 milioni di Euro (7,5 milioni di Euro nel 2020, con un incremento dell'84% circa) ed ha registrato un risultato positivo di 1,5 milioni di Euro (negativo di 0,2 milioni di Euro nel 2020) dopo ammortamenti per 0,4 milioni di Euro ed imposte per 0,5 milioni di Euro.

Tecnair LV S.p.A. ha realizzato un fatturato di 12 milioni di Euro (13 milioni di Euro nel 2020) ed ha registrato un risultato positivo netto di 0,5 milioni di Euro (0,6 milioni di Euro nel 2020), dopo ammortamenti per 0,6 milioni di Euro ed imposte pari a 0,1 milioni di Euro.

Thermo Glass Door S.p.A. ha realizzato un fatturato di 17,1 milioni di Euro (11,1 milioni di Euro nel 2020, con un incremento del 54% circa) ed un risultato negativo di 0,6 milioni di Euro (negativo per 1,1 milioni di Euro nel 2020) dopo ammortamenti per 1 milione di Euro ed un effetto fiscale positivo per 0,3 milioni di Euro.

Manifold S.r.l., ha realizzato un fatturato di 1,3 milioni di Euro (1,2 milioni di Euro nel 2020), con un risultato netto positivo di 0,1 milioni di Euro dopo ammortamenti ed imposte per un totale di 25 migliaia di Euro.

Spirotech Heat Exchangers Private Limited ha raggiunto ricavi totali per 44,7 milioni di Euro (32,8 milioni di Euro nel 2020) con un risultato netto positivo pari a 4,1 milioni di Euro (4,3 milioni di Euro nel 2020) dopo ammortamenti per 1,3 milioni di euro e imposte per 1,4 milioni di Euro.

Zyklus Heat Transfer Inc., ha realizzato un fatturato di 14,5 milioni di Euro (9,3 milioni di Euro nel 2020, con un incremento del 55% circa), con un risultato negativo di 3,3 milioni di Euro, dopo ammortamenti per 0,8 milioni di Euro.

Air Hex Alonte S.r.l. ha realizzato un fatturato di 48,3 milioni (50,8 milioni di Euro nel 2020), con un risultato positivo di 53 migliaia di Euro (positivo per 2,7 milioni di Euro nel 2020), dopo ammortamenti e imposte per 2,8 milioni di Euro.

Fincoil LU-VE OY ha realizzato un fatturato di 30,9 milioni di Euro (43,3 milioni di Euro nel 2020), con un risultato netto negativo di 0,3 milioni di Euro (positivo per 53 migliaia di Euro lo scorso anno), dopo ammortamenti e imposte per 1,4 milioni di Euro.

1.9 SOCIETÀ COMMERCIALI

La situazione per ogni società è la seguente:

LU-VE France s.a.r.l. ha realizzato un fatturato di 18,3 milioni di Euro (16,4 milioni di Euro nel 2020) con un risultato netto di 0,4 milioni di Euro, dopo ammortamenti ed imposte per 0,2 milioni di Euro.

LU-VE Deutschland GmbH ha realizzato un fatturato di 2 milioni di Euro (1,4 milioni di Euro nel 2020) con un risultato netto negativo di 0,4 milioni di Euro, dopo ammortamenti ed imposte per 0,1 milioni di Euro.

LU-VE Iberica SL ha realizzato un fatturato di 13,1 milioni di Euro (8,8 milioni di Euro nel 2020, con un incremento del 49%) con un risultato netto positivo di 0,2 milioni di Euro, dopo ammortamenti ed imposte per 0,1 milioni di Euro.

LU-VE Contardo Pacific Pty. Ltd. ha realizzato un fatturato di 4,2 milioni di Euro (1,3 milioni di Euro nel 2020) con un risultato netto di 3,7 milioni di Euro (derivante dalla rinuncia ai crediti da parte della Capogruppo) dopo ammortamenti per 3 migliaia di Euro.

LU-VE Asia Pacific Ltd. ha chiuso l'anno con un risultato positivo di 0,4 milioni di Euro.

LUVEDIGITAL S.r.l. ha realizzato un fatturato di 0,4 milioni di Euro con un risultato netto positivo di circa 5 migliaia di Euro, dopo ammortamenti ed imposte per 8 migliaia di Euro.

LU-VE Austria GmbH ha realizzato un fatturato di 0,4 milioni di Euro (in linea con l'anno precedente) con un risultato netto positivo di 65 migliaia di Euro, dopo ammortamenti e imposte per 23 migliaia di Euro.

LU-VE Netherlands B.V. ha realizzato un fatturato di 4,7 milioni di Euro, con un risultato netto negativo di 0,1 milioni di Euro, dopo ammortamenti ed imposte per 0,1 milioni di Euro.

LU VE Middle East DMCC ha realizzato un fatturato di 0,6 milioni di Euro, con un risultato positivo di 41 migliaia di Euro, dopo ammortamenti e imposte per 65 migliaia di Euro.

"OOO" LU-VE Moscow ha realizzato un fatturato di 9,8 milioni di Euro, con un risultato positivo di 0,8 milioni di Euro, dopo ammortamenti e imposte 0,3 milioni di Euro.

LU-VE South Korea ha chiuso il suo primo anno di attività con un fatturato di 54 migliaia di Euro ed un risultato netto negativo pari a 1 migliaia di Euro.

1.10 INVESTIMENTI

Gli investimenti del Gruppo nell'anno 2021 sono stati pari a 33,5 milioni di Euro (28,9 milioni di Euro nel 2020), a fronte di ammortamenti per 30,1 milioni di Euro. Di seguito un riepilogo degli investimenti per società:

Dati in Euro/000		INVESTIMENTI										
Categoria	LUVE	SEST	SEST LUVE POLSKA	"000" SEST LUVE	HTS	SPIROTECH	TGD	ZYKLUS	ALONTE	FINCOIL	ALTRE	Totale
Terreni e fabbricati	679	44	178	-	160	1.939	-	4.687	-	-	0	7687
Impianti e macchinari	1.552	359	488	427	625	1.843	599	580	1.138	38	251	7.900
Diritti d'uso	891	125	109	-	-	4	1.342	277	440	335	761	4.284
Altro	3.423	234	927	77	141	367	297	183	742	126	380	6.897
Imm. in corso	985	1.011	2.423	268	343	562	340	9	402	-	420	6.763
TOTALE	7.530	1.773	4.125	772	1.269	4.715	2.578	5.736	2.722	499	1.812	33.531

E' proseguito il programma di investimenti per l'ampliamento e la razionalizzazione di alcuni siti produttivi e per il potenziamento delle capacità produttive installate. I principali investimenti dell'esercizio hanno riguardato:

- l'ampliamento della capacità produttiva esistente (per 2,2 milioni di Euro) e l'acquisto di software gestionali e tecnici per una miglior operatività a livello di Gruppo (2,8 milioni di Euro) da parte della capogruppo LU-VE S.p.A.;
- l'ampliamento del sito produttivo ed il potenziamento della capacità produttiva esistente da parte della controllata polacca;
- l'acquisto del sito produttivo di Sarole, l'ampliamento del sito produttivo ed il potenziamento della capacità produttiva esistente (per 4,7 milioni di Euro) da parte della controllata indiana;
- il completamento della costruzione del primo lotto del nuovo stabilimento e il potenziamento della capacità produttiva esistente (per 5,7 milioni di Euro) da parte della controllata statunitense;
- il potenziamento della capacità produttiva esistente (per 2,2 milioni di Euro) da parte della controllata italiana Air Hex Alonte S.r.l.;
- il Gruppo ha inoltre sostenuto costi di sviluppo per 1,8 milioni di Euro.

1.11 PERSONALE

Anche per l'anno 2021, il Gruppo LU-VE ha dovuto fronteggiare l'emergenza sanitaria dovuta al virus COVID 19. Questo ha comportato il mantenimento delle misure intraprese l'anno precedente ed il rafforzamento dei controlli, in ottemperanza a quanto previsto dai provvedimenti legislativi. Nonostante queste difficoltà, l'assenteismo medio si è mantenuto su livelli accettabili e non ha influito negativamente sugli andamenti produttivi. Lo smart working, per le mansioni compatibili, è proseguito durante tutto l'anno, garantendo la continuità delle attività, con buoni risultati.

Registriamo un incremento importante del numero dei collaboratori, che a fine anno si è attestato in 4.149 unità. L'incremento, rispetto l'anno precedente, è stato di oltre 600 unità. In particolare, i plant

che hanno sostenuto la crescita maggiore sono stati quello polacco, russo, della Repubblica Ceca e in Italia delle società SEST S.p.A. e Thermo Glass Door S.p.A.

L'organico al 31 dicembre 2021 era così suddiviso:

- 3.193 operai
- 925 impiegati e Quadri
- 31 Dirigenti

Il totale dei lavoratori temporanei è pari a 1.109.

Questo forte incremento di organico ha comportato una notevole attività di ricerca e selezione del personale, svolta attraverso i canali on line, agenzie e società specializzate, a seconda dei profili ricercati. Tutti gli uffici del personale sono stati coinvolti da un consistente aumento delle attività di amministrazione del personale e del continuo e costante aggiornamento dei data base aziendali.

Per far fronte alle notevoli richieste produttive, si è fatto ricorso ad un numero di ore straordinarie e di flessibilità elevate, in quasi tutti plant e la disponibilità delle persone non è mai venuta meno durante tutto l'anno.

Il 2021 è stato il primo anno in cui è stata resa operativa una piattaforma informatica per l'analisi delle competenze di tutto il personale. L'attività di Skill Assessment è operativa in tutto il Gruppo LU-VE e proseguirà, al fine di meglio valorizzare le competenze e le potenzialità di tutti i collaboratori.

L'attività di reporting HR si è ulteriormente consolidata e si stanno cercando ulteriori strumenti per rendere sempre più efficace e tempestiva l'informazione, ai fini gestionali e strategici.

Molta attenzione è stata rivolta ai percorsi formativi. Nel corso dell'anno sono state svolte più di 35.000 ore di formazione. In particolare, si sono svolti corsi di formazione manageriale, tecnico-produttivo e marketing commerciale, oltre alla sempre costante attività relativa alla sicurezza sui luoghi di lavoro. Molta attenzione è stata rivolta anche alle competenze linguistiche, viste le sempre più frequenti occasioni di confronto con clienti/fornitori e colleghi provenienti da varie parti del mondo.

1.12 SICUREZZA E TUTELA DELLA SALUTE DEI LAVORATORI

Il 2021 è stato ancora un anno molto particolare e difficile per tutti i gruppi industriali e per il mondo del lavoro in generale.

La causa principale delle problematiche riscontrate nell'anno 2021 è stata la pandemia da Covid-19, che ha continuato a determinare le sorti del mondo del lavoro e a monopolizzare le scelte aziendali anche in campo salute e sicurezza sul lavoro.

Il Gruppo LU-VE ha continuato per tutto il 2021 a tenere altissima l'attenzione al tema, monitorando periodicamente attraverso il Comitato di Crisi attivo già dal 2020, l'andamento della problematica, sia negli stabilimenti italiani, sia in quelli Europei e nel mondo, al fine di identificare le modalità migliori di prevenzione del rischio.

Tutti i responsabili di stabilimento hanno preso parte alle riunioni, descrivendo le situazioni locali, confrontando le problematiche riscontrate e definendo, all'interno del Comitato, le migliori modalità di gestione dei rischi determinati dalla pandemia, con il doppio fine di preservare la salute dei lavoratori e consentire la continuità del business.

Il Comitato risulta composto da: Amministratori Delegati, dirigenti aventi responsabilità di Gruppo, alcuni manager delle società produttive (fra le estere Polonia, Russia e Repubblica Ceca), responsabili di stabilimento e RSPP delle società italiane appartenenti al Gruppo LU-VE, responsabile della funzione Internal Audit del Gruppo. Inoltre, la partecipazione al Comitato di Crisi è aperta ad Amministratori e Sindaci di LU-VE S.p.A. nonché al Presidente dell'Organismo di Vigilanza della Capogruppo.

Questa gestione condivisa e sempre aggiornata ha consentito di proseguire il lavoro in ogni stabilimento limitando il numero di contagi e minimizzando la necessità di ridurre la produttività dei reparti e delle attività nei vari stabilimenti.

Negli uffici è stato mantenuto attivo il controllo degli "spazi utili per persona" e la possibilità dello *smart working*. Inoltre, il sistema di controllo dei contagi per tutta la popolazione lavorativa, attraverso tamponi messi a disposizione, e la grande attenzione al tracciamento interno ha permesso di tenere sotto controllo la curva dei contagi in tutti gli stabilimenti.

Si è mantenuta inoltre, la scelta cautelativa di ridurre al minimo le trasferte tra i siti operativi, per limitare ulteriormente le occasioni di incontro e quindi di possibile contagio e allo stesso tempo aumentare le possibilità di interazione fra i siti o con clienti e fornitori attraverso l'utilizzo di piattaforme informatiche di comunicazione.

Nel corso dell'anno 2021, il Gruppo LU-VE ha continuato a perseguire l'obiettivo di *Make One (Sustainable) Company*, aumentando la condivisione delle pratiche di gestione e controllo nei diversi stabilimenti, incentivando una viva collaborazione fra HSE manager di sito, collaborando con le funzioni centrali, con l'obiettivo finale di adottare il migliore standard HSE nei vari stabilimenti e di promuovere il miglioramento continuo per tutto il Gruppo LU-VE.

Con riferimento alle puntuali attività presso gli stabilimenti e all'integrazione e omogeneizzazione nel Gruppo LU-VE della gestione dei processi HSE, si segnala quanto segue.

- Nello stabilimento di **Novosedly (Repubblica Ceca)**, che da diversi anni risultava fra quelli con il maggior numero di incidenti e con gli indicatori di sicurezza più elevati, è stato avviato il progetto volto a determinare una drastica riduzione dell'incidenza degli infortuni che terminerà nel 2022.

Tale progetto ha previsto una fase di verifica delle condizioni degli ambienti di lavoro e da una valutazione della consapevolezza del management in relazione al tema di salvaguardia HSE del personale. Ha preso avvio il progetto di verifica sistematica, su tutte le macchine di stabilimento, del rispetto dei Requisiti Essenziali di Sicurezza e/o dell'applicazione delle diverse Direttive Macchine, al fine di aumentare la sicurezza intrinseca delle postazioni di lavoro. Inoltre, si è provveduto ad un riassetto dell'organizzazione HSE, attraverso l'assunzione di un nuovo HSE manager che, coadiuvato e supportato centralmente, possa implementare la Valutazione dei Rischi in accordo alla metodologia di Gruppo adottata dagli stabilimenti italiani, e avviare

conseguentemente una coerente ed efficace campagna di informazione e formazione dei lavoratori sulle tematiche HSE maggiormente importanti. In questo contesto, è previsto nei primi mesi del 2022 l'avvio di una valutazione in tutto lo stabilimento del rischio rumore che consentirà di individuare eventuali progetti di miglioramento delle condizioni di lavoro. L'obiettivo è duplice: ridurre drasticamente l'incidenza di infortuni e implementare un modello organizzativo HSE virtuoso in un primo stabilimento non italiano, che possa essere di esempio per tutti gli altri stabilimenti.

- Nello stabilimento di **Alonte (VI, Italia)** è stato completato il passaggio della gestione del sito da Alfa Laval, dismettendo le ultime aree lavoro ancora in condivisione e dunque potendo gestire l'intero stabilimento secondo esigenze e modalità definite dall'HSE manager con il plant manager e il supporto centrale. Il maggior spazio a disposizione ha consentito di ridistribuire opportunamente le attività e migliorare così le già buone condizioni di lavoro presenti. La riorganizzazione degli spazi nel reparto Lamiere, il più critico dal punto di vista acustico, è stata completata con la separazione delle attività rumorose dalle altre e riducendo drasticamente le emissioni sonore con il completamento dei sistemi di "caratterizzazione" delle macchine. Il risultato è stato verificato con il completamento della campagna di misure acustiche e la conseguente redazione del documento di valutazione dell'esposizione, che rappresenta la prima valutazione di LU-VE ad Alonte effettuata secondo una metodologia che sarà adottata a livello di Gruppo e dunque applicata gradualmente in tutti gli stabilimenti. I risultati di tale valutazione hanno certificato il raggiungimento degli obiettivi di comfort acustico ottenuto non solo negli ambienti critici (reparto Lamiere), ma anche nelle diverse riorganizzazioni degli spazi negli altri reparti.
- Nello stabilimento di **Uboldo (VA, Italia)**, è stato completato il progetto "macchine sicure" con la verifica di sicurezza di tutte le macchine presenti e l'applicazione di progetti di riduzione del rischio. Alle macchine oggetto di verifica è stato quindi applicato il principio di "controllo continuo" del rispetto dei requisiti di sicurezza in accordo a modalità e frequenza dipendenti dal livello di rischio di ogni singola macchina. Questo processo sarà implementato gradualmente in ogni stabilimento, dopo aver attuato il programma di verifica di sicurezza delle macchine.
- A livello di Gruppo, si è costituito il **gruppo di lavoro intersito di Audit interno HSE**. La sua attività è iniziata nel primo trimestre del 2022 con gli audit nei plant italiani e proseguirà nei successivi trimestri analisi negli altri stabilimenti europei, per poi proseguire nel 2023 nei Paesi extra EU. Ogni report di audit conterrà un piano di miglioramento che sarà implementato nel singolo stabilimento e che prenderà spunto dalle carenze riscontrate e dalle migliori soluzioni disponibili. Questo progetto risulterà quindi decisivo per il raggiungimento dell'integrazione aziendale di Gruppo e la diffusione delle migliori pratiche possibili presenti nei diversi stabilimenti, riducendo al minimo gli impatti e aumentando il comfort dei luoghi di lavoro, realizzando così un unico standard di Gruppo di gestione HSE entro il 2024.
- Contemporaneamente, a livello di Gruppo è in fase di finalizzazione il **pacchetto di indicatori (KPIs HSE)** funzionali alle verifiche previste negli audit interplant e misurati periodicamente in ciascun stabilimento con un'unica metodologia. Questo consentirà di

ricevere centralmente dati coerenti e commisurabili e avere a disposizione uno strumento decisionale ottimale a definire investimenti di sviluppo.

Per quanto riguarda tutti gli stabilimenti del Gruppo LU-VE, sono inoltre proseguite le normali attività di gestione dei rischi HSE e l'applicazione di tutte le verifiche di legge per impianti, attrezzature, la formazione e informazione dei lavoratori e la sorveglianza sanitaria. Gli stabilimenti di Alonte (VI, Italia), Limana (BL, Italia), Travacò Siccomario (PV, Italia) e Sarole (India) sono dotati di un modello organizzativo in materia di salute e sicurezza conforme allo standard internazionale ISO 45001.

Le prestazioni ottenute nell'anno relative alla salute e sicurezza sul lavoro, possono essere sintetizzati negli indici (o tassi) che seguono, quali: l'**indice di frequenza** o tasso di infortuni sul lavoro, calcolato come $(N^{\circ} \text{ infortuni} / \text{ore lavorate}) * 1.000.000$; l'**indice di gravità** $(N^{\circ} \text{ giorni assenza} / \text{ore lavorate}) * 1000$; e l'**indice di infortuni con gravi conseguenze** $(n^{\circ} \text{ infortuni con gravi conseguenze} / n^{\circ} \text{ ore lavorate}) * 1.000.000$. Per infortuni con gravi conseguenze si intendono quelli che hanno registrato un totale di giorni di assenza superiore a sei mesi.

Nella tabella che segue sono riepilogati i dati relativi agli infortuni degli ultimi esercizi.

INDICI E DATI INFORTUNISTICI			
	2019	2020	2021
Numero totale di infortuni	36	37	34
Tasso di infortuni sul lavoro	8,58	8,51	6,69
Tasso di infortuni sul lavoro con gravi conseguenze	-	-	0,20
Tasso di gravità	335,25	219,18	235,76

Relativamente agli infortuni, nel corso del 2021 per il Gruppo si LU-VE rileva quanto segue:

- non si sono verificate morti sul lavoro;
- non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che abbiano comportato lesioni gravi o gravissime al personale;
- non vi sono stati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

Relativamente all'ambiente, inoltre, si rileva quanto segue:

- Non sono stati causati danni all'ambiente per cui le società del Gruppo siano state dichiarate colpevoli;

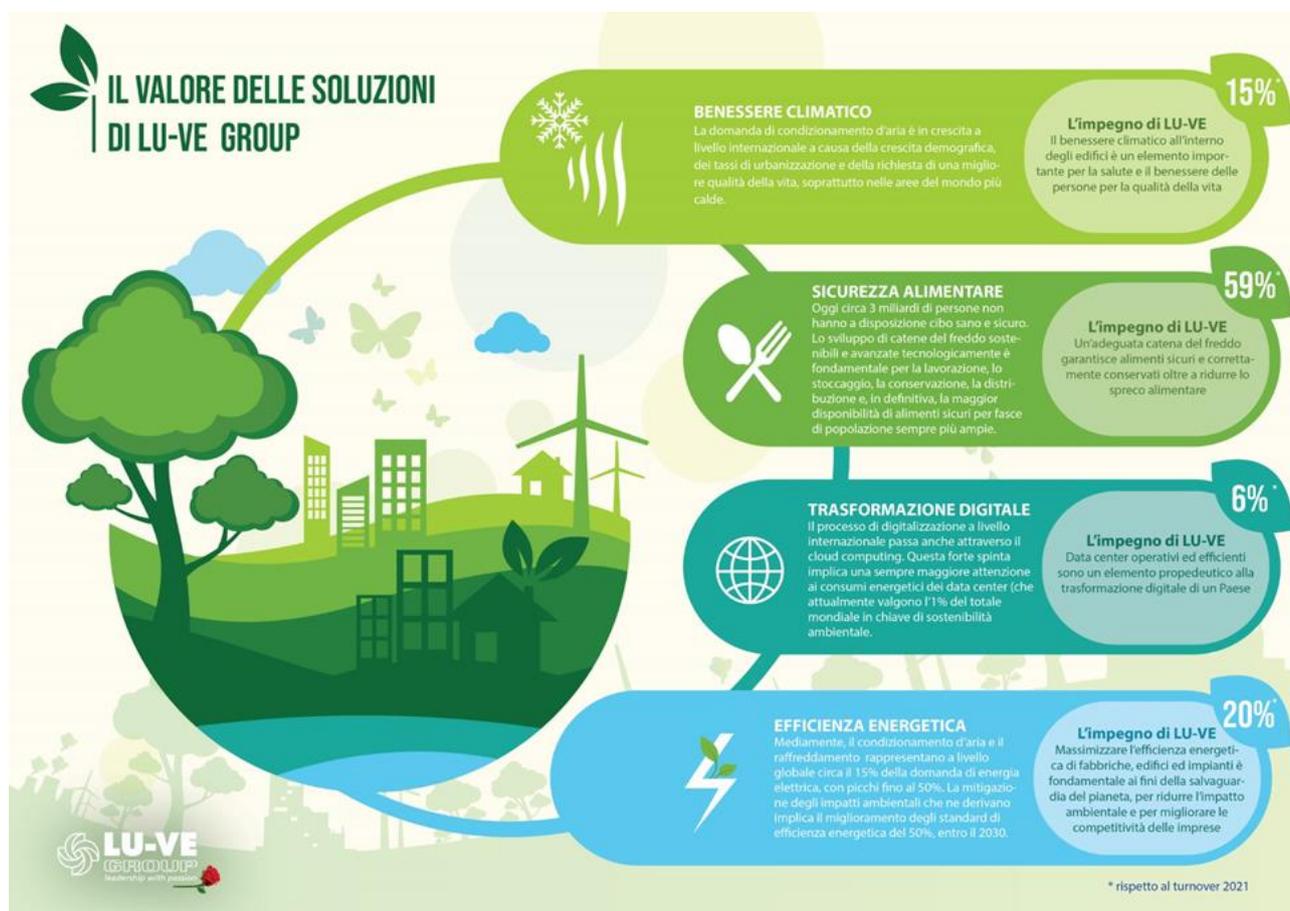
Per maggiori informazioni, si rimanda ai capitoli dedicati della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario 2021.

1.13 SOSTENIBILITA', UN IMPEGNO COSTANTE NEL TEMPO

Fin dalla sua fondazione LU-VE Group è l'applicazione del principio che le aziende sono, prima di tutto, donne, uomini e idee. La creazione di valore condiviso con i propri stakeholder, l'attenzione all'ambiente e l'avanzamento tecnologico dei propri prodotti e processi sono da sempre i driver per uno sviluppo sostenibile e duraturo nel tempo del Gruppo LU-VE.

Nel 2021 è proseguito il percorso verso la Make One (Sustainable) Company che integra le leve della sostenibilità nella strategia di sviluppo del Gruppo LU-VE, con l'obiettivo finale di massimizzare il valore generato nelle aree di impatto del Gruppo e allo stesso tempo aumentare la competitività e profittabilità aziendale.

Assicurare alimenti sicuri e correttamente conservati, garantire il benessere climatico e l'efficienza energetica delle soluzioni per i clienti industriali, nonché sostenere la trasformazione digitale sono le quattro aree di impatto del Gruppo LU-VE, aderenti alla visione aziendale "Un mondo migliore, evoluto, equilibrato e consapevole" e in linea con gli obiettivi di Sviluppo Sostenibile definiti nell'Agenda 2030 delle Nazioni Unite.



Ai fini del perseguimento della creazione di valore sostenibile, il Consiglio di Amministrazione di LU-VE, già nel 2020, aveva incaricato il COO quale referente per i temi di sostenibilità e aveva attribuito la competenza in materia di supervisione dei processi e delle attività di sostenibilità al Comitato Controllo e Rischi. Nel corso del 2021, inoltre, si è costituito il Sustainability Office a diretto riporto del COO con l'obiettivo di assicurare una gestione capillare dei progetti a livello internazionale. Il Report di Sostenibilità, in cui il Gruppo rendiconta le proprie prestazioni non finanziarie in accordo al

D.Lgs 254/16, è definito in conformità ai GRI Standards ed è sottoposto a revisione limitata da parte di società di revisione.

Molta attenzione è sempre stata riposta anche nel governo societario dell'impresa, orientato all'etica e alla trasparenza di gestione, a politiche di diversità nella composizione dei Consigli di Amministrazione, alla presenza di piani ed obiettivi di sostenibilità legati alla remunerazione del board, oltre che, di procedure di controllo, di policy e più in generale di comportamenti dei vertici e dell'azienda in termini di etica e compliance.

Gli impatti correlati agli effetti dei cambiamenti climatici sul business, in termini di investimenti, costi e altri impatti sui flussi di cassa sono stati valutati e tenuti in considerazione con riferimento al processo di elaborazione relativo al bilancio di esercizio 2021.

Inoltre, con riferimento alla gestione dei rischi e delle opportunità, si rileva che i temi significativi di sostenibilità – tra cui gli effetti dei cambiamenti climatici – sono stati individuati e valutati nell'ambito del consolidato sistema di valutazione dei rischi aziendali.

Parallelamente, nel corso del 2021, sono stati approfonditi gli impatti del business del Gruppo nella creazione di valore sostenibile a livello globale. Nell'ambito della Tassonomia Europea per le attività sostenibili, introdotta con il Regolamento (UE) 2020/852, sono state identificate e misurate le attività economiche del Gruppo LU-VE ammissibili (cd. "*eligible activities*") per il raggiungimento degli obiettivi di mitigazione e adattamento ai cambiamenti climatici previsti nell'ambito del *Green Deal* Europeo.

Le attività economiche considerate ammissibili ai fini della Tassonomia di cui sopra sono le seguenti:

- Prodotti che utilizzano la CO₂ come fluido refrigerante;
- Prodotti che utilizzano altri fluidi refrigeranti naturali (idrocarburi, ammoniaca, acqua glicolata);
- Prodotti che utilizzano fluidi refrigeranti A2L;
- Scambiatori di calore caratterizzati da un'alta efficienza energetica;
- Team e laboratorio di Ricerca e Sviluppo;
- Software per il dimensionamento dei sistemi a CO₂;
- Soluzioni dedicate agli impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili.

Complessivamente, tali attività economiche rappresentano il 47,3% del turnover del Gruppo LU-VE nel 2021. Per il calcolo di tale indicatore è stata considerata la somma dei ricavi derivanti da vendita di prodotti e prestazione di servizi in conformità con lo IAS 1 par. 82(a) e la Direttiva 2013/34/EU che definisce, per quanto riguarda il denominatore, il "*Net Turnover*" come i ricavi derivanti da vendita di prodotti e prestazione di servizi al netto di IVA, resi e altre tasse aggiunte.

Guardando ai dati di "*CAPEX*" e "*OPEX*", il Gruppo LU-VE mostra una quota percentuale di attività ammissibili ai fini della Tassonomia per le attività sostenibili, pari rispettivamente al 39,2% e al 49,5% per l'anno 2021. L'indicatore "*CAPEX*" tiene in considerazione la somma di tutti gli incrementi, avvenuti nell'arco dell'esercizio 2021, ad elementi *tangible* e *intangible* di stato patrimoniale inclusi gli asset capitalizzati relativi all'attività di R&D ed i diritti d'uso derivanti da IFRS 16, mentre l'indicatore OPEX tiene in considerazione la somma delle spese operative associate alla Ricerca e Sviluppo, manutenzione di impianti produttivi, *day-to-day servicing of asset* e *short-term lease*.

Inoltre, con la volontà di misurare nel tempo il contributo del Gruppo LU-VE alla sostenibilità, nel 2021 sono state condotte analisi aggiuntive, con il supporto di una società specializzata di *data science*, che ha permesso di misurare puntualmente l'andamento delle soluzioni con fluidi

refrigeranti naturali e ad alta efficienza, nonché la riduzione di materiale e l'aumento dell'efficienza energetica negli ultimi dieci anni (per il momento con riferimento alla SBU "Cooling Systems"). Nel 2021 il Gruppo ha altresì avviato una collaborazione con l'Osservatorio *Food Sustainability*, nell'ambito degli Osservatori Digital Innovation della School of Management del Politecnico di Milano per approfondire l'impatto generato in materia di sicurezza alimentare. L'obiettivo della ricerca è quello di condurre analisi sulle principali innovazioni e *best practice* orientate a un settore agro-alimentare più sostenibile dove, ciascun attore della catena del valore, possa apportare i propri miglioramenti.

Riconosciuta la rilevanza del tema ambientale e dei cambiamenti climatici, si conferma inoltre l'impegno del Gruppo LU-VE nell'indagare puntualmente le emissioni generate nell'ambito dell'intera catena del valore, attraverso il calcolo delle emissioni indirette (Scope 3).

Le attività specifiche e le analisi condotte, sopra indicate, intendono così definire indicatori e obiettivi di sostenibilità a livello di prodotto e di catena del valore, fondamentali per perseguire il percorso del Gruppo LU-VE verso prodotti ad alto valore e impatto positivo.

Nel 2021 è inoltre proseguita l'intensa attività di ricerca e sviluppo con una forte attenzione alla progettazione sostenibile, che da sempre ha caratterizzato l'innovazione tecnologica del Gruppo LU-VE. Nello specifico, l'innovazione del Gruppo ha continuato a concentrarsi sullo sviluppo di soluzioni a sempre maggiore efficienza di scambio termico, con ridotto impiego di fluido refrigerante e ridotto volume interno dello scambiatore a parità di prestazione. Inoltre, il Gruppo ha proseguito nella direzione di passaggio da prodotti con fluidi HFC a fluidi refrigeranti naturali e prodotti a motori EC – commutazione elettronica - ad alta efficienza energetica. L'adozione dei refrigeranti naturali all'interno degli scambiatori di calore prodotti è in linea con l'emendamento di Kigali al Protocollo di Montreal, che mira a diminuire l'effetto serra causato dai refrigeranti F-Gas. Inoltre, l'impiego di CO₂ quale fluido refrigerante permette di sottrarre CO₂ all'ambiente. Optigo FMC, Optigo FMD e AlfaBlue BX sono alcune delle nuove soluzioni del 2021.

Anche nel 2021, il Gruppo LU-VE aderisce alla certificazione di settore Eurovent, Associazione europea per il riscaldamento, ventilazione, condizionamento d'aria (HVAC), raffreddamento di processo e tecnologie per la catena del freddo alimentare.

Nel 2000, il Gruppo LU-VE è stato il primo in Europa ad ottenere l'allora nuova certificazione "Certify All" di Eurovent, per tutte le gamme dei condensatori, dry coolers e aereoevaporatori, che garantisce, tramite prove effettuate in un laboratorio terzo, la certezza delle informazioni sulle prestazioni tecniche dei prodotti. Nel 2016 Eurovent ha ufficialmente certificato che gli scambiatori di calore per la refrigerazione del Gruppo LU-VE non hanno mai registrato una singola prova negativa per il triennio 2013-2015. Alla fine del 2020, il Gruppo è stato tra i primissimi ad ottenere la certificazione Eurovent (marchi LU-VE Exchangers e AIA LU-VE) per gli aereoevaporatori a CO₂ relativamente a capacità termica, livello sonoro e consumi energetici.

Diversi inoltre sono i premi e i riconoscimenti ottenuti negli anni in materia di sostenibilità, anche nel 2021, con riferimento alle politiche di gestione delle risorse umane, alle politiche commerciali e alla gestione della catena di fornitura. Nel 2021, il Gruppo LU-VE ottiene la medaglia di bronzo EcoVadis, standard internazionale che valuta le performance di responsabilità sociale in relazione al settore di riferimento.

La gestione degli aspetti ambientali e di salute e sicurezza è definita in diversi stabilimenti del Gruppo LU-VE attraverso modelli di gestione conformi alle norme internazionali in materia ambientale (ISO

14001), in materia di salute e sicurezza sul lavoro (ISO 45001) e in materia di gestione energetica (ISO 50001).

Attenta a creare un ambiente inclusivo, meritocratico, attento al prossimo e nel rispetto delle diversità e dei diritti umani in tutti i suoi stabilimenti, nel 2021 il Gruppo LU-VE ha lanciato la prima *survey*, in questa prima fase rivolta a tutto il personale degli stabilimenti italiani, con l'obiettivo di raccogliere l'opinione dei collaboratori sulle priorità della sostenibilità e allo stesso tempo raccogliere i riscontri dei collaboratori sul loro benessere lavorativo, una delle dimensioni fondamentali della sostenibilità aziendale.

Nel 2021 sono inoltre proseguite le attività per sostenere la crescita dei collaboratori e sviluppare un approccio omogeneo e strutturato alla valutazione delle performance individuali. Il processo di "*Skills Development*" che prevede la valutazione e il monitoraggio delle competenze in relazione a un insieme di dimensioni definite, è stato implementato con successo coinvolgendo tutti i lavoratori a livello di Gruppo.

2 OSSERVAZIONI SUL PROFILO FINANZIARIO E SULLA CONTINUITA' AZIENDALE

Il bilancio consolidato del Gruppo LU-VE ed il bilancio d'esercizio della Capogruppo LU-VE S.p.A. al 31 dicembre 2021 sono stati redatti sul presupposto della continuità aziendale ai sensi dei paragrafi 25 e 26 del Principio contabile internazionale IAS 1, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del Gruppo e della Controllante di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro.

Alla data del 31 dicembre 2021 sia il Gruppo LU-VE che la Capogruppo mostrano una struttura finanziaria solida ed equilibrata, con un rapporto Indebitamento finanziario netto/Patrimonio netto (Indice di indebitamento) rispettivamente pari a 0,71 ed a 1,39 ed una posizione finanziaria netta a breve positiva rispettivamente per 91,8 milioni di Euro e per 57,2 milioni di Euro. Pertanto, il rimborso del debito a medio e lungo termine in scadenza nell'anno 2022 è garantito dalla liquidità attuale. Inoltre, non sussistono sostanziali vincoli allo smobilizzo della liquidità investita, pari a 81,9 milioni di Euro, che quindi, in caso di necessità, può essere utilizzata a fronte di eventuali impegni di pagamento.

Si riporta inoltre come la valutazione del rispetto dei requisiti patrimoniali-economici (covenants) su base consolidata, prevista dai contratti di finanziamento del Gruppo LU-VE, al 31 dicembre 2021, non ha evidenziato alcuna criticità. Inoltre, si evidenzia che le stime del Budget 2022 portano ad attendersi che anche per il prossimo esercizio non vi siano criticità in merito al rispetto di tali requisiti.

Pur nell'incertezza che continua a caratterizzare lo scenario mondiale, è stata effettuata una valutazione degli ulteriori possibili impatti legati sia alla diffusione della pandemia che alle recenti tensioni geopolitiche e si ritiene ragionevolmente che esse non possano compromettere la continuità aziendale.

2.1 PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE

RISCHI CONNESSI ALL'ANDAMENTO DEI PREZZI DELLE MATERIE PRIME

I costi di produzione del Gruppo LU-VE sono influenzati dai prezzi delle materie prime, principalmente il rame e l'alluminio. I relativi rischi sono connessi sia alla fluttuazione delle quotazioni di tali materie sui mercati di riferimento (su cui sono quotate in USD) sia alla fluttuazione del cambio Euro/USD (poiché il Gruppo acquista in Euro, mentre le quotazioni sono effettuate in USD), sia all'affidabilità e alle politiche delle società di estrazione mineraria e/o di trasformazione.

La fluttuazione della disponibilità e del prezzo delle suddette materie può risultare significativa, in funzione di diversi fattori, tra cui la ciclicità economica dei mercati di riferimento, le condizioni di fornitura e altri fattori non controllabili da parte del Gruppo LU-VE e difficilmente prevedibili (quali ad esempio: problematiche inerenti la capacità estrattiva, anche legate alla pandemia, o di trasformazione dei singoli fornitori che potrebbero ostacolare o ritardare la consegna delle materie prime ordinate; scelte gestionali e/o industriali da parte di singoli fornitori che comportino l'interruzione dell'estrazione o della lavorazione delle materie prime e la conseguente maggior difficoltà di reperire nell'immediato tali materie prime sul mercato di riferimento; il verificarsi di ritardi significativi nella fase di trasporto e consegna di tali materie prime alle società del Gruppo, la possibile introduzione di dazi e gli impatti dei cambiamenti climatici sulle attività estrattive). Con riferimento alla transizione energetica, in particolare, saranno necessarie quantità aggiuntive di rame ed alluminio, che richiederanno però tecniche estrattive a ridotta intensità energetica.

Al fine di gestire tali rischi, il Gruppo LU-VE monitora costantemente le disponibilità di materie prime sul mercato, nonché l'andamento del relativo prezzo (anche tenendo conto della fluttuazione della divisa USD rispetto all'Euro), al fine di identificare tempestivamente eventuali situazioni di carenze nella disponibilità delle materie prime e di attivare azioni idonee a garantire la necessaria autonomia produttiva, nonché di mantenere competitiva la propria attività produttiva anche sotto questo profilo. Vengono effettuate costantemente analisi per identificare alternative ai fornitori strategici per ridurre la relativa dipendenza ed anche attività di diversificazione geografica sia con l'obiettivo di ridurre i costi di acquisto a parità di qualità che di non avere eccessiva dipendenza geografica da alcune aree del mondo. In particolare, per quanto riguarda la principale materia prima acquistata – il rame – il Gruppo LU-VE, da diversi anni, si relaziona, per la maggior parte dei quantitativi, con i medesimi fornitori, selezionati e periodicamente valutati sulla base di criteri di affidabilità commerciale e con i quali nel tempo si sono consolidati anche rapporti di reciproca fiducia. Inoltre, il Gruppo, quando lo ritiene opportuno in relazione alle tendenze previste, stipula contratti di copertura del rischio dalle oscillazioni dei prezzi delle materie prime.

Il 2021 è stato un anno molto complesso sul fronte della supply chain non solo a causa dei fortissimi aumenti dei prezzi delle materie prime, dei componenti, dei servizi logistici e in ultimo del costo dell'energia, ma soprattutto per la costante necessità di fronteggiare e monitorare rischi di "shortage" nella disponibilità di materiali e componenti critici per la corretta alimentazione dei processi produttivi. Dal punto di vista degli aumenti dei costi, i sistemi di "pass through" utilizzati dal Gruppo LU-VE hanno permesso di trasferire in maniera sostanzialmente integrale ai clienti finali gli importanti incrementi del 2021 permettendo di salvaguardare la marginalità.

I problemi di disponibilità dei materiali hanno obbligato a rivedere le logiche di approvvigionamento (con l'ampliamento del numero dei fornitori e la riduzione della concentrazione geografica) e le logiche di stoccaggio che non hanno più potuto essere ispirate al rigoroso rispetto dei principi del

“just in time” e hanno obbligato a incrementare le giacenze di materie prime e componenti per poter rispondere alle richieste del mercato in tempi adeguati alle aspettative (si veda in proposito il commento nella sezione dedicata al capitale circolante operativo). Ciò ha permesso (senza incrementare i rischi di obsolescenza) di poter rispondere al mercato con tempi di consegna in linea con le aspettative e quindi di poter cogliere tutte le opportunità legate ad una significativa crescita della domanda.

L’esercizio 2021 è stato caratterizzato da significativi incrementi dei prezzi per tutti i materiali utilizzati dalla Società (inclusi i costi di trasporto e dell’energia) oltre che da tematiche di disponibilità fisica (come poco sopra commentato). Il valore medio dell’alluminio – LME per una tonnellata è passato da 1.513 Euro nel 2020 a 2.108 Euro nel 2021, mentre il valore medio del rame – LME è passato da 5.406 Euro nel 2020 a 7.864 Euro nel 2021. La media dei valori di rame e alluminio per tonnellata al 16 marzo 2022, era pari rispettivamente a 8.808 Euro e 2.858 Euro.

Si segnala, infine, che la volatilità del prezzo del petrolio incide (oltre che sul prezzo delle materie prime) sugli investimenti effettuati a livello globale nel mercato *power gen*, rendendo difficilmente prevedibile l’andamento di questo segmento di mercato, soprattutto in vista della transizione energetica, che potrebbe limitarne nel tempo l’operatività.

RISCHI CONNESSI ALL’INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

In relazione ai contratti di finanziamento in essere il Gruppo LU-VE si è impegnato a rispettare determinati parametri finanziari (c.d. *covenant*). Inoltre, una parte significativa dei contratti di finanziamento del Gruppo prevedono clausole di *cross default – cross acceleration*, clausole di *negative pledge* e clausole di *pari passu*. In futuro, qualora non fossero rispettati i sopra citati *covenant* finanziari o altri impegni previsti nei contratti di finanziamento in essere, il Gruppo potrebbe essere tenuto a rimborsare anticipatamente il relativo indebitamento.

Infine, una parte significativa dei contratti di finanziamento del Gruppo LU-VE prevede, a carico della società del Gruppo che ha contratto il finanziamento, adempimenti informativi in varie occasioni, l’obbligo di richiedere il preventivo consenso in caso di nuovi finanziamenti o particolari operazioni straordinarie, nonché l’obbligo di non costituire nuove ipoteche.

Per mitigare questo rischio il Gruppo LU-VE monitora attentamente il rispetto dei *covenant* finanziari, di tutte le clausole previste nei contratti di finanziamento e degli obblighi di informativa attraverso procedure formalizzate che coinvolgono la funzione legale e finanza. Inoltre, mantiene sempre una quantità significativa di disponibilità finanziarie liquide o liquidabili in tempi brevi e di linee di credito di breve termine per far fronte ad eventuali, ancorché considerati remoti, obblighi di rimborso anticipato di finanziamenti a medio e lungo termine.

Gli strumenti finanziari in cui il Gruppo LU-VE investe la liquidità disponibile sono principalmente rappresentati da polizze di capitalizzazione.

Si precisa che le polizze di capitalizzazione prevedono la garanzia del capitale e la capitalizzazione dei rendimenti (che in tal modo diventano anch’essi garantiti) ogni dodici mesi ed alcune penali in caso di riscatto anticipato, fino a luglio 2022, di ammontare complessivamente non significativo, inferiore a 100 migliaia di Euro

Si segnala poi che, per gli strumenti finanziari in generale sussistono i seguenti rischi:

- rischio specifico legato alle caratteristiche del relativo emittente: solidità patrimoniale dell'emittente, sue caratteristiche economiche, tenuto conto delle peculiarità dei settori in cui opera, che incidono sul rischio che l'emittente stesso non sia in grado di rimborsare gli interessi maturati e/o il capitale investito;
- il rischio generico (o sistematico) legato: (i) alle fluttuazioni dei tassi di interesse, (ii) all'andamento dei prezzi di mercato e (iii) alle difficoltà/impossibilità di monetizzare facilmente posizioni in attività finanziarie senza influenzarne in misura significativa e sfavorevole il prezzo.

Non si può escludere che in futuro, anche a causa della pandemia e delle tensioni geopolitiche, il valore che si otterrà dallo smobilizzo degli strumenti finanziari medesimi possa essere inferiore al *fair value* iscritto in bilancio, generando in tal modo un peggioramento dell'indebitamento finanziario netto. A fronte della contabilizzazione a conto economico di costi ricorrenti, derivanti dagli oneri finanziari sui finanziamenti in essere, i rendimenti degli investimenti in disponibilità liquide non sono certi e sono caratterizzati da elevata volatilità, anche in negativo. Comunque, il Gruppo LU-VE sceglie i propri investimenti privilegiando quelli a basso rischio e li effettua con primarie istituzioni bancarie. Inoltre, con un'attenta politica di gestione della liquidità e l'esistenza di linee di credito a breve termine mitiga il rischio di dover procedere a repentini e non previsti smobilizzi della liquidità.

RISCHI CONNESSI ALLA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI CAMBIO

Il Gruppo è esposto al rischio di fluttuazioni nei tassi di cambio delle valute derivante da diverse circostanze.

(i) In primo luogo, il Gruppo LU-VE è esposto al rischio di cambio “di natura traslativa”.

Infatti, il Gruppo predispone il proprio bilancio consolidato in Euro, mentre detiene partecipazioni di controllo in società che redigono il bilancio in valute diverse dall'Euro (rublo russo, zloty polacco, dollaro americano, rupia indiana, corona ceca, corona svedese, yuan renminbi cinese, dirham degli emirati arabi, dollaro australiano e dollaro di Hong Kong). Il Gruppo è esposto quindi al rischio che le fluttuazioni dei tassi di cambio utilizzati per convertire i dati di bilancio delle controllate, originariamente espressi in valuta estera, influenzino in modo significativo sia i risultati del Gruppo, sia l'indebitamento finanziario netto consolidato, sia il patrimonio netto consolidato. Le principali esposizioni sono monitorate, ma non rientra tra le attuali politiche del Gruppo la copertura di tali rischi di cambio di natura traslativa.

(ii) In secondo luogo, il Gruppo LU-VE è esposto al rischio di cambio c.d. “di natura transattiva” sia per acquisti di beni e di materiali dai fornitori, sia per le vendite ai clienti.

A livello di acquisti, la principale valuta di esposizione del Gruppo LU-VE è il dollaro americano (USD, valuta a cui è legato il costo delle principali materie prime): infatti, le materie prime sui mercati di riferimento sono quotate in USD e il costo viene convertito in Euro applicando alla quotazione in dollari il tasso di cambio USD/Euro del giorno, così facendo ricadere i rischi del cambio sull'acquirente. Inoltre, le società del Gruppo localizzate in paesi in cui la moneta di riferimento è diversa dall'Euro (che pure acquistano le materie prime con contratti che prevedono quale moneta per il pagamento l'Euro e, quindi, subiscono il rischio di cambio USD/Euro evidenziato), sono esposte anche al rischio di fluttuazione del cambio dell'Euro rispetto alle valute locali.

A livello di vendite, le stesse sono principalmente effettuate in Euro. Peraltro, le società Sest-LUVE Polska Sp.z.o.o., HTS e Spirotech, pur essendo localizzate in paesi che non hanno l'Euro come valuta

di riferimento, effettuano la quasi totalità delle loro vendite in Euro e, pertanto, sono esposte al rischio di fluttuazione del cambio dell'Euro rispetto alle valute locali.

Con un'attività svolta a livello centralizzato, al fine di proteggere il conto economico e le poste patrimoniali da tali fluttuazioni e di ridurre il rischio derivante dalla variazione dei tassi di cambio, il Gruppo valuta la sottoscrizione di strumenti finanziari derivati con l'intento di copertura dei rischi sottostanti. Tuttavia, da un punto di vista meramente contabile, tali strumenti, pur garantendo sostanzialmente la copertura dei rischi menzionati, non soddisfano tutti i requisiti richiesti dal principio IFRS 9 per essere designati in *hedge accounting*; in considerazione di ciò, il Gruppo ha ritenuto opportuno trattare tali strumenti quali operazioni di negoziazione, e non di copertura e di conseguenza tali strumenti sono stati valutati al *fair value* con variazioni rilevate a conto economico. Per ulteriori dettagli si rimanda all'appendice A delle Note esplicative del Bilancio Consolidato.

Su alcune valute (dollaro australiano, yuan cinese, corona svedese, rupia indiana, rublo e dollaro americano) in cui sono espressi ricavi e costi operativi sussiste anche un cosiddetto *hedging* naturale (i ricavi espressi in una determinata valuta sono naturalmente coperti da costi operativi espressi nella medesima valuta).

RISCHI INERENTI LA STRATEGIA DI CRESCITA PER LINEE ESTERNE

La strategia del Gruppo LU-VE, finalizzata all'espansione su nuovi mercati e allo sviluppo e diversificazione del proprio portafoglio prodotti, si fonda su una crescita anche per linee esterne, prevalentemente attraverso acquisizioni. Pertanto, il Gruppo è esposto ai rischi tipici inerenti ad iniziative di crescita per linee esterne.

Sebbene prima di perfezionare acquisizioni, *joint-venture* o investimenti, il Gruppo LU-VE ponga in essere un'attività di due diligence finanziaria, contabile, fiscale e legale, cionondimeno potrebbe verificarsi il caso in cui tale attività non consenta comunque di identificare tutte le passività potenziali o attuali significative del soggetto acquisito, né di portare a una determinazione adeguata del prezzo di acquisto.

L'integrazione di nuovi soggetti oggetto di acquisizione è poi un processo organizzativamente complesso, che può non avvenire secondo le tempistiche inizialmente ipotizzate e può comportare costi imprevisti e, quindi, può compromettere o dilazionare i benefici attesi dall'acquisizione.

Al fine di mitigare questi rischi il Gruppo pone in essere, sulle società oggetto di possibile acquisizione, un'attenta attività di due diligence (di business, contabile, finanziaria, fiscale, legale ed ambientale) con il supporto di consulenti molto qualificati e ben conosciuti. Il Gruppo attiva inoltre processi di integrazione strutturati mettendo in campo team interfunzionali dedicati per rispettare al meglio le tempistiche e sfruttare al massimo tutte le possibili sinergie.

RISCHIO LIQUIDITÀ

Il rischio liquidità cui il Gruppo LU-VE potrebbe essere soggetto è il mancato reperimento di adeguati mezzi finanziari necessari per la sua operatività, nonché per lo sviluppo delle proprie attività industriali e commerciali.

La liquidità del Gruppo LU-VE è fornita principalmente, da un lato, dalle risorse generate o assorbite dalle attività operative o di investimento, dall'altro dalle caratteristiche delle scadenze dei debiti finanziari a medio/lungo termine.

In relazione a tale ultimo aspetto, le linee guida adottate dal Gruppo nella gestione della liquidità consistono nel:

- mantenimento di finanziamenti a medio/lungo termine adeguati rispetto al livello di attività immobilizzate;
- mantenimento di un adeguato livello di finanziamenti bancari a breve termine (sia di cassa, sia per lo smobilizzo dei crediti domestici e all'esportazione). Per maggiori dettagli si veda il paragrafo 3.6 "Crediti commerciali" delle Note Esplicative del Bilancio Consolidato.

Anche grazie all'applicazione di tale politica, ad oggi, il Gruppo LU-VE dispone di linee di credito, concesse da primarie istituzioni bancarie italiane ed internazionali, adeguate alle attuali esigenze. Per maggiori informazioni, si veda il paragrafo 4.16 "Informazioni su rischi finanziari" delle Note Esplicative del Bilancio Consolidato.

RISCHI CONNESSI ALL'ELEVATO GRADO DI COMPETITIVITA' DEI SETTORI IN CUI OPERA IL GRUPPO ED ALLA CAPACITÀ DI CONTINUARE A REALIZZARE INNOVAZIONI DI PRODOTTO ANCHE IN RELAZIONE ALLA CONTINUA EVOLUZIONE TECNOLOGICA DEL SETTORE ED AGLI INVESTIMENTI IN RICERCA E SVILUPPO

I segmenti di mercato in cui opera il Gruppo sono caratterizzati da un elevato livello concorrenziale in termini di qualità di prodotti, innovazione, condizioni economiche, efficienza energetica nonché di affidabilità e sicurezza prestazionale e dalla presenza di concorrenza portata da altri gruppi industriali di rilievo internazionale.

La capacità del Gruppo di produrre valore dipende anche dalla capacità delle sue società di proporre prodotti innovativi per tecnologia e in linea con i trend del mercato, in particolare con riferimento all'utilizzo dei refrigeranti naturali (anche con riferimento alle normative in essere o in via di applicazione in molte aree del mondo).

Sotto questo profilo, il Gruppo ha dimostrato in passato di essere un operatore di riferimento in termini di innovazione tecnologica, anche grazie ad una politica di promozione delle risorse dedicate allo sviluppo dei propri prodotti che intende mantenere in futuro, continuando ad avvalersi di consolidati rapporti di collaborazione con Università prestigiose sia in Italia sia all'estero.

Peraltro, qualora il Gruppo non fosse in grado di sviluppare e continuare ad offrire prodotti innovativi e competitivi rispetto a quelli dei principali concorrenti in termini, tra l'altro, di prezzo, qualità, funzionalità, o qualora vi fossero dei ritardi nell'uscita sul mercato di modelli strategici per il proprio business, le quote di mercato del Gruppo potrebbero ridursi, con un impatto negativo sulla attività, sulla situazione patrimoniale e/o finanziaria, sui risultati economici e sulle prospettive del Gruppo.

Per mitigare l'esposizione a tali rischi, il Gruppo monitora costantemente il mercato di riferimento ed i risultati intermedi generati nelle varie fasi del processo di ricerca e sviluppo, al fine di selezionare e portare avanti esclusivamente le iniziative più affidabili, o con più elevata probabilità di successo e ritorno economico-finanziario perseguendo anche una politica di progressiva diversificazione e arricchimento del proprio portafoglio prodotti e di continuo sviluppo della gamma.

RISCHI CONNESSI ALLA CONCENTRAZIONE DELLE VENDITE

Nonostante non vi sia alcun cliente del Gruppo LU-VE che, da solo, rappresenti più del 4,6% (4,5% nel 2020) del fatturato consolidato e i primi 10 clienti rappresentino complessivamente una percentuale del fatturato consolidato di poco superiore al 32% (31,1% nel 2020), il segmento dei costruttori di banchi frigoriferi (nel quale il Gruppo LU-VE è fornitore di tutti i più importanti attori europei ed ha rappresentato nell'anno 2021 circa il 20,6% del fatturato totale), quello delle "domestic appliances" (nel quale il Gruppo fornisce tutti i più importanti marchi europei con un fatturato nell'anno 2021 del 7,7%) e quello delle applicazioni *power generation* (4,6% del fatturato) sono caratterizzati dalla forte *leadership* commerciale esercitata da alcuni grandi clienti.

Conseguentemente, qualora venisse meno la fornitura ad uno dei clienti cui il Gruppo vende nei predetti segmenti, le società del Gruppo che vi operano potrebbero avere delle difficoltà a recuperare il fatturato perso rivolgendosi ad altri clienti con un impatto negativo sui risultati economici e/o sulla situazione patrimoniale e/o finanziaria.

Il Gruppo pone regolarmente in essere azioni volte a diversificare il rischio legato alla concentrazione delle vendite, svolgendo regolarmente indagini commerciali volte alla ricerca di sempre nuova clientela e di nuovi campi di applicazione sia in Italia che all'estero.

RISCHI CONNESSI AD EVENTUALI DIFFICOLTÀ DI APPROVVIGIONAMENTO ED AI RAPPORTI CON I FORNITORI

Il Gruppo acquista da soggetti esterni, oltre alle materie prime, anche materiali e componenti semilavorati (tra cui motori, componenti elettronici, collettori, lamierati, gruppi distributori) ed è pertanto esposto ai rischi derivanti dai rapporti con tali produttori e fornitori terzi, i quali potrebbero non garantire, in futuro, l'attuale continuità nella fornitura di tali materiali e componenti. In particolare, il Gruppo è esposto al rischio di difficoltà di approvvigionamento per quanto riguarda la fornitura dei motori elettronici di tecnologia "EC" di grandi dimensioni, a causa della forte concentrazione dell'offerta mondiale di tali motori nelle mani di due costruttori, che potrebbero non essere in grado di continuare a garantire un'offerta di tali componenti capace di soddisfare le richieste del mercato.

Il Gruppo gestisce i rischi sopra menzionati mediante: (a) un modello di valutazione permanente dell'affidabilità di ciascun fornitore ricorrente, in termini sia di qualità, sia di economicità dei prodotti fabbricati; (b) verifiche sulla valutazione economica dei fornitori e, conseguentemente, sul rispettivo affidamento a ciascuno di adeguati volumi di produzione; (c) valutazione dei servizi resi dai fornitori in ragione delle loro prestazioni in termini logistici e di tempestività delle rispettive consegne e sulle conseguenti decisioni di volta in volta adottate; (d) ricerca continua di possibili soluzioni di fornitura da fornitori alternativi per ridurre la relativa dipendenza anche geografica. Ciononostante, non si può escludere l'inadempimento degli obblighi contrattuali da parte di uno o più fornitori da cui si approvvigionano le società del Gruppo, o comunque il venir meno della continuità nella loro fornitura; eventualità, queste, che potrebbero comportare costi aggiuntivi oppure impedire la consegna ai clienti nel rispetto dei tempi e/o delle specifiche concordate, con conseguenti effetti negativi sull'operatività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo.

Nel corso dell'esercizio 2021 il Gruppo LU-VE ha dovuto fronteggiare e monitorare continui rischi di "shortage" nella disponibilità di materiali e componenti critici per la corretta alimentazione dei processi produttivi con riferimento sia alle principali materie prime (rame, alluminio ed acciaio in

particolare) che ai componenti (in particolari i motori elettrici). Grazie alle adeguate politiche di diversificazione delle fonti (sia per numero che per localizzazione geografica) ed alla scelta di investire maggiormente nelle giacenze, gli impatti negativi sono stati minimizzati. Con tali contromisure (in particolare la diversificazione delle fonti) il Gruppo è riuscito a minimizzare anche gli impatti legati all'ingorgo dei trasporti ed all'aumento significativo dei costi soprattutto con riferimento alla logistica da e per il *Far East*.

RISCHI RELATIVI A TEMATICHE AMBIENTALI

La produzione industriale svolta dal Gruppo con i propri stabilimenti ed impianti potrebbe, in talune ipotesi di guasti o rotture gravi a detti impianti o di eventi catastrofici, determinare danni a terzi, incidenti o danni ambientali. Tale rischio è altresì collegato alla presenza negli impianti di prodotti potenzialmente pericolosi per l'ambiente, quali materiali infiammabili e prodotti chimici.

Benché il Gruppo si adoperi per prevenire questo tipo di rischi, nel caso in cui si verificassero incidenti o danni ambientali, sarebbe esposto ad imprevedibili ed ingenti obblighi risarcitori e a responsabilità, anche di natura penale, nei confronti dei soggetti danneggiati e/o delle autorità competenti, e potrebbe subire interruzioni dell'attività produttiva con conseguenti possibili effetti negativi sull'attività, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria, sui risultati economici e sulle prospettive.

Sebbene le società del Gruppo abbiano stipulato polizze assicurative a copertura della responsabilità civile derivante da tali eventi, i cui massimali sono ritenuti congrui in relazione alla stima del rischio in oggetto, non si può tuttavia escludere il verificarsi di eventuali danni il cui risarcimento superi i massimali previsti dalle stesse polizze.

Il Gruppo, tramite uffici dedicati, continua tutte le attività necessarie al fine di garantire il rispetto dell'ambiente e l'ottimizzazione dell'utilizzo delle fonti energetiche e delle risorse naturali. Inoltre, l'attività di ricerca e sviluppo è sempre orientata verso prodotti a minor impatto ambientale sia a livello di consumi energetici che di utilizzo di gas refrigeranti e riduzione del rumore.

RISCHI RELATIVI ALLE CONSEGUENZE DI EVENTUALI INTERRUZIONI DELL'OPERATIVITA' AZIENDALE

Il Gruppo opera con un processo produttivo a cui sono associati costi fissi connessi all'operatività degli stabilimenti. Il Gruppo è pertanto esposto al rischio derivante dall'interruzione delle attività produttive in uno o più dei propri stabilimenti, a seguito di eventi quali - a puro titolo esemplificativo - incidenti, guasti degli impianti, malfunzionamenti di sistemi informatici, revoca o contestazione dei permessi o delle licenze da parte delle competenti autorità pubbliche, scioperi o mancanza della forza lavoro, catastrofi naturali, pandemie (come nel caso dei provvedimenti di "*lock down*" locali accaduti nel corso del 2020 legati all'emergenza COVID-19), interruzioni significative dei rifornimenti di materie prime o di energia, o infine disastri causati dall'uomo quali sinistri, incendi, atti di terrorismo. In particolare, l'interruzione delle attività produttive potrebbe comportare un parziale mancato assorbimento dei costi fissi associati alla produzione e/o rendere il Gruppo temporaneamente non in grado di soddisfare puntualmente la domanda dei clienti.

Sebbene le società del Gruppo abbiano stipulato polizze assicurative *loss of profit* e *all risk* contro i danni da incendio e da calamità naturali (ma non contro i soli danni indiretti derivanti da cause di forza maggiore), i cui massimali e franchigie sono ritenuti congrui in considerazione dei possibili danni

ipotizzabili, eventuali interruzioni significative dell'attività presso i propri stabilimenti industriali, dovute sia agli eventi sopra menzionati, sia ad altri eventi al di fuori del controllo del Gruppo e non previsti nelle polizze di assicurazione, potrebbero comportare effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria, sui risultati economici e sulle prospettive.

Con riferimento all'esercizio 2021 sono già state ampiamente commentate le problematiche sofferte in tema di forniture di materie prime e componenti ma anche le contromisure messe in atto che hanno permesso di limitare al minimo gli impatti negativi.

RISCHI CONNESSI ALLA QUALITÀ DEI PRODOTTI ED ALLA RESPONSABILITÀ DA PRODOTTO

I prodotti del Gruppo sono principalmente destinati alla refrigerazione commerciale ed industriale e debbono rispettare standard qualitativi e di sicurezza differenti con riferimento alle diverse giurisdizioni in cui gli stessi vengono commercializzati. Vi è dunque il rischio che un prodotto risulti non conforme agli standard qualitativi e di sicurezza previsti dalle normative vigenti nelle suddette giurisdizioni. Ciò potrebbe legittimare la restituzione di tale prodotto, con aggravio di costi di produzione.

La ricorrenza di eventi di difettosità dei prodotti è stata storicamente molto contenuta ed assolutamente fisiologica per il settore di attività; nei casi in cui si sono verificati, la società del Gruppo coinvolta ha proceduto a concordare con il Cliente le azioni correttive, attivando, ove del caso, le assicurazioni a tal fine stipulate.

Inoltre, poiché i prodotti del Gruppo entrano di solito a far parte di prodotti più complessi, il malfunzionamento del componente fornito dal Gruppo potrebbe comportare azioni di richiamo di una serie di prodotti venduti e/o installati da parte di clienti del Gruppo.

Va segnalato, poi, che il Gruppo realizza categorie di prodotti che utilizzano quale gas refrigerante l'anidride carbonica (anziché il freon). L'anidride carbonica, se da un lato è caratterizzata da un minor impatto ambientale rispetto ai refrigeranti di uso più comune, dall'altro, a causa delle elevate pressioni di esercizio, presenta dei profili di rischio più elevati sia in fase di produzione e di collaudo, sia in caso di difetti di fabbricazione che emergano durante l'installazione e/o il funzionamento sul campo.

Infine, va segnalato che alcuni prodotti del Gruppo sono destinati alle applicazioni su impianti *power gen*, i cui contratti di fornitura prevedono abitualmente, in caso di malfunzionamento o difetti, l'assunzione da parte dei fornitori di responsabilità anche per i danni conseguenziali al predetto malfunzionamento o difetto, di difficile stima e non proporzionati al valore della fornitura effettuata. Sinora in un numero esiguo di casi i clienti hanno segnalato malfunzionamenti dei prodotti, che sono stati risolti con interventi in loco dei tecnici del Gruppo.

Al riguardo, il Gruppo applica severi standard di controllo dei propri prodotti: è dotato di un protocollo di gestione del rischio qualità che prevede varie attività e procedure a tutela della qualità dei prodotti; esiste, inoltre, una struttura dedicata al controllo qualità, effettuato direttamente presso le unità produttive e presso i fornitori.

Per far fronte a tali potenziali responsabilità, peraltro storicamente modeste, il Gruppo ha stipulato coperture assicurative su tutti i prodotti in commercio il cui massimale è ritenuto adeguato ai rischi e costantemente monitorato.

In aggiunta, ha stanziato un apposito fondo garanzia prodotti a copertura delle loro potenziali difettosità, basato su criteri di prudenza e su dati statistici.

RISCHI CONNESSI ALL'ANDAMENTO DEI TASSI DI INTERESSE

Il Gruppo ricorre all'indebitamento bancario sia a breve, che, principalmente, a medio-lungo termine, secondo modalità e forme tecniche adeguate alla propria struttura degli investimenti.

L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva dal fatto che il Gruppo detiene attività e passività sensibili alle variazioni dei tassi d'interesse che sono necessarie per la gestione della liquidità e dei fabbisogni finanziari.

In particolare, la principale fonte di esposizione al rischio in oggetto per il Gruppo deriva dall'indebitamento finanziario espresso per la quasi totalità a tasso variabile. La gestione di tale rischio viene effettuata stipulando contratti derivati (principalmente *Interest Rate Swap*) di copertura del rischio in base alle proprie esigenze. Tale politica di copertura consente al Gruppo una ridotta esposizione al rischio di fluttuazione dei tassi di interesse. Al 31 dicembre 2021 la copertura di tali rischi rappresenta il 77,5% dei finanziamenti residui in essere.

Tuttavia, da un punto di vista meramente contabile, tali strumenti, pur garantendo sostanzialmente la copertura dei rischi menzionati, non soddisfano tutti i requisiti richiesti dal principio contabile IFRS 9 per essere designati in *Hedge Accounting* e pertanto la loro variazione di *Fair Value* viene rilevata a Conto Economico.

RISCHI CONNESSI AL CREDITO

Il Gruppo è esposto al rischio di credito derivante dai rapporti commerciali con l'esposizione a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti commerciali. Il rischio di credito commerciale è monitorato sulla base di procedure formalizzate per la selezione e valutazione del portafoglio clienti, per la definizione dei limiti di affidamento per singolo cliente, per il monitoraggio dei flussi di incasso attesi e per le eventuali azioni di recupero. In alcuni casi si attiva la richiesta ai clienti di ulteriori garanzie, principalmente nella forma di forme di pagamento garantite o di fidejussioni.

Eventuali allungamenti nei tempi di pagamento da parte dei clienti, inoltre, potrebbero comportare per il Gruppo la necessità di finanziare il connesso fabbisogno di capitale circolante.

Prova dei buoni risultati raggiunti sono i livelli storicamente minimi delle perdite su crediti contabilizzate anche in presenza degli impatti della pandemia.

RISCHI SOCIO-POLITICI CONNESSI ALL'OPERATIVITÀ DEL GRUPPO A LIVELLO GLOBALE, INCLUSO IN PAESI EMERGENTI

Il Gruppo opera su base globale, con una forte presenza in diversi mercati geografici.

In particolare, il Gruppo:

(i) ha una forte vocazione all'esportazione, essendo il suo fatturato realizzato prevalentemente in mercati diversi dal mercato italiano (negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, 2020 e 2019, i ricavi

delle vendite realizzati all'estero dal Gruppo sono stati, rispettivamente l'81,2%, l'83,3% e 80,7% delle vendite complessive);

(ii) è presente all'estero non solo tramite filiali commerciali, ma anche con società industriali e stabilimenti produttivi localizzati in diverse aree geografiche (Polonia, Russia, Cina, Svezia, Finlandia, Repubblica Ceca, India, USA).

Questa diversità geografica espone il Gruppo a rischi derivanti dall'operatività su più mercati internazionali, tra i quali il rischio che il mutamento delle condizioni politiche e socio-economiche di un'area geografica si riverberi sulla produzione e sulla distribuzione da parte del Gruppo in quell'area.

Inoltre, il Gruppo conduce il proprio business anche in Paesi con sistemi economici e politici in cui sono presenti differenti fattori di potenziale instabilità, tra cui: (i) instabilità politica ed economica; (ii) boicottaggi ed embarghi che potrebbero essere imposti dalla comunità internazionale; (iii) cambiamenti sfavorevoli nelle politiche governative, in particolare nei confronti degli investimenti esteri; (iv) fluttuazioni significative dei tassi di interessi e di cambio; (v) espropri o acquisti forzosi di beni; (vi) requisiti burocratici di difficile attuazione; (vii) impossibilità di proteggere alcuni diritti di natura legale e contrattuale in alcune giurisdizioni; (viii) imposizione di tasse, dazi o altri pagamenti imprevisti; e (ix) controlli valutari che potrebbero limitare la rimessa di fondi o la conversione di valuta; (x) corruzione diffusa.

L'operatività nei mercati emergenti potrebbe, altresì, essere influenzata da difficoltà tipiche delle economie dei Paesi in via di sviluppo, quali, a titolo esemplificativo, difficoltà nei trasporti, mancanza di infrastrutture, maggiore difficoltà nel reperimento di manodopera qualificata.

Inoltre, la normativa primaria o secondaria dei Paesi emergenti, o la loro interpretazione, potrebbero essere soggette a modifiche anche imprevedibili ovvero potrebbero esserci un numero limitato di precedenti legati all'interpretazione, all'attuazione e all'applicazione di tali normative.

In definitiva, nonostante la diffusione a livello globale e l'operatività anche in Paesi emergenti rappresentino evidentemente per il Gruppo significative opportunità di cogliere le potenzialità di sviluppo delle varie aree geografiche interessate, non si può escludere che il verificarsi di uno o più dei rischi sopra esposti comporti conseguenze negative sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria, sui risultati economici e sulle prospettive del Gruppo. Pertanto, il Gruppo monitora con attenzione la situazione in essere nei diversi paesi con l'obiettivo di intervenire tempestivamente in caso di significativi mutamenti negativi degli scenari di riferimento.

Il Gruppo LU-VE sta osservando con grande attenzione l'evoluzione del conflitto tra Russia ed Ucraina che rischia di avere significative ripercussioni sull'economia mondiale anche a seguito delle sanzioni che sono state imposte o potranno essere imposte alla Russia. L'estrema diversificazione geografica delle vendite fa sì che l'esposizione del Gruppo in quest'area in termini di fatturato sia pari solamente all'8% circa (in linea con il 2020).

Il Gruppo LU-VE sta anche monitorando costantemente (anche con il supporto di consulenti) le misure restrittive che vengono man mano decise in risposta alla crisi tra Russia ed Ucraina in modo da rispettarle integralmente. A tal fine è stato costituito un apposito comitato (composto dal top management del Gruppo) che al momento si sta riunendo su base giornaliera.

RISCHI CONNESSI ALLE CONDIZIONI GENERALI DELL'ECONOMIA

I risultati economici e la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo LU-VE, che opera a livello internazionale in vari Paesi, sono influenzati da vari fattori che riflettono l'andamento macroeconomico, inclusi l'andamento dei consumi, il costo delle materie prime, l'oscillazione dei tassi di interesse e dei mercati valutari.

Come già riportato nella parte iniziale del presente documento,

il 2021, è stato a livello globale un anno di sostanziale convalescenza per le economie mondiali. Verso la fine del periodo le campagne di vaccinazione di massa avviate in particolare nei Paesi sviluppati hanno consentito un importante ripristino delle attività e in buona parte degli stili di vita antecedenti la pandemia. Pur nelle difficoltà e nelle allerte provocate dalle diverse varianti virali, si sono evitati i lockdown che hanno contraddistinto l'anno precedente. Di conseguenza, la contrazione del PIL mondiale che si è avuta nel 2020, pari al 3,5%, è stata riassorbita e la ricchezza prodotta nel 2021 è cresciuta di oltre il 5%.

A livello disaggregato, la Cina, che nel 2020 si era contraddistinta come l'unico grande Paese a non subire un calo del PIL, nell'anno in corso ha generato una crescita dell'8,1%. Gli Stati Uniti hanno chiuso l'esercizio con una crescita del PIL del 5,6% a fronte di una contrazione nel 2020 del 3,5%, che era il risultato peggiore dalla Grande Depressione. Ancora maggiore la ripresa dell'India, dove la crescita è andata oltre il 9%, recuperando per intero la contrazione dell'anno precedente. Il recupero nell'Eurozona, pur marcato e superiore al 5%, non ha compensato la perdita dello scorso anno, attestandosi al 7,2%. A livello di singolo Paese, Francia e Italia hanno registrato i recuperi maggiori, non solo per via delle maggiori perdite dell'anno precedente ma anche per una maggiore diffusione della vaccinazione nella popolazione. L'Italia, in particolare, chiude il 2021 con una crescita superiore al 6% a fronte, tuttavia, di una perdita 2020 di quasi il 9%.

Una ripresa di questa entità e rapidità è stata molto positiva ma ha generato la ricomparsa dell'inflazione, su valori a doppia cifra per i prezzi alla produzione e compresi tra il 3 e il 6% nei prezzi finali dei vari Paesi sviluppati. Il recupero significativo della domanda di materie prime e di beni, in aggiunta alle pressioni sui prezzi, ha determinato veri e propri shortage con blocchi temporanei di produzione in alcuni settori, tra cui l'automotive.

Per il 2022, le previsioni condotte all'inizio dell'anno, restano positive, su tassi tuttavia inferiori a quelli "di rimbalzo" del 2021 e le gestioni delle ondate pandemiche saranno un banco di prova per una ritrovata quasi-normalità. La crescita della ricchezza globale è prevista a un passo del 4,5% con l'India all'8%, la Cina a poco più del 5%, gli Stati Uniti intorno al 3%, e l'Eurozona al 4%, con l'Italia in linea con la media europea.

Le politiche monetarie hanno dato nel corso del 2021 un contributo importante alla ripresa e sono rimaste estremamente accomodanti. Nel corso della fine dell'anno, tuttavia, a partire dagli Stati Uniti, i tassi di interesse hanno avviato un'inversione di rotta. Dopo molto tempo, la Fed ha previsto per l'anno in corso più aggiustamenti al rialzo dei tassi di interesse e il mercato lo ha già anticipato nei prezzi delle obbligazioni. Orientato a maggiore prudenza sembra l'atteggiamento della Banca Centrale Europea anche se il decennale tedesco è ritornato su valori positivi, dopo molto tempo. Molto dipenderà dai tassi di inflazione e l'obiettivo è quello che questi, uniti a politiche monetarie non più espansive possano rappresentare un ostacolo alla ripresa in corso. D'altro canto, sul fronte

finanziario, vi è la consapevolezza di come il biennio pandemico passato abbia caricato non poco i bilanci degli Stati e occorre immaginare una crescita economica con debiti pubblici sotto controllo.

Una menzione particolare meritano le materie prime, i cui valori sono letteralmente esplosi nel corso del 2021. Dal petrolio fino ai principali metalli si è assistito a una crescita a tripla cifra delle quotazioni con conseguenti rincari dei prezzi energetici. Quest'ultimi hanno trascinato la crescita dei prezzi dei trasporti e delle attività correlate, non senza elementi di natura speculativa. Tutte i principali acquisti del Gruppo LU-VE non si sono sottratti a queste dinamiche, e i processi di approvvigionamento sono stati particolarmente impegnativi nell'anno che si è concluso. Il Gruppo è però riuscito a difendere le proprie marginalità e ad accompagnare il percorso di crescita dei volumi di vendita, anche grazie alla sua capacità di diversificazione e alla sua distribuzione geografica su scala mondiale.

Considerata l'estrema complessità del quadro in cui ci si muove e l'imprevedibilità delle evoluzioni dello stesso, resta comunque il rischio che i fattori sopra descritti si sviluppino in maniera da incidere negativamente sulla attività, sulla situazione patrimoniale e/o finanziaria, sui risultati economici e sulle prospettive del Gruppo. Il Gruppo monitora attentamente, nell'ambito della sua attività, la descritta situazione nazionale ed internazionale per essere pronto ad adattare conseguentemente le proprie strategie commerciali e di sviluppo dei prodotti, cercando di mantenere il più alto livello possibile di flessibilità.

RISCHI INFORMATICI (c.d. CYBER RISK)

Il Gruppo è esposto al rischio che possa accadere un attacco informatico che generi una significativa interruzione nelle attività operative, la perdita, il furto o l'appropriazione indebita di dati sensibili, la violazione o contraffazione di e-mail aziendali e/o la violazione delle vigenti normative in materia di "privacy" con i conseguenti effetti negativi sia di tipo economico che di tipo reputazionale.

Le infrastrutture IT del Gruppo sono mantenute costantemente aggiornate in base alle necessità che emergono dalla veloce evoluzione tecnologica. Pertanto, considerato che il buon funzionamento dell'IT rappresenta una componente cardine per la continuità del business, il Gruppo ha avviato un percorso, progressivo sui diversi sistemi aziendali, di valutazione delle minacce e del grado di resistenza dei sistemi di protezione in essere ad attacchi informatici, anche attraverso l'esecuzione di assessment di vulnerabilità. Le infrastrutture e le piattaforme utilizzate dal Gruppo sono in gran parte gestite da società esterne che svolgono gli assessment di vulnerabilità dando riscontro dei risultati ottenuti ed attivandosi per rimediare alle potenziali falle riscontrate.

Nel corso dell'anno 2021 è stato commissionato un Cyber Risk Assessment a una primaria Società di consulenza specializzata nella sicurezza informatica; come risultato della valutazione del rischio informatico, il livello di maturità generale di LU-VE è stato valutato al di sopra della soglia minima di sicurezza del settore. Sono state comunque indicate alcune specifiche azioni di riparazione ad alta priorità che sono state pianificate ed eseguite. Grazie all'esecuzione di queste azioni LU-VE ha raggiunto lo stato obiettivo del settore per la sicurezza informatica.

Sebbene siano stati adottati, da parte del Gruppo, rigidi protocolli a tutela dei dati acquisiti nel corso della propria operatività ed in materia di protezione delle informazioni e privacy, non si può escludere che il verificarsi di uno o più dei rischi sopra esposti comporti conseguenze negative sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria, sui risultati economici e sulle prospettive del Gruppo. Alla data della presente Relazione Finanziaria Annuale, non sono state registrate violazioni dei sistemi informativi del Gruppo da parte di terzi.

A seguito dell'inizio della crisi tra Russia ed Ucraina, il rischio di attacchi informatici si è incrementato. Di conseguenza il Gruppo si sta adoperando per intensificare le attività di monitoraggio e di difesa al fine di mitigare al massimo i relativi rischi.

RISCHI CONNESSI ALL'EMERGENZA SANITARIA DA COVID-19

La pandemia legata alla diffusione del COVID-19 è proseguita con nuove ondate e fenomeni di recrudescenza in diverse aree del mondo con andamenti temporali e misure di contenimento differenziate. Le campagne di vaccinazione di massa avviate in particolare nei Paesi sviluppati hanno consentito un importante ripristino delle attività e in buona parte degli stili di vita antecedenti la pandemia. Pur nelle difficoltà e nelle allerte provocate dalle diverse varianti virali, si sono evitati i lockdown che hanno contraddistinto l'anno precedente. Tuttavia la pandemia rimane attiva e potrà continuare a determinare impatti sul piano sanitario, sociale ed economico in tutto il mondo (con impatti molto diversi da paese a paese). I principali rischi continuano a riferirsi al peggioramento dello scenario macroeconomico mondiale, al deterioramento del profilo creditizio di clienti e Paesi ed al rallentamento delle attività commerciali dovuto alla riduzione della domanda, agli impatti negativi sulle catene di fornitura, sui prezzi di vendita e sui costi di acquisto delle materie prime e sulla disponibilità e prezzo delle risorse finanziarie.

Il Gruppo LU-VE ha mantenuto operativo anche nell'esercizio 2021 il "Comitato di crisi" per gestire al meglio l'emergenza e tutelare al massimo la salute di tutti i collaboratori. Sono state mantenute tutte le misure di contenimento dei contagi, adeguandole di volta in volta alle più recenti disposizioni normative (eventualmente tenendo un approccio anche di maggiore prudenza per la tutela dei collaboratori e conseguentemente della continuità produttiva). E' stato confermato l'utilizzo dello *smart working* (anche se in misura più contenuta) per tutte le funzioni in grado di svolgere la loro attività mediante tale modalità. E' stata mantenuta elevata la flessibilità sia produttiva che logistica per essere sempre in grado di dare continuità di fornitura ai clienti strategici.

Vista l'incertezza del momento, il Gruppo LU-VE non è in grado di determinare in modo puntuale gli impatti derivanti dalla pandemia sugli anni successivi. Lo scenario macroeconomico, a causa del COVID-19, è ancora difficilmente prevedibile e la visibilità è piuttosto limitata, seppur con un'esperienza pregressa acquisita in merito negli scorsi due esercizi. Pertanto, fare previsioni attendibili sull'andamento dei risultati commerciali, economici e finanziari è molto complicato. I potenziali effetti sul bilancio degli esercizi futuri non sono ad oggi determinabili puntualmente e saranno oggetto di costante monitoraggio da parte del *management*.

In questo contesto il Gruppo, comunque, manterrà costante l'impegno a migliorare il proprio posizionamento strategico su tutti i mercati in cui opera. Sarà molto importante in questa fase gestire, nel breve termine, la situazione contingente, senza però mai lasciare che questa distolga l'attenzione dagli obiettivi di crescita dei volumi e della redditività a medio e lungo termine.

RISCHI CONNESSI AL CLIMATE CHANGE

Nell'ambito della valutazione dei rischi correlati al cambiamento climatico, il Gruppo LU-VE identifica come rischi di livello moderato la possibile incapacità di raggiungere gli obiettivi strategici a causa di cambiamenti del contesto esterno (anche tenendo in considerazione gli eventuali impatti sulla catena di fornitura) e un'eventuale gestione non adeguata delle emissioni in atmosfera. Il processo di identificazione di tali rischi, nonché le valutazioni in ordine alla loro rilevanza e significatività per il Gruppo LU-VE, sono state condotte sulla base della approfondita conoscenza di cui il management

dispone in relazione ai processi ed alle procedure interne adottate dal Gruppo, nonché al contesto, allo scenario competitivo ed alle principali dinamiche del mercato di riferimento, ed alle normative vigenti o la cui introduzione sia già pianificata e che siano ragionevolmente ritenute in grado di poter influenzare sia l'offerta di prodotto che la struttura di costi attualmente in essere.

Al fine di prevenire tali rischi, il Gruppo LU-VE ha proseguito il processo di condivisione delle competenze tra i diversi stabilimenti del Gruppo e di sviluppo della capacità produttiva anche in termini di intercambiabilità dei siti. Parallelamente, per mitigare gli impatti lungo l'intera catena del valore, ha pianificato un progetto di valutazione e calcolo delle emissioni GHG Scope 3 (fonti emissive che non sono sotto il diretto controllo aziendale, ma le cui emissioni sono indirettamente dovute all'attività aziendale), ed ha previsto l'adesione a eventuali iniziative a livello internazionale per il contrasto e l'adattamento agli effetti dei cambiamenti climatici. In tale contesto, si precisa comunque che il Gruppo non ha ancora fissato, alla data odierna, specifici target quantitativi in termini di riduzione delle emissioni di gas serra, sia dirette che indirette. A livello strategico, il Gruppo intende in ogni caso perseguire l'integrazione dei principi di sviluppo sostenibile nella propria visione e modello di business in maniera sempre più precisa e coerente.

Il Gruppo LU-VE ritiene invece non particolarmente rilevanti, sulla base dell'esperienza storica, i rischi fisici connessi al cambiamento climatico, ovvero quelli connessi ad eventuali danneggiamenti degli impianti produttivi a seguito di eventi atmosferici estremi, con conseguente riduzione o fermo delle attività. In ogni caso, il Gruppo gestisce tali eventualità tramite la stipula di opportune polizze assicurative e collabora costantemente con le controparti di riferimento (broker, società di Assicurazione) al fine di analizzare i principali fattori di rischio presso i propri stabilimenti ed identificare ed adottare le opportune azioni preventive.

L'esito delle sopra esposte valutazioni relativamente alla rilevanza dei rischi connessi al cambiamento climatico è stato inoltre debitamente tenuto in conto nel processo di definizione delle *assumptions* adottate al fine della predisposizione del Piano Industriale per gli esercizi 2022-2025.

2.2 ATTIVITA' DI SVILUPPO

Il Gruppo LU-VE nel corso dell'esercizio 2021 ha svolto, come d'abitudine, un'intensa attività di sviluppo per offrire al mercato prodotti sempre più avanzati ed a minor impatto ambientale (elemento distintivo chiave della propria strategia competitiva), suddivisa su numerosi progetti diversi di cui alcuni vengono svolti in collaborazione con prestigiose Università Europee.

Parte di questi progetti sono tuttora in corso e per il loro sviluppo, il Gruppo ha sostenuto, nel corso dell'esercizio, costi relativi ad attività di sviluppo per 1,9 milioni di Euro (di cui 1,8 milioni di Euro capitalizzati tra le Immobilizzazioni Immateriali con il consenso del Collegio Sindacale).

I principali progetti hanno riguardato lo sviluppo di nuove gamme di prodotti (principalmente con l'utilizzo di refrigeranti naturali, come anidride carbonica ed ammoniaca), la miniaturizzazione e specializzazione delle superfici di tubi e matrici per il miglioramento delle efficienze di scambio termico, l'introduzione di sistemi elettronici di controllo ottimizzati per aerorefrigeranti e aerorefrigeranti, l'applicazione dell'IOT ai prodotti del Gruppo nonché componenti ed accessori sia nel mondo dello scambio termico che in quello delle porte di vetro.

2.3 DEROGA AGLI OBBLIGHI DI PUBBLICAZIONE DEI DOCUMENTI INFORMATIVI IN IPOTESI DI OPERAZIONI SIGNIFICATIVE (c.d. opt-out)

In data 13 marzo 2017, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo LU-VE S.p.A. ha scelto di aderire, ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012, al regime di opt-out previsto dagli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1- bis, del Regolamento Consob n. 11971/99 e seguenti modifiche ed integrazioni, avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

2.4 ANDAMENTO PRIMI MESI 2022: fatti di rilievo ed evoluzione prevedibile della gestione

Il fatturato consolidato dei soli prodotti del primo bimestre 2022 mostra un valore di 91,7 milioni di Euro con un incremento del 45,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (63,2 milioni di Euro). Il portafoglio ordini è pari a 199,4 milioni di Euro con un incremento del 123,7% rispetto al mese di febbraio 2021.

Le incertezze legate alla persistenza della pandemia sono in calo, tuttavia, permangono le complessità legate al mondo degli acquisti e della *supply chain* sia relativamente alla tensione sui prezzi di materie prime, componenti, servizi e utilities che con riferimento alla reperibilità di alcuni materiali, in particolare motori e componentistica elettronica. Come fatto durante il 2021 il Gruppo tiene accuratamente monitorate con grande attenzione e tempestività le criticità legate alle possibili difficoltà di approvvigionamento di fornitori sia italiani che esteri nonché alle difficoltà legate alla circolazione delle merci, utilizzando tutti gli strumenti possibili di mitigazione del rischio (in particolare la diversificazione di fornitura).

Il Gruppo LU-VE sta inoltre osservando con grande attenzione l'evoluzione della crisi tra Russia e Ucraina, che rischia di avere significative ripercussioni sull'economia mondiale anche a seguito delle sanzioni, già entrate in vigore o ancora in via di definizione. L'estrema diversificazione geografica delle vendite fa sì che al 31 dicembre 2021 l'esposizione del Gruppo in quest'area sia pari solamente all'8% circa in termini di fatturato ed al 3% del capitale investito netto. Al 28 febbraio 2022 l'esposizione in termini di portafoglio ordini è pari al 5%.

In virtù di quanto appena descritto, lo scenario macroeconomico rimane caratterizzato da forte incertezza e quindi è estremamente difficile effettuare accurate previsioni sull'andamento degli ordini e dei risultati commerciali, economici e finanziari. Tuttavia, i macro trend su cui il Gruppo ha basato e basa la propria capacità di crescita (transizione verso refrigeranti con minore impatto sull'ambiente, risparmio energetico, crescita della catena del freddo nei paesi meno sviluppati, accelerazione della digitalizzazione e sicurezza alimentare) rimangono confermati.

In data 31 gennaio 2022 il Gruppo LU-VE ha annunciato un accordo strategico con Systemair AB (società svedese quotata alla Borsa di Stoccolma), che prevede la cessione da parte dell'intera partecipazione (79,9%) in Tecnair LV S.p.A. (attiva nella produzione di unità di climatizzazione interna di precisione destinate ad applicazioni per sale operatorie e data center). Nel 2021, Tecnair LV ha registrato un fatturato pari a 12,0 milioni di Euro con un EBITDA pari a 1,2 milioni di Euro ed una posizione finanziaria netta rettificata positiva per 1,2 milioni di Euro. Il corrispettivo stabilito per la

transazione è pari 16,2 milioni di Euro (che genererà un provento finanziario pari a circa 9,7 milioni di Euro). Il contratto prevede le usuali dichiarazioni e garanzie per questo tipo di operazioni internazionali. Grazie a questa intesa il Gruppo LU-VE e Systemair saranno legati da un accordo globale a lungo termine per la fornitura a Systemair di scambiatori di calore e prodotti correlati. Contemporaneamente, il Gruppo e Systemair continueranno a sviluppare il cross-selling relativo alle unità di climatizzazione di precisione. Il Gruppo LU-VE continuerà a concentrarsi sui sistemi di climatizzazione “outdoor” destinati ai data center, settore in rapida crescita in cui il Gruppo ha conseguito negli ultimi anni eccellenti risultati, grazie al decisivo sviluppo tecnologico.

In data 1 febbraio 2022 il Gruppo LU-VE ha presentato una proposta vincolante per l’acquisto di un ramo d’azienda di Italia Wanbao ACC (“WACC”), situato a Mel (Belluno), attualmente in amministrazione straordinaria. La proposta prevede la completa riconversione industriale delle attività, al fine di ampliare la produzione di scambiatori di calore statici per banchi frigoriferi, condizionamento d’aria, chiller e pompe di calore, già realizzati dal Gruppo nella fabbrica di Limana (Belluno), sede della società controllata SEST S.p.A, oltre che in altri stabilimenti del Gruppo. La proposta è vincolante, seppur condizionata al raggiungimento di accordi con tutte le parti interessate e, ove accettata, prevede nell’arco di tre anni l’assorbimento di una parte degli attuali lavoratori di WACC e investimenti complessivi nel sito per circa 6 milioni di Euro nei prossimi 3 anni. Con questa operazione, il Gruppo punta ad ampliare la propria base produttiva, rendendo l’attività dello stabilimento di Mel conforme e coerente con il core business del Gruppo, installandovi linee di produzione di scambiatori di calore. Inoltre, la vicinanza dei siti produttivi di Mel e di Limana permetterebbe al Gruppo di ottimizzare la gestione della logistica dei due stabilimenti, con la possibilità di creare un centro logistico unico, che affiancherà i poli produttivi già esistenti in Repubblica Ceca, Polonia, Russia, India e USA. La proposta è stata accettata dal Ministero dello Sviluppo Economico il 10 febbraio 2022 e le negoziazioni operative sono tutt’ora in corso.

In data il 25 febbraio 2022 il Gruppo LU-VE ha sottoscritto un accordo vincolante per l’acquisizione di una partecipazione del 75%, nella società Refrion S.r.l., avente sede legale a Flumignano (Udine). Refrion S.r.l. è una società italiana specializzata nella produzione e commercializzazione di scambiatori di calore ad aria, con tecnologia adiabatica, che consente riduzioni dei consumi energetici, di acqua e delle emissioni sonore. Fondata nel 2002 da Daniele Stolfo, Refrion S.r.l. si è sempre distinta per l’innovazione dei propri prodotti, chiave del successo conseguito nei settori del condizionamento civile, dei data center, del raffreddamento di processo e della refrigerazione industriale anche grazie alla tecnologia degli scambiatori di calore con tubo ovale, di cui Refrion S.r.l. è stato storico precursore. Refrion S.r.l. è inoltre attiva anche nel campo degli scambiatori di calore per impianti nucleari e dispone di una delle camere climatiche di prova più grandi d’Europa. Nell’esercizio 2021 il gruppo Refrion (composto, oltre che dalla controllante, da Refrion Deutschland GmbH e R.M.S. S.r.l.) ha conseguito un fatturato consolidato di 26 milioni di Euro con un EBITDA rettificato di poste straordinarie di 2,7 milioni di Euro ed un utile ante imposte e costi straordinari di 0,6 milioni di Euro. La posizione finanziaria netta rettificata al 31 dicembre 2021 era negativa per 8.9 milioni di Euro. L’accordo prevede l’acquisizione del 75% del capitale sociale di Refrion S.r.l., oltre che l’opzione per l’acquisto del restante 25%, esercitabile entro i prossimi cinque anni. Il perfezionamento dell’operazione è previsto nell’arco di alcune settimane. Il corrispettivo concordato per il 75% di Refrion S.r.l., da pagarsi al closing e finanziato tramite disponibilità liquide del Gruppo, è pari a 8,1 milioni di Euro, ovvero 7,35 volte l’EBITDA rettificato medio degli esercizi 2020 e 2021, al netto della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2021.

2.5 ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

La controllante LU-VE S.p.A. non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Finami S.p.A., né di alcun altro soggetto, ai sensi degli artt. 2497 e ss. c.c.

La controllante LU-VE S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento su tutte le società controllate ai sensi degli artt. 2497 e ss. c.c.

2.6 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Con riferimento ai rapporti con le parti correlate si rimanda alle tabelle di dettaglio inserite nelle Note esplicative del bilancio d'esercizio di LU-VE S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo LU-VE. Tutte le transazioni con le parti correlate sono state svolte a condizioni di mercato.

2.7 AZIONI PROPRIE

Ai sensi di legge si ricorda che alla data del 31 dicembre 2021 il Gruppo possiede n. 28.027 azioni proprie, pari allo 0,1261% del capitale sociale, acquistate ad un prezzo medio di 10,2827 Euro ai sensi della delibera autorizzativa assunta dall'Assemblea degli Azionisti in data 29 aprile 2019. In applicazione dei principi contabili internazionali tali strumenti sono portati in deduzione del patrimonio netto del Gruppo.

2.8 ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 15 DEL REGOLAMENTO CONSOB 20249/2017

Ai sensi dell'art. 2.6.2 comma 8 del Regolamento Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., LU-VE S.p.A. dichiara che sussistono i requisiti richiamati dall'art. 15 del Regolamento CONSOB n. 20249/2017 lettere a), b) e c) relativamente alle società controllate costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea.

2.9 MODELLO DI ORGANIZZAZIONE, GESTIONE E CONTROLLO EX D. LGS. 231/2001

Con riferimento ai Modelli di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs 231/2001 adottati sia dalla Controllante sia dalle controllate Sest S.p.A. e Tecnair S.p.A., nel corso dell'esercizio non hanno subito variazioni. Nel corso del 2022 è stato dato a qualificati consulenti esterni, l'incarico di aggiornare i modelli di LU-VE e di Sest rispetto alle modifiche normative intercorse.

2.10 DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Eligio Macchi, dichiara, ai sensi dell'art.154-bis comma 2 del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nella presente Relazione Unica sulla Gestione al 31 dicembre 2021 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

2.11 SEDI SECONDARIE

La controllante LU-VE S.p.A. svolge la propria attività nella sede di Uboldo, via Caduti della Liberazione, 53. In data 4 gennaio 2017 è stata aperta una sede secondaria utilizzata come magazzino in Origgio, via Achille Grandi, 5.

2.12 PROPOSTE DI DELIBERAZIONE ALL'ASSEMBLEA

Signori Azionisti,

Vi proponiamo di:

di approvare il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021 di LU-VE S.p.A. che evidenzia un utile netto di Euro 3.802.724,33 (tre milioni ottocentoduemila settecentoventiquattro/33), nonché la Relazione degli amministratori sulla gestione;

e, a seguire tale approvazione

- 1) di accantonare una parte dell'utile d'esercizio di Euro 3.802.724,33 (tre milioni ottocentoduemila settecentoventiquattro/33):
 - quanto ad Euro 190.136,22 (centonovantamila centotrentasei/22) a riserva legale;
 - quanto ad Euro 1.295.256,02, a riserva indisponibile per utili su cambi non realizzati;
- 2) di distribuire un dividendo ordinario lordo di Euro 0,35 per ciascuna azione avente diritto alla record date ex art. 83-terdecies del D. Lgs. N. 58/98, mediante l'utilizzo dell'utile dell'esercizio 2021 che residua dopo aver dedotto gli accantonamenti di cui al punto 1 e mediante l'utilizzo per il residuo di riserve disponibili;
- 3) di stabilire che il pagamento del dividendo avvenga, per ciascuna azione avente diritto, l'11 maggio 2022, con data stacco della cedola n. 7, il 9 maggio 2022, in conformità al calendario di Borsa Italiana, e record date il 10 maggio 2022.

Per il Consiglio di Amministrazione

Amministratore Delegato
Matteo Liberali

2.13 ORGANI SOCIALI E INFORMAZIONI SOCIETARIE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Iginio Liberali
Vice Presidente	Pierluigi Faggioli
Consiglieri	Matteo Liberali
	Michele Faggioli
	Raffaella Cagliano
	Guido Crespi
	Anna Gervasoni
	Fabio Liberali
	Laura Oliva
	Stefano Paleari
	Roberta Pierantoni
	Marco Vitale

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Simone Cavalli
Sindaci effettivi	Stefano Beltrame
	Paola Mignani
Sindaci supplenti	Laura Acquadro
	Patrizia Paleologo Oriundi

SOCIETÀ DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

SEDE LEGALE E DATI SOCIETARI

LU-VE S.p.A.

Via Vittorio Veneto n° 11 Varese

I - 21100 Varese (VA) Italia

Tel: +39 02 96716270

Capitale sociale Euro 62.704.488,80 i.v.

Codice Fiscale e Partita Iva: 01570130128



**BILANCIO D'ESERCIZIO
E NOTE ESPLICATIVE
AL 31 DICEMBRE 2021**

INDICE

1	SCHEMI DI BILANCIO	3
1.1	SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA	3
1.2	CONTO ECONOMICO.....	5
1.3	CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	6
1.4	PROSPETTO DEI MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO	7
1.5	RENDICONTO FINANZIARIO	8
2	NOTE ESPLICATIVE	9
2.1	PREMESSA	9
2.2	STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO	9
2.3	NUOVI PRINCIPI CONTABILI	26
3	COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA	29
3.1	AVVIAMENTO E ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI	29
3.2	ATTIVITÀ MATERIALI	34
3.3	PARTECIPAZIONI	36
3.4	ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	39
3.5	ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI.....	41
3.6	RIMANENZE.....	41
3.7	CREDITI COMMERCIALI	42
3.8	CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI.....	45
3.9	ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI.....	45
3.10	ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	47
3.11	DISPONIBILITÀ LIQUIDE.....	47
3.12	PATRIMONIO NETTO.....	48
3.13	FINANZIAMENTI	49
3.14	FONDI.....	51
3.15	BENEFICI AI DIPENDENTI.....	52
3.16	ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE	54
3.17	DEBITI COMMERCIALI	55
3.18	DEBITI PER IMPOSTE	56
3.19	IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE.....	56
3.20	ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI.....	58
3.21	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	59
4	COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO	60
4.1	RICAVI.....	60
4.2	ALTRI PROVENTI	61
4.3	ACQUISTI DI MATERIALI	61
4.4	COSTI PER SERVIZI.....	62
4.5	COSTO DEL PERSONALE	63
4.6	SVALUTAZIONE NETTA DI ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	64

4.7	ALTRI COSTI OPERATIVI.....	64
4.8	PROVENTI FINANZIARI	65
4.9	ONERI FINANZIARI.....	65
4.10	UTILI E PERDITE SU CAMBI.....	66
4.11	IMPOSTE SUL REDDITO	66
4.12	CONTRIBUTI PUBBLICI.....	68
4.13	DIVIDENDI	68
4.14	INFORMAZIONI SUI RISCHI FINANZIARI	68
4.15	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.....	75
4.16	COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI.....	77
4.17	PAGAMENTI BASATI SU AZIONI	79
4.18	IMPEGNI.....	79
5	ELENCO PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE (ART. 2427 N.5 CC)	80
6	EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI	81
7	TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI	81
8	EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2021	81
9	APPENDICE A	83
10	APPENDICE B	84
11	DATI GENERALI DELLA SOCIETÁ	87

1 SCHEMI DI BILANCIO

1.1 SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

Situazione Patrimoniale - Finanziaria (in Euro)	Note	31/12/2021	31/12/2020
ATTIVO			
Avviamento	3.1	14.629.431	14.629.431
Altre attività immateriali	3.1	7.010.014	8.648.542
Immobili, impianti e macchinari	3.2	36.030.843	36.178.219
Diritto d'uso	3.2	1.012.164	661.573
Altre attività materiali	3.2	2.054.373	2.488.732
Imposte anticipate	3.19	5.339.584	4.114.069
Partecipazioni	3.3	153.282.411	153.174.732
Altre attività finanziarie non correnti	3.4	21.364.003	23.208.065
Altre attività non correnti	3.5	3.867.137	5.135.595
Attività non correnti		244.589.960	248.238.958
Rimanenze	3.6	14.669.783	10.196.481
Crediti commerciali	3.7	32.992.375	31.010.473
Crediti verso erario per imposte correnti	3.8	1.613.388	1.756.717
Attività finanziarie correnti	3.9	90.020.518	73.560.146
Altre attività correnti	3.10	3.782.292	4.328.121
Disponibilità liquide	3.11	123.847.432	103.762.553
Attività correnti		266.925.788	224.614.491
Attività destinate alla vendita		-	-
Attività destinate alla vendita		-	-
TOTALE ATTIVO		511.515.748	472.853.449

Situazione Patrimoniale - Finanziaria (in Euro)	Note	31/12/2021	31/12/2020
PASSIVO			
Capitale Sociale	3.12	62.704.489	62.704.489
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	3.12	39.076.173	37.923.796
Risultato d'esercizio	3.12	3.802.724	7.156.633
TOTALE PATRIMONIO NETTO		105.583.386	107.784.918
Finanziamenti	3.13	202.843.551	228.104.363
Fondi	3.14	1.500.668	1.270.668
Benefici ai dipendenti	3.15	814.126	848.901
Imposte differite	3.19	5.440.918	5.299.533
Altre passività finanziarie	3.16	655.846	348.963
Passività non correnti		211.255.109	235.872.428
Debiti commerciali	3.17	28.125.246	25.676.753
Finanziamenti	3.13	151.271.380	80.919.967
Fondi	3.14	-	-
Debiti per imposte	3.18	771.409	1.273.999
Altre passività finanziarie	3.16	5.410.564	13.654.310
Altre passività correnti	3.20	9.098.654	7.671.074
Passività correnti		194.677.253	129.196.103
TOTALE PASSIVO		511.515.748	472.853.449

1.2 CONTO ECONOMICO

Conto Economico (in Euro)	Note	31/12/2021	31/12/2020
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI			
Ricavi	4.1	88.230.721	84.103.326
Altri ricavi	4.2	2.799.112	8.981.478
Totale ricavi e proventi operativi		91.029.833	93.084.804
COSTI OPERATIVI			
Acquisti di materiali	4.3	(51.857.332)	(43.230.788)
Variazione delle rimanenze	3.6	4.473.302	(2.408.285)
Costo per servizi	4.4	(19.924.213)	(19.408.425)
Costo del personale	4.5	(18.669.979)	(17.321.101)
Svalutazione netta di attività finanziarie correnti	4.6	-	(2.150.000)
Altri costi operativi	4.7	(726.500)	(697.302)
Totale costi operativi		(86.704.722)	(85.215.901)
Variazione netta di fair value su derivati	3.16	1.997.799	(963.066)
Ammortamenti	3.1 - 3.2	(8.739.776)	(8.189.237)
Plusvalenze da realizzo di attività non correnti		(16.435)	533.670
Svalutazioni di valore di attività non correnti		(126.573)	(31.588)
RISULTATO OPERATIVO		(2.559.874)	(781.318)
Proventi finanziari	4.8	14.085.956	13.002.959
Oneri finanziari	4.9	(3.987.824)	(3.053.038)
Utili (perdite) su cambi	4.10	1.235.752	(604.735)
Utili (perdite) da partecipazioni (ed altre interessenze)	3.3 - 3.4	(6.600.000)	(3.000.000)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		2.174.010	5.563.868
Imposte sul reddito	4.11	1.628.714	1.592.765
RISULTATO NETTO		3.802.724	7.156.633
Risultato derivante da attività/passività destinate alla vendita		-	-
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		3.802.724	7.156.633

1.3 CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Conto Economico Complessivo (in Euro)	Note	31/12/2021	31/12/2020
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	1.2	3.802.724	7.156.633
<i>Componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato di esercizio</i>			
Valutazione attuariale TFR	3.15	(11.242)	(8.362)
Effetto fiscale		2.698	2.007
		(8.544)	(6.355)
TOTALE RISULTATO NETTO COMPLESSIVO	1.4	3.794.180	7.150.278

1.4 PROSPETTO DEI MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO

Prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto (in Euro) Nota 3.12	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Azioni proprie	Riserva attualizzazione TFR	Altre riserve	Risultato dell'esercizio	Totale patrimonio netto
SALDO AL 01/01/2020	62.704.489	24.762.200	2.872.708	-	(71.252)	10.147.695	6.502.717	106.918.546
Destinazione risultato 2019								
<i>Dividendi pagati</i>	-	-	-	-	-	(5.995.712)	-	(5.995.712)
<i>A nuovo</i>	-	-	325.136	-	-	6.177.582	(6.502.718)	-
Incrementi (decrementi)*	-	-	-	(288.194)	-	-	-	(288.194)
Conto economico compl. al 31/12/2020	-	-	-	-	(6.355)	-	7.156.633	7.150.278
SALDO AL 31/12/2020	62.704.489	24.762.200	3.197.844	(288.194)	(77.607)	10.329.565	7.156.632	107.784.918
Destinazione risultato 2020								
<i>Dividendi pagati</i>	-	-	-	-	-	(5.995.712)	-	(5.995.712)
<i>A nuovo</i>	-	-	357.832	-	-	6.798.800	(7.156.632)	-
<i>Incrementi (decrementi)</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Conto economico compl. al 31/12/2021	-	-	-	-	(8.544)	-	3.802.724	3.794.180
SALDO AL 31/12/2021	62.704.489	24.762.200	3.555.676	(288.194)	(86.151)	11.132.653	3.802.724	105.583.386

* La movimentazione all'interno della voce "Incrementi (decrementi)" fa riferimento all'acquisto azioni proprie avvenuta nel corso del 2020 per un importo pari a 288.194 Euro.

1.5 RENDICONTO FINANZIARIO

Rendiconto Finanziario LU-VE S.p.A. (in Euro)		Note	31/12/2021	31/12/2020
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio esercizio			103.762.553	38.941.739
Risultato dell'esercizio			3.802.724	7.156.633
Rettifiche per:				
- Ammortamenti		3.1 - 3.2	8.739.776	8.189.237
- (Plus)/minusvalenze realizzate			143.008	(502.082)
- Oneri finanziari netti		4.8 - 4.9	(8.629.465)	(8.550.420)
- Imposte sul reddito		4.11	(1.628.714)	(1.592.765)
- Variazione <i>fair value</i>			(3.466.466)	(439.683)
Rettifiche per perdite da partecipazioni (ed altre interessenze)		3.3 - 3.4	6.600.000	3.000.000
Variazione TFR			(50.497)	(50.361)
Variazione fondi		3.14	230.000	-
<i>Variazione crediti commerciali</i>			4.018.098	(4.108.126)
<i>Variazione delle rimanenze</i>			(4.473.302)	2.408.285
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>			2.448.494	(5.614.530)
Variazione del capitale circolante netto			1.993.290	(7.314.371)
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite			6.632.424	(6.378.717)
Pagamento imposte			(2.289.052)	-
Oneri finanziari netti pagati			8.353.308	7.924.962
B. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività operativa			20.430.336	1.442.433
Investimenti in attività non correnti:				
- immateriali		3.1	(3.457.174)	(5.247.258)
- materiali		3.2	(3.177.730)	(2.310.618)
- partecipazioni		3.3	(107.680)	(12.785.279)
Altre attività finanziarie non correnti			(11.799.726)	379.585
C. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività di investimento			(18.542.310)	(19.963.570)
Rimborso finanziamenti		3.13	(152.947.786)	(102.242.000)
Accensione di finanziamenti		3.13	198.000.000	197.923.111
Variazione di altre passività finanziarie			(6.705.826)	1.554.685
Variazione di attività finanziarie a breve		3.9	(15.197.611)	(7.477.665)
Vendita / (acquisto) di azioni proprie			-	(288.194)
Apporti/rimborsi di capitale proprio			-	-
Pagamento di dividendi		4.13	(5.995.712)	(5.995.712)
Altre variazioni			-	-
D. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività finanziaria			17.153.065	83.474.224
Differenze cambio di traduzione			1.043.788	-
Altre variazioni non monetarie			-	(132.273)
E. Altre variazioni			1.043.788	(132.273)
F. Flussi finanziari netti dell'esercizio (B+C+D+E)			20.084.879	64.820.814
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine esercizio (A+F)			123.847.432	103.762.553
Indebitamento finanziario corrente			66.661.426	21.014.131
Indebitamento finanziario non corrente			203.499.396	228.453.325
Indebitamento finanziario netto (Nota 3.21)			146.313.390	145.704.904

2 NOTE ESPLICATIVE

2.1 PREMESSA

LIQUIDAZIONE LU-VE PACIFIC LTD

La partecipata australiana LU-VE Contardo Pacific Pty Ltd è stata posta in liquidazione nel corso del quarto trimestre 2021 (operazione peraltro iniziata già a partire dal 2020). L'operazione ha portato ad una rinuncia nel corso del corrente esercizio da parte di LU-VE S.p.A. dei propri crediti commerciali verso tale società per 3.793 migliaia di Euro, peraltro già accantonati nel fondo svalutazione crediti intragruppo negli esercizi precedenti, per l'intero ammontare ed al rilascio delle relative imposte anticipate stanziata su tale fondo per 897 migliaia di Euro.

Il processo di liquidazione si prevede venga terminato nella prima parte del 2022. Al 31 dicembre 2021 i crediti residui vantati da LU-VE S.p.A. verso tale partecipata ammontano a 244 migliaia di Euro. LU-VE Contardo Pacific Pty Ltd presenta a fine esercizio disponibilità liquide per 245 migliaia di Euro e un patrimonio netto positivo per 1 migliaio di Euro.

2.2 STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Informazioni sulla società

LU-VE S.p.A. è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana. La Società è attiva nel settore della produzione e commercializzazione di scambiatori di calore e apparecchi ventilati. La sede legale della Società è in Varese (Italia), Via Vittorio Veneto 11. L'azionista di controllo è Finami S.r.l..

Si segnala, inoltre, che LU-VE S.p.A. dal 21 giugno 2017, è una società quotata sul Mercato Telematico Azionario ("MTA") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e che, in qualità di Capogruppo, ha predisposto il bilancio consolidato del gruppo LU-VE al 31 dicembre 2021.

Dichiarazione di conformità e criteri di redazione

Il bilancio d'esercizio di LU-VE S.p.A. al 31 dicembre 2021 è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dall'Unione Europea a tale data. Con IFRS si intendono tutti gli International Financial Reporting Standards, gli *International Accounting Standards* (IAS) tutte le interpretazioni dell'IFRS *Interpretation Committee* (già IFRIC), precedentemente nominati *Standard Interpretation Committee* (SIC), omologati dall'Unione Europea e contenuti nei relativi Regolamenti UE.

I prospetti sono stati presentati in Euro, che è la valuta funzionale della Società, e viene comparato con il bilancio dell'esercizio precedente redatto in omogeneità di criteri. Le informazioni numeriche contenute all'interno delle note esplicative sono state invece esposte in migliaia di Euro. Il bilancio è costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto

economico, dal conto economico complessivo, dai movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle presenti note esplicative.

Il bilancio è stato redatto sulla base del principio del costo storico, eccetto per la valutazione al *fair value* di alcuni strumenti finanziari, ai sensi dell'IFRS 9 e dell'IFRS 13, come descritto di seguito. Inoltre, il bilancio è stato redatto sul presupposto della continuità aziendale ai sensi dei paragrafi 25 e 26 del Principio contabile internazionale IAS 1, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro. I rischi e le incertezze relative al business sono descritti nelle sezioni dedicate della Relazione Unica sulla Gestione.

In particolare, con riferimento a tale ultimo presupposto, alla data del 31 dicembre 2021 la Società mostra una struttura finanziaria solida ed equilibrata, con un rapporto Indebitamento finanziario netto (si veda nota 3.21)/Patrimonio netto (Indice di indebitamento) pari a 1,39 ed una posizione finanziaria netta a breve positiva per 57,2 milioni di Euro, pertanto il rimborso del debito a medio/lungo termine in scadenza nell'anno 2022 è garantito dalla liquidità attuale. Inoltre, non sussistono sostanziali vincoli allo smobilizzo della liquidità investita che quindi, in caso di necessità, può essere utilizzata a fronte di eventuali impegni di pagamento. Considerando anche tale aspetto, il rimborso del debito a medio/lungo termine in scadenza nell'anno 2022 è garantito dalla liquidità attuale (disponibilità liquide e liquidità investita).

Si riporta inoltre come la valutazione del rispetto dei requisiti patrimoniali-economici (*covenants*) su base consolidata, prevista dal debito finanziario di LU-VE, al 31 dicembre 2021, non ha evidenziato alcuna criticità. Inoltre, si evidenzia che le stime del Budget 2022 di LU-VE, portano ad attendersi che anche per il prossimo esercizio non vi siano criticità in merito al rispetto di tali requisiti.

Pur nell'incertezza che continua a caratterizzare lo scenario mondiale, è stata effettuata una valutazione degli ulteriori possibili impatti legati sia alla diffusione della pandemia che alle recenti tensioni geopolitiche e si ritiene ragionevolmente che esse non possano compromettere la continuità aziendale.

Alla luce di quanto sopra esposto, il bilancio d'esercizio di LU-VE S.p.A. al 31 dicembre 2021 è stato redatto sulla base del presupposto della continuità aziendale, ai sensi dei paragrafi 25 e 26 del Principio contabile internazionale IAS 1.

Gli amministratori della LU-VE S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF – European Single Electronic Format) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio d'esercizio, incluso nella relazione finanziaria annuale.

Il bilancio d'esercizio è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato ed è stato approvato il 17 marzo 2022.

Il bilancio d'esercizio di LU-VE S.p.A. al 31 dicembre 2021 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 17 marzo 2022.

Schemi di bilancio

La Società ha adottato i seguenti schemi di bilancio:

- un prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria che espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- un prospetto dei movimenti di patrimonio netto;
- un prospetto di conto economico che espone i costi usando una classificazione basata sulla natura degli stessi;
- un prospetto di conto economico complessivo, che espone le voci di ricavo e di costo che non sono rilevate nel risultato d'esercizio come richiesto o consentito dai principi IFRS;
- un rendiconto finanziario che presenta i flussi finanziari derivanti dall'attività operativa utilizzando il metodo indiretto.

L'adozione di tali schemi permette la rappresentazione più significativa della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021, invariati rispetto all'esercizio precedente, sono di seguito riportati:

ATTIVITÀ IMMATERIALI

Avviamento e aggregazioni di imprese

Le aggregazioni aziendali sono rilevate secondo il metodo dell'acquisizione (*acquisition method*). Secondo tale metodo il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è valutato al *fair value*, calcolato come la somma dei *fair value* delle attività trasferite e delle passività assunte dalla Società alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo del business acquisito. Alla data di acquisizione, le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate al *fair value* alla data di acquisizione.

L'avviamento è determinato come differenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale rispetto al *fair value* delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione. Se il valore delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione eccede la somma dei corrispettivi trasferiti, tale eccedenza è rilevata immediatamente nel Conto Economico come provento derivante dalla transazione conclusa.

Relativamente alle acquisizioni anteriori alla data di adozione degli IFRS, LU-VE S.p.A. si è avvalsa della facoltà prevista dal principio IFRS 1 di non applicare il principio IFRS 3 relativo alle aggregazioni di imprese alle acquisizioni intervenute prima della data di transizione. Di conseguenza, gli avviamenti emersi in relazione ad acquisizioni intervenute in passato non sono stati rideterminati e sono stati rilevati al valore determinato sulla base dei precedenti principi contabili, al netto degli ammortamenti contabilizzati fino al 31 dicembre 2013 e delle eventuali perdite per riduzione di valore.

Per maggiori informazioni si rimanda al successivo paragrafo “Perdite di valore (*“Impairment”*) delle attività”.

ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

Marchi

La voce include gli oneri a natura durevole sostenuti per la tutela e la diffusione dei marchi della Società. Tali oneri sono iscritti nell'attivo, secondo quanto disposto dal principio IAS 38 "Attività immateriali", quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Costi di ricerca e sviluppo

I costi di sviluppo su progetti per la produzione di nuovi prodotti o componenti sono iscritti all'attivo solo se i costi possono essere determinati in modo attendibile, se la Società ha l'intenzione e la disponibilità di risorse per completare detta attività, se esiste la possibilità tecnica di realizzare il progetto in modo da renderlo disponibile per l'uso e se i volumi e i prezzi attesi indicano che i costi sostenuti nella fase di sviluppo potranno generare benefici economici futuri.

I costi di sviluppo capitalizzati comprendono le sole spese sostenute che possono essere attribuite direttamente al processo di sviluppo.

I costi di sviluppo capitalizzati sono ammortizzati in base ad un criterio sistematico, a partire dall'inizio della produzione lungo la vita stimata del prodotto o processo, che è stato valutato in quattro anni. Tutti gli altri costi di sviluppo sono rilevati a conto economico quando sostenuti. I costi di ricerca sono imputati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

Altre attività immateriali

Le altre attività immateriali sono iscritte nell'attivo, secondo quanto disposto dal principio IAS 38, quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile. Il venir meno della sussistenza di tali benefici economici futuri determina la loro svalutazione nell'esercizio in cui si accerta tale fattispecie.

Tali attività sono valutate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata, se le stesse hanno una vita utile definita.

Gli investimenti in *software* sono ammortizzati in 3 esercizi.

Per maggiori informazioni si rimanda al successivo paragrafo “Perdite di valore (*“Impairment”*) delle attività”.

ATTIVITÀ MATERIALI

Tali attività includono terreni e fabbricati, impianti e macchinari, attrezzature e altre attività materiali.

Sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione. Nel costo sono compresi gli oneri accessori di diretta imputazione. Gli ammortamenti sono calcolati sulla base di aliquote omogenee per

categorie di cespiti simili e ritenute idonee a ripartire il valore di carico delle attività materiali sul periodo di vita utile delle stesse. La vita utile stimata, in anni, è la seguente:

Asset	Anni
Fabbricati	33
Costruzioni leggere	10
Impianti e Macchinari	8 – 10
Attrezzature industriali e commerciali	3 – 10
Altri Beni	4-8

I costi di manutenzione ordinaria sono addebitati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti, i costi incrementativi del valore o della vita utile dell'immobilizzazione sono capitalizzati ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo delle immobilizzazioni alle quali si riferiscono.

Se vi sono indicatori di perdita di valore, le immobilizzazioni materiali sono assoggettate a una verifica di recuperabilità (*impairment test*). Il test effettuato viene descritto nel paragrafo "Perdite di valore delle attività". Le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore laddove venissero meno le cause che hanno indotto la Società a rettificare tali beni; i ripristini di valore si effettueranno nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la rettifica di valore non avesse mai avuto luogo.

I terreni non sono ammortizzati.

Per maggiori informazioni si rimanda al successivo paragrafo "Perdite di valore (*Impairment*) delle attività".

Contratti di *lease* e diritti d'uso

La Società deve valutare se il contratto è, o contiene un *lease*, alla data di stipula dello stesso. La Società si iscrive il Diritto d'uso e la relativa Passività finanziaria per il *lease* per tutti i contratti di *lease* in cui sia nel ruolo di locatario, ad eccezione di quelli di breve termine (contratti di *lease* di durata uguale o inferiore ai 12 mesi) e dei *lease* relativo a beni di basso valore (vale a dire, i beni il cui *fair value* risulta essere inferiore ad Euro 5.000). I contratti per i quali è stata applicata quest'ultima esenzione ricadono principalmente all'interno delle seguenti categorie:

- Computers, telefoni e tablet;
- Stampanti;
- Altri dispositivi elettronici;
- Mobilio e arredi.

Relativamente a tali esenzioni, la Società iscrive i relativi pagamenti sotto forma di costi operativi rilevati a quote costanti lungo la durata del contratto.

Al contrario, per i contratti di *lease*, la passività finanziaria iniziale è rilevata al valore attuale dei pagamenti futuri alla data di decorrenza del contratto. Poiché nella maggior parte dei contratti di

affitto stipulati dalla Società non è presente un tasso di interesse implicito, il tasso di attualizzazione da applicare ai pagamenti futuri dei canoni di affitto è stato determinato come il tasso privo di rischio di ogni Paese in cui i contratti sono stati stipulati, con scadenze commisurate alla durata dello specifico contratto di affitto, aumentato per il *credit spread* specifico della Società.

I *lease payments* inclusi nel valore della passività finanziaria per il *lease* comprendono:

- La componente fissa dei canoni di *lease*, al netto di eventuali incentivi ricevuti;
- I pagamenti di canoni di *lease* variabili sulla base di un indice o di un tasso, inizialmente valutati utilizzando l'indice o il tasso alla data di decorrenza del contratto;
- L'ammontare delle garanzie per il valore residuo che il locatario si attende di dover corrispondere;
- Il prezzo di esercizio dell'opzione di acquisto, che dev'essere incluso solamente qualora l'esercizio di tale opzione sia ritenuto ragionevolmente certo;
- Le penali per la chiusura anticipata del contratto, se il *lease term* prevede l'opzione per l'esercizio di estinzione del *lease* e l'esercizio della stessa sia stimata ragionevolmente certa.

Successivamente alla rilevazione iniziale, il valore di carico della passività finanziaria per il *lease* si incrementa per effetto degli interessi maturati (utilizzando il metodo dell'interesse effettivo) e si riduce per tener conto dei pagamenti effettuati in forza del contratto di *lease*.

La società ridetermina il valore delle passività finanziaria per il *lease* (ed adegua il valore del Diritto d'uso corrispondente) qualora:

- Cambi la durata del *lease* o ci sia un cambiamento nella valutazione dell'esercizio del diritto di opzione; in tal caso la passività per il *lease* è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti del *lease* al tasso di attualizzazione rivisto.
- Cambi il valore dei pagamenti del *lease* a seguito di modifiche negli indici o tassi, in tali casi la Passività per il *lease* è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti del *lease* al tasso di attualizzazione iniziale (a meno che i pagamenti dovuti in forza del contratto di *lease* cambino a seguito della fluttuazione dei tassi di interesse, caso in cui dev'essere utilizzato un tasso di attualizzazione rivisto).
- Un contratto di *lease* sia stato modificato e la modifica non rientri nelle casistiche per la rilevazione separata del contratto di *lease*. In tali casi la passività per il *lease* è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti per *lease* al tasso di interesse rivisto.

La Società non ha rilevato nessuna delle suddette modifiche nell'esercizio.

L'attività per Diritto d'uso comprende la valutazione iniziale della passività finanziaria per il *lease*, i pagamenti per il *lease* effettuati prima o alla data di decorrenza del contratto e qualsiasi altro costo diretto iniziale. Il Diritto d'uso è iscritto in bilancio al netto degli ammortamenti e di eventuali perdite di valore.

Gli incentivi collegati al *lease* (ad esempio i periodi di locazione gratuita) sono rilevati come parte del valore iniziale del diritto d'uso e della passività per il *lease* lungo il periodo contrattuale.

Il Diritto d'uso è ammortizzato in modo sistematico al minore tra il *lease term* e la vita utile residua del bene sottostante. Se il contratto di *lease* trasferisce la proprietà del relativo bene o il costo del diritto d'uso riflette la volontà della Società di esercitare l'opzione di acquisto, il relativo diritto d'uso è ammortizzato lungo la vita utile del bene in oggetto. L'inizio dell'ammortamento parte dalla decorrenza del *lease*.

Il Diritto d'uso è incluso come voce separata della situazione patrimoniale-finanziaria.

La Società applica lo IAS 36 Impairment of Assets al fine di identificare la presenza di eventuali perdite di valore.

I canoni di *lease* variabili che non dipendono da un indice o da un tasso non sono inclusi nel valore della passività per il lease e nel valore del Diritto d'uso. I relativi pagamenti sono contabilizzati nel rispetto del principio della competenza e sono inclusi nella voce "altre spese" dello schema di conto economico.

Nel prospetto del rendiconto finanziario la Società suddivide l'ammontare complessivamente pagato tra quota capitale (rilevata nel flusso monetario derivante da attività finanziaria) e quota interessi (iscritta nel flusso monetario derivante dalla gestione operativa).

Partecipazioni

Le partecipazioni in società controllate sono valutate al costo, al netto di eventuali perdite di valore.

In presenza di specifici indicatori di *impairment* (ad esempio perdite significative dell'esercizio o di esercizi precedenti, che per talune società partecipate hanno portato ad evidenziare anche patrimoni netti negativi), il valore delle partecipazioni nelle società controllate, determinato sulla base del criterio del costo, è assoggettato a *impairment test*. Ai fini dell'*impairment test*, il valore di carico delle partecipazioni è confrontato con il valore recuperabile, definito come il valore in uso.

Il valore in uso è determinato applicando il criterio del "*Discounted Cash Flow – equity side*", che consiste nel calcolo del valore attuale dei flussi di cassa futuri che si stima saranno generati dalla controllata, inclusi i flussi derivanti dalle attività operative ed il valore terminale che è stato determinato con il metodo della "rendita perpetua", al netto della posizione finanziaria netta della controllata alla data di bilancio.

Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile della partecipazione è ripristinato con imputazione a conto economico. I dividendi ricevuti dalle società controllate e collegate sono contabilizzati come componenti positive di reddito, alla voce "Proventi finanziari – Dividendi da società controllate", nel bilancio d'esercizio della Società, indipendentemente dal momento di formazione degli utili indivisi della partecipata.

La Società include nel costo della partecipazione i costi correlati all'acquisizione delle partecipazioni di controllo della stessa.

Perdite di valore (“*Impairment*”) delle attività

Almeno annualmente, la Società rivede il valore contabile dell’avviamento e delle proprie attività immateriali e materiali per verificare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l’ammontare recuperabile di tali attività per determinare l’importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di una attività individualmente, la Società effettua la stima del valore recuperabile della unità generatrice di flussi finanziari (“CGU”) a cui l’attività appartiene. La Società rappresenta una unica CGU.

In particolare, il valore recuperabile delle unità generatrici di flussi è verificato attraverso la determinazione del valore d’uso. Nella determinazione del valore d’uso, i flussi di cassa futuri al netto delle imposte, stimati sulla base delle esperienze passate, sono scontati al loro valore attuale utilizzando un tasso al netto delle imposte che riflette le valutazioni correnti del mercato del valore attuale del denaro e dei rischi specifici dell’attività. Le principali assunzioni utilizzate per il calcolo del valore d’uso riguardano il tasso di sconto, il tasso di crescita, le attese di variazione dei prezzi di vendita e dell’andamento dei costi diretti durante il periodo assunto per il calcolo. I tassi di crescita adottati si basano su previsioni di crescita del settore industriale di appartenenza. Le variazioni dei prezzi di vendita sono basate sulle passate esperienze e sulle aspettative future di mercato. La Società prepara previsioni dei flussi di cassa operativi derivanti dal piano industriale predisposto dagli Amministratori e approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società e determina il valore terminale (valore attuale della rendita perpetua) sulla base di un tasso di crescita di medio e lungo termine in linea con quello dello specifico settore di appartenenza.

Se il valore recuperabile di un’attività (o di una unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, il valore contabile dell’attività è ridotto al minor valore recuperabile, rilevando immediatamente la perdita di valore nel conto economico.

Successivamente, se la perdita di valore di un’attività viene meno o si riduce, il valore contabile dell’attività (o della unità generatrice di flussi finanziari) ad eccezione dell’avviamento, è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l’attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore è iscritto immediatamente nel conto economico.

STRUMENTI FINANZIARI

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono sottoscritti principalmente con l’intento di copertura gestionale, al fine di ridurre i rischi di tasso di cambio, di tasso di interesse e di oscillazione del costo delle materie prime. Coerentemente con quanto stabilito dal principio IFRS 9, gli strumenti finanziari derivati vengono contabilizzati secondo le modalità dell’*hedge accounting* solo quando:

- a) all’inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa;
- b) si presume che la copertura sia altamente efficace;
- c) l’efficacia può essere attendibilmente valutata;

d) la copertura stessa risulta altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Tutti gli strumenti finanziari derivati sono misurati al *fair value*, come stabilito dal principio IFRS 9.

Se l'*hedge accounting* non può essere applicato, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al *fair value* dello strumento finanziario derivato sono iscritti a conto economico.

Alla data di presentazione del bilancio, peraltro, non tutti i requisiti richiesti dal principio IFRS 9 per l'applicazione dell'*hedge accounting* sono soddisfatti. Pertanto, la Direzione della Società ha ritenuto opportuno trattare tali strumenti quali operazioni di negoziazione, non di copertura.

I relativi effetti sono stati registrati nella voce "Variazione netta di *fair value* su derivati" del conto economico.

RIMANENZE

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore fra il costo di acquisto o di produzione, determinato in base al metodo del costo medio ponderato, ed il corrispondente valore di mercato rappresentato dal costo di sostituzione per i materiali di acquisto e dal presumibile valore di realizzo per i prodotti finiti e i semilavorati, calcolato tendendo conto sia degli eventuali costi di fabbricazione che dei costi diretti di vendita ancora da sostenere. Nel costo delle rimanenze sono compresi gli oneri accessori ed i costi diretti ed indiretti di produzione per la quota ragionevolmente imputabile alle stesse. Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo. La svalutazione delle rimanenze viene eliminata negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della stessa.

CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

I crediti sono iscritti inizialmente al *fair value*.

Successivamente i crediti sono valutati con il metodo del costo ammortizzato sulla base del tasso di interesse effettivo rappresentato dal tasso che rende uguali, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa attesi e il valore di iscrizione.

Ai sensi dell'IFRS 9 i crediti commerciali sono classificati nelle categorie *Held to collect* e *Held to collect and sell*. Il loro valore è adeguato a fine periodo al presumibile valore di realizzo e svalutato in caso d'*impairment* valutando l'*expected credit loss* lungo tutta la durata del credito, unitamente al grado di solvibilità dei singoli debitori, anche in funzione delle specifiche caratteristiche del rischio creditizio sotteso, tenuto conto delle informazioni disponibili.

CESSIONE DEI CREDITI

I crediti ceduti a seguito di operazioni di *factoring* sono eliminati dall'attivo della situazione patrimoniale e finanziaria solo se i rischi e i benefici correlati alla loro titolarità sono stati sostanzialmente trasferiti al cessionario. I crediti ceduti che non soddisfano il suddetto requisito rimangono iscritti nel bilancio della Società sebbene siano stati legalmente ceduti. In tal caso una passività finanziaria di pari importo è iscritta nel passivo a fronte dell'anticipazione ricevuta.

FINANZIAMENTI

I finanziamenti sono valutati inizialmente al costo, corrispondente al *fair value* del corrispettivo ricevuto, al netto degli oneri accessori di acquisizione.

Dopo tale valutazione iniziale i finanziamenti vengono rilevati con il criterio del costo ammortizzato calcolato tramite l'applicazione del tasso di interesse effettivo.

Il metodo dell'interesse effettivo è il metodo di calcolo del costo ammortizzato di una passività finanziaria e di allocazione degli interessi passivi lungo il periodo rilevante. Il tasso di interesse effettivo è il tasso che attualizza i pagamenti futuri (inclusivo di tutte le commissioni, i costi di transazione e altri premi o sconti) lungo la durata della passività finanziaria o, qualora più appropriato, lungo un periodo più breve.

I finanziamenti sono classificati tra le passività correnti a meno che la Società abbia il diritto incondizionato di differire l'estinzione di tale passività di almeno dodici mesi dopo la data di chiusura dell'esercizio.

FONDI

I fondi per rischi ed oneri rappresentano passività probabili di ammontare e/o scadenza incerta derivanti da eventi passati il cui adempimento comporterà un esborso finanziario. Gli accantonamenti sono stanziati esclusivamente in presenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, che rende necessario l'impiego di risorse economiche, sempre che possa essere effettuata una stima attendibile dell'obbligazione stessa. L'importo rilevato come accantonamento rappresenta la migliore stima dell'onere necessario per l'adempimento dell'obbligazione alla data di rendicontazione. I fondi accantonati sono riesaminati ad ogni data di rendicontazione e rettificati in modo da rappresentare la migliore stima corrente.

Laddove è previsto che l'esborso finanziario relativo all'obbligazione avvenga oltre i normali termini di pagamento e l'effetto dell'attualizzazione è rilevante, l'importo dell'accantonamento è rappresentato dal valore attuale dei pagamenti futuri attesi per l'estinzione dell'obbligazione.

Le attività e passività potenziali non sono rilevate in bilancio; è fornita tuttavia adeguata informativa a riguardo.

BENEFICI AI DIPENDENTI

Benefici a breve termine

I benefici a dipendenti a breve termine sono contabilizzati a conto economico nel periodo in cui viene prestata l'attività lavorativa.

Benefici successivi al rapporto di lavoro

Dal 1° gennaio 2007 la Legge Finanziaria (legge 296/2006) ed i relativi decreti attuativi hanno introdotto rilevanti modifiche nella disciplina del Trattamento di Fine Rapporto (c.d. TFR), tra cui la scelta da parte del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, le nuove disposizioni hanno imposto di versare i nuovi flussi di TFR a forme

pensionistiche prescelte dal lavoratore oppure, nel caso in cui lo stesso lavoratore abbia optato per il mantenimento in azienda di tali flussi, ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS.

Per i dipendenti delle società con più di 50 dipendenti, come nel caso della LU-VE S.p.A., solo il TFR maturato al 31 dicembre 2006 continua a rientrare tra i "piani a benefici definiti", mentre quello maturato successivamente a tale data viene configurato come un "piano a contribuzione definita" e ciò in quanto tutte le obbligazioni in capo alla società si esauriscono con il versamento periodico di un contributo a terze entità. Pertanto, a conto economico non vengono più accantonate le quote attualizzate, ma sono rilevati tra i costi del personale gli esborsi effettuati alle diverse forme pensionistiche scelte dal dipendente o al servizio di tesoreria separata istituito presso l'INPS, calcolati in base all'art. 2120 c.c.

DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI

I debiti commerciali, gli altri debiti e le altre passività sono iscritti inizialmente al *fair value* incrementato di eventuali costi connessi alla transazione. Successivamente sono rilevati al valore nominale, non ritenendosi di dover effettuare alcuna attualizzazione e imputazione separata a conto economico degli interessi passivi espliciti o scorporati in quanto non materiali in considerazione dei tempi previsti di pagamento.

CRITERI DI CONVERSIONE DELLE POSTE IN VALUTA

I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in Euro ai cambi della data di effettuazione delle operazioni che li hanno originati. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico. I proventi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono iscritti al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

A fine esercizio le attività e le passività espresse in valuta estera, sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico. Se dalla conversione si origina un utile netto, per un corrispondente ammontare è vincolata una riserva non distribuibile fino al suo effettivo realizzo.

RICONOSCIMENTO DEI RICAVI

I ricavi sono iscritti al momento del trasferimento al cliente del controllo sui beni o servizi promessi. I ricavi sono esposti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse.

I contratti con i clienti includono generalmente un'unica *performance obligation*, ossia la vendita del bene, generalmente soddisfatta alla consegna del bene al cliente.

RICONOSCIMENTO DEI COSTI

I costi e gli oneri sono rilevati in bilancio secondo il principio della competenza economica.

PROVENTI FINANZIARI

I proventi finanziari includono gli interessi attivi sui fondi investiti e i proventi derivanti dagli strumenti finanziari. Gli interessi attivi sono imputati a conto economico al momento della loro maturazione, utilizzando il metodo del tasso di rendimento effettivo.

ONERI FINANZIARI

Gli oneri finanziari includono gli interessi passivi sui debiti finanziari calcolati usando il metodo del tasso d'interesse effettivo, le spese bancarie e gli oneri derivanti dagli strumenti finanziari.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Le imposte sul reddito includono tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile della Società. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le altre imposte non correlate al reddito, come le imposte e le tasse relative agli immobili, sono incluse tra gli oneri operativi. Le imposte differite sono stanziare secondo il metodo dello stanziamento globale della passività. Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il valore contabile nel bilancio, ad eccezione dell'avviamento non deducibile fiscalmente. Le imposte differite attive sulle perdite fiscali e crediti d'imposta non utilizzati riportabili a nuovo sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Qualora fosse concessa dalla legislazione fiscale italiana la possibilità di riallineare il valore fiscale dell'avviamento al suo valore contabile, la policy contabile stabilita dagli Amministratori è di non procedere alla rilevazione immediata a conto economico del beneficio fiscale futuro connesso all'affrancamento in contropartita a delle imposte anticipate.

Come descritto nel successivo paragrafo relativo al consolidato fiscale, LU-VE S.p.A. è la consolidante per le società rientranti in tale perimetro.

DIVIDENDI

I dividendi sono contabilizzati per competenza al momento in cui vi è il diritto alla percezione, che corrisponde con la delibera di distribuzione.

UTILE E PERDITE SU CAMBI

L'importo dell'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle poste in valuta, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato, è iscritto, per la parte non assorbita dall'eventuale perdita di esercizio, in una riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo.

Alla chiusura di ogni esercizio è rideterminato l'importo complessivo degli utili e perdite non realizzati su cambi. Qualora emerga un utile netto complessivo su cambi superiore all'importo della riserva patrimoniale, quest'ultima viene integrata. Se, invece, emerge una perdita o un utile netto inferiore all'importo iscritto nella riserva, rispettivamente l'intera riserva o l'eccedenza è riclassificata a una riserva liberamente distribuibile in sede di redazione del bilancio.

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie sono iscritte a riduzione del patrimonio netto. Il valore di carico delle azioni proprie ed i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

UTILE PER AZIONE

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato dell'esercizio attribuibile agli azionisti della Società per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio. L'utile diluito per azione coincide con l'utile base per azione non essendovi in circolazione opzioni che potrebbero potenzialmente portare all'emissione di nuove azioni della Società.

CONTRATTO DI CONSOLIDATO FISCALE

È in essere il Consolidato Fiscale nazionale (di cui agli artt.117 e seguenti del DPR 917/86 – TUIR), il cui perimetro comprende, oltre alla consolidante LU-VE S.p.A., altre cinque società italiane controllate: SEST S.p.A. (esercizi 2019-2021) e Thermo Glass Door S.p.A. (TGD), Manifold S.r.l., Air Hex Alonte S.r.l. e Tecnair LV S.p.A., quest'ultime per gli esercizi 2020-2022 (si sottolinea come per Tecnair LV S.p.A., si richiederà la chiusura anticipata del contratto di consolidato fiscale al perfezionamento dell'operazione di vendita della stessa, di cui al Capitolo n.8 "Eventi successivi al 31 dicembre 2021), senza impatti economici.

Il consolidato fiscale nazionale consente di determinare l'IRES corrente su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle società partecipanti. I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci sono regolati da specifici accordi tra le parti secondo i quali, in caso di imponibile positivo, le controllate trasferiscono alla controllante le risorse finanziarie corrispondenti alla maggiore imposta da esse dovuta per effetto della partecipazione al consolidato nazionale, in caso di imponibile negativo, ricevono una compensazione pari al relativo risparmio d'imposta realizzato dalla controllante, se e nella misura in cui vi sono prospettive di redditività che consentano al Gruppo l'effettiva riduzione delle imposte correnti o la rilevazione di imposte differite attive.

USO DI STIME

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione dei principi IFRS richiede da parte della Direzione l'utilizzo di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime.

Nella predisposizione del bilancio separato, è stato definito il seguente *significant judgement* durante il processo di applicazione dei principi contabili di Gruppo.

Riallineamento fiscale di alcuni "assets" ex art.110 D.L. 104/2020

L'art. 110, comma 8) del D.L. 104/2020 (convertito in legge con la l. 126/2020), prevedeva la possibilità di riallineare le differenze tra valori contabili e valori fiscali delle attività tangibili ed intangibili presenti in bilancio al 31 dicembre 2020 a fronte del pagamento di un'imposta sostitutiva nella misura del 3%. Sulla base di tale decreto, LU-VE S.p.A. aveva optato per il riallineamento dei valori contabili riferiti ai marchi ed ai fabbricati rinvenienti dal disavanzo relativo alla fusione inversa effettuata nel 2008 fra LU-VE S.p.A. e la società Europarts S.r.l.. Alla luce di un ulteriore emendamento alla Legge di Bilancio, che aveva inserito il comma 8-bis all'articolo 110 del suddetto decreto, era stata estesa la possibilità di ottenere il riconoscimento fiscale di maggiori valori iscritti nel bilancio d'esercizio anche in relazione alle attività immateriali prive di tutela giuridica.

LU-VE SPA si era avvalsa di questa facoltà al 31 dicembre 2020, applicando la norma in questione anche all'ammontare dell'avviamento emerso sempre nella citata operazione di fusione. Il valore netto contabile del riallineamento fiscale dei marchi, fabbricati ed avviamento nella Società ammontava a circa 21,1 milioni di Euro, rispettivamente 2 milioni di Euro riferiti ai marchi, 4,5 milioni di Euro riferiti ai fabbricati e 14,6 milioni di Euro riferito all'avviamento.

L'impatto nel bilancio consolidato 2020 era stato positivo per circa 1,8 milioni di Euro relativamente al rilascio delle imposte differite passive sui maggiori valori contabili dei marchi e dei fabbricati (rispettivamente per 0,6 milioni di Euro ed 1,2 milioni di Euro), parzialmente compensato da circa 0,6 milioni di Euro per la rilevazione dell'imposta sostitutiva del 3% sull'intero ammontare riallineato nella sezione imposte (di cui circa 0,5 milioni di Euro relativi al riallineamento dei valori di avviamento e marchi).

Nel 2021, l'art. 1, comma 622 della Legge di Bilancio 2022 (L. 234/2021), ha modificato l'art. 110 del D.L. 104/2020 prevedendo l'obbligatorietà a estendere il periodo di ammortamento dei beni intangibili a 50 anni a meno del pagamento di un'imposta sostitutiva (aliquota fra 12%-16%) potendo così riportare l'ammortamento fiscale a 18 anni.

A seguito di tali modifiche normative gli amministratori di LU-VE SPA hanno deciso di mantenere il riallineamento sui fabbricati di 4,5 milioni di Euro in 18 anni, sui marchi di 2 milioni di Euro in 50 anni, e rinunciare al riallineamento dell'avviamento di 14,6 milioni di Euro in 50 anni, dato che in un arco temporale così esteso i benefici contabili e fiscali non sarebbero più così vantaggiosi.

L'impatto nel bilancio d'esercizio 2021 di questa scelta è una sopravvenienza attiva di imposte per 0,4 milioni di Euro, il 3% dell'imposta sostitutiva accantonata come debito fiscale nel 2020 sui valori dell'avviamento. Rimangono a debito fiscale circa 130 migliaia di Euro pari ai 2/3 del 3% dell'imposta sostitutiva dei riallineamenti confermati (avendo versato la prima quota nell'esercizio 2021).

Di seguito le stime che hanno avuto un effetto significativo sugli importi rilevati in bilancio.

Le principali assunzioni riguardanti il futuro e le principali cause di incertezza della stima alla data di chiusura dell'esercizio che presentano un rischio rilevante di dar luogo a rettifiche significative dei valori contabili delle attività e le passività entro l'esercizio successivo.

Recuperabilità del valore degli avviamenti, delle attività immateriali e materiali

La procedura di determinazione delle perdite di valore dell'avviamento, delle attività immateriali e materiali descritta al principio contabile "Perdite di valore delle attività" implica – nella stima del valore d'uso – assunzioni riguardanti la previsione dei flussi di cassa attesi dell'unica *cash generating unit* ("CGU") identificata nella Società nel suo complesso, facendo riferimento al piano industriale 2022-2025 redatto dalla Direzione e successivamente incluso nel piano industriale consolidato del gruppo LU-VE approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società tenutosi in data 24 febbraio 2022, la determinazione di un appropriato tasso di attualizzazione (WACC) e di crescita di lungo periodo (*g-rate*). Tali assunzioni si basano sulle prospettive della Direzione di specializzare la produzione con l'obiettivo di ottenere un incremento dell'efficienza degli impianti, di focalizzarsi sull'aumento delle vendite di alcune famiglie di prodotto a maggiore marginalità migliorando l'assorbimento dei costi fissi, di migliorare in continuità le performance dei prodotti esistenti e di sviluppare prodotti innovativi soprattutto con l'utilizzo di liquidi refrigeranti naturali, riuscendo in tal modo ad erodere quote di mercato ai concorrenti più piccoli meno in grado di sopportare gli investimenti richiesti. Tali assunzioni non tengono conto dei possibili impatti legati alle recenti tensioni geopolitiche identificate come un non-adjusting event ai sensi dello IAS 10 al 31 dicembre 2021. Tali assunzioni tengono conto invece di una valutazione degli ulteriori possibili impatti legati al trascinarsi degli effetti della pandemia.

In aggiunta a quanto sopra, la Società sta valutando i rischi e le opportunità correlati al cambiamento climatico e punta a fissare obiettivi scientifici di riduzione delle emissioni di gas ad effetto serra in linea con l'Accordo di Parigi. In particolare, l'ambito di indagine terrà in considerazione le emissioni di *Scope 1 e 2* (emissioni dirette e indirette legate all'energia generate dall'organizzazione) e di *Scope 3* (indirette generate dalla catena del valore). Tuttavia, nel processo di elaborazione del Piano Industriale 2022-2025, sia del Gruppo LU-VE che di LU-VE S.p.A., le principali assunzioni considerate della Direzione si possono così sintetizzare: crescita dei volumi di vendita sulla scorta del trend di spostamento verso gli scambiatori con refrigeranti naturali che hanno impatto estremamente inferiore sul GWP rispetto a quelli a freon tradizionali; crescita dei volumi legati ai piani di incentivazione delle tecnologie green; adeguati investimenti in R&D a supporto dello sviluppo tecnologico dei prodotti in ottica di maggiore sostenibilità; negli investimenti non ordinari, si è considerato di acquistare impianti e di costruire stabilimenti produttivi con caratteristiche tecniche in linea con le migliori prassi di sostenibilità (consumi, emissioni, scarichi, ecc.) Pertanto, le conseguenze in termini di investimenti, costi e altri impatti sui flussi di cassa non sono ancora stati considerati nel processo di elaborazione del Piano Industriale 2022-2025 (così come i benefici attesi dallo sviluppo di prodotti a maggiore sostenibilità).

Le azioni immaginate sui prezzi di vendita fanno ritenere ragionevole il ribaltamento delle maggiorazioni dei costi attesi negli anni di Piano per materie prime e energia al mercato a valle consentendo di salvaguardare l'Ebitda in valore assoluto.

Come previsto dal principio contabile internazionale IAS 36, poiché la suddetta CGU include un avviamento, la Direzione della Società ha effettuato una verifica (*Impairment test*) volta a determinare che i valori di carico relativi alle attività della CGU siano iscritti in bilancio al 31 dicembre 2021 ad un valore non superiore rispetto a quello recuperabile. In particolare, la Società iscrive nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021 un avviamento pari a 14,6 milioni di Euro, oltre

a immobilizzazioni immateriali a vita utile definita per 7,0 milioni di Euro, diritti d'uso per 1,0 milioni di Euro e immobilizzazioni materiali per 38,1 milioni di Euro.

Recuperabilità del valore delle partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate (unitamente alle interessenze a lungo termine che, nella sostanza, rappresentano un ulteriore investimento netto nelle imprese controllate), per le quali le stime sono utilizzate in maniera rilevante al fine di determinare eventuali svalutazioni e ripristini di valore, sono state attentamente analizzate da parte della Direzione della Società per individuare elementi possibili di *impairment*.

In particolare, tra le partecipazioni in imprese controllate assoggettate a test di *impairment*, sono incluse le partecipazioni nelle società LU-VE Deutschland GmbH, LU-VE Asia Pacific Ltd. – Hong Kong, LU-VE Heat Exchangers (Tianmen) Co, Ltd., Zyklus Heat Transfer Inc. e Fincoil LU-VE OY, per un ammontare complessivo pari a 40,9 milioni di Euro, le quali hanno conseguito nell'esercizio e/o in esercizi precedenti perdite significative che, per talune società, hanno portato ad evidenziare patrimoni netti negativi per un importo complessivamente pari a 7,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2021 (valore che non considera il patrimonio netto positivo della società Fincoil LU-VE OY).

Il processo di valutazione della Direzione si basa sul criterio del “*discounted cash flow – Equity side*” attraverso la stima dei flussi di cassa attesi desumibili dai piani 2022-2025 di tali società controllate (piano 2022-2028 per la Zyklus Inc.) redatti dal *management* locale in collaborazione con la Direzione della Società e successivamente inclusi nel piano industriale di consolidato approvato in data 24 febbraio 2022 dalla Direzione della Società (che non tiene in considerazione la riallocazione di alcuni costi *corporate* non riaddebitati), e sulla determinazione di un appropriato tasso di attualizzazione (WACC) e di crescita di lungo periodo (*g-rate*), al netto della loro posizione finanziaria netta. In particolare, le variabili chiave di maggiore rilevanza nella determinazione delle previsioni di flussi di cassa del sopra citato Piano si basano sulle prospettive della Direzione di focalizzarsi sul prodotto “*core*” (scambiatori di calore ad aria) attraverso l'innovazione di prodotto e processo, gli avanzamenti tecnologici e l'aumento dell'efficienza produttiva degli impianti anche grazie alla specializzazione; sull'aumento delle applicazioni in settori non correlati e sull'aumento dell'internazionalizzazione; sullo sfruttamento di opportunità di crescita legate, in sintesi, a: i) focalizzazione sugli scambiatori che utilizzano refrigeranti naturali e che quindi sono allineati alla regolamentazione F-GAS; ii) sfruttamento in alcuni Paesi del vantaggio competitivo rispetto ai concorrenti locali legato alla maggior esperienza del Gruppo LU-VE negli scambiatori che utilizzano refrigeranti naturali ed alla presenza di migliaia di installazioni di riferimento nel mondo; iii) sviluppo della catena del freddo nei paesi meno avanzati; iv) maggiore attenzione alle tematiche di risparmio energetico da parte dei Governi e degli utilizzatori che sposteranno la domanda sui prodotti più efficienti da un punto di vista energetico; v) focalizzazione nel mondo dei data center soprattutto sulle macchine outdoor di maggior potenza che hanno una possibilità di sviluppo molto superiore alle macchine indoor; le azioni immaginate sui prezzi di vendita fanno ritenere ragionevole il ribaltamento delle maggiorazioni dei costi attesi negli anni di Piano per materie prime e energia al mercato a valle consentendo di salvaguardare l'Ebitda in valore assoluto. Con specifico riferimento a Zyklus, invece, in aggiunta alle assunzioni sopra riportate, il piano di quest'ultima tiene in considerazione lo sfruttamento negli Stati Uniti del vantaggio competitivo rispetto ai concorrenti locali legato alla maggior esperienza del Gruppo LU-VE negli scambiatori che utilizzano refrigeranti naturali ed alla presenza di migliaia di installazioni di riferimento nel

mondo, e la crescita delle quote di mercato negli USA che ancora rappresentano una quota molto piccola sul fatturato del Gruppo pur essendo il più grande mercato del mondo per i settori della refrigerazione e del condizionamento.

Accantonamenti per rischi su crediti

I crediti sono rettificati dal relativo fondo svalutazione per tener conto del loro valore recuperabile. La determinazione dell'ammontare delle svalutazioni richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulla documentazione e sulle informazioni disponibili in merito anche alla solvibilità del cliente, nonché sull'esperienza e sui trend storici e prospettici di incasso.

Nell'attuale contesto di incertezza, la Direzione ha stimato gli impatti della pandemia sul possibile peggioramento del merito creditizio dei clienti e sulle loro capacità di fare fronte alle proprie obbligazioni utilizzando esclusivamente informazioni *forward looking*, procedendo così ad effettuare nel corso dell'esercizio ad un ulteriore accantonamento al fondo svalutazione (come sopra riportato, invece, queste valutazioni non hanno considerato i possibili impatti rivenienti dalle recenti tensioni geopolitiche).

Imposte sul reddito ed imposte anticipate

La determinazione della passività per imposte della Società richiede l'utilizzo di valutazioni da parte della Direzione con riferimento a transazioni le cui implicazioni fiscali non sono certe alla data di chiusura del bilancio. Inoltre, la valutazione delle imposte anticipate è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri; la valutazione di tali redditi attesi dipende da fattori che potrebbero variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite attive.

Nella verifica circa l'iscrivibilità e la recuperabilità delle imposte anticipate iscritte in bilancio al 31 dicembre 2021 per 5,3 milioni di Euro, sono stati presi in considerazione i risultati imponibili derivati dal piano industriale 2022-2025 della LU-VE S.p.A. e delle altre società italiane che partecipano al consolidato fiscale, mediante estrapolazione da quest'ultimi dei redditi imponibili attesi per gli esercizi successivi. Nella verifica di iscrivibilità sono considerati anche gli effetti derivanti dalle differenze temporanee su cui sono contabilizzate imposte differite passive. Tuttavia, la dinamica futura di tali fattori, tra cui l'evoluzione del difficile contesto sanitario, economico e finanziario globale, unitamente agli effetti che deriveranno dalle recenti tensioni geopolitiche, richiede che le circostanze vengano costantemente monitorate dalla Direzione della Società.

2.3 NUOVI PRINCIPI CONTABILI

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2021

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dalla Società a partire dal 1° gennaio 2021:

- In data 31 marzo 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “*Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021 (Amendments to IFRS 16)*” con il quale estende di un anno il periodo di applicazione dell’emendamento emesso nel 2020, che prevedeva per i locatari la facoltà di contabilizzare le riduzioni dei canoni connesse al Covid-19 senza dover valutare, tramite l’analisi dei contratti, se fosse rispettata la definizione di lease modification dell’IFRS 16. Pertanto i locatari che hanno applicato tale facoltà nell’esercizio 2020, hanno contabilizzato gli effetti delle riduzioni dei canoni di affitto direttamente a conto economico alla data di efficacia della riduzione. L’emendamento del 2021, disponibile soltanto per le entità che abbiano già adottato l’emendamento del 2020, si applica a partire dal 1° aprile 2021 ed è consentita un’adozione anticipata. L’adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio della Società.
- In data 27 agosto 2020 lo IASB ha pubblicato, alla luce della riforma sui tassi di interesse interbancari quale l’IBOR, il documento “Interest Rate Benchmark Reform—Phase 2” che contiene emendamenti ai seguenti standard:
 - IFRS 9 Financial Instruments;
 - IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement;
 - IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures;
 - IFRS 4 Insurance Contracts; e
 - IFRS 16 Leases.

Tutte le modifiche sono entrate in vigore il 1° gennaio 2021. L’adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio della Società.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS e IFRIC OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DALLA SOCIETÀ AL 31 DICEMBRE 2021

In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato i seguenti emendamenti denominati:

- Amendments to IFRS 3 Business Combinations: le modifiche hanno lo scopo di aggiornare il riferimento presente nell'IFRS 3 al Conceptual Framework nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni del principio.
- Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment: le modifiche hanno lo scopo di non consentire la deduzione dal costo delle attività materiali l'importo ricevuto dalla vendita di beni prodotti nella fase di test dell'attività stessa. Tali ricavi di vendita e i relativi costi saranno pertanto rilevati nel conto economico.
- Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets: l'emendamento chiarisce che nella stima sull'eventuale onerosità di un contratto si devono considerare tutti i costi direttamente imputabili al contratto. Di conseguenza, la valutazione sull'eventuale onerosità di un contratto include non solo i costi incrementali (come ad esempio, il costo del materiale diretto impiegato nella lavorazione), ma anche tutti i costi che l'impresa non può evitare in quanto ha stipulato il contratto (come, ad esempio, la quota dell'ammortamento dei macchinari impiegati per l'adempimento del contratto).
- Annual Improvements 2018-2020: le modifiche sono state apportate all'IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, all'IFRS 9 Financial Instruments, allo IAS 41 Agriculture e agli Illustrative Examples dell'IFRS 16 Leases.

Tutte le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2022. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di tali emendamenti.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS NON ANCORA OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as

Current or Non-current". Il documento ha l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2023; è comunque consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di tale emendamento.

- In data 12 febbraio 2021 lo IASB ha pubblicato due emendamenti denominati "**Disclosure of Accounting Policies—Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2**" e "**Definition of Accounting Estimates—Amendments to IAS 8**". Le modifiche sono volte a migliorare la *disclosure* sulle *accounting policy* in modo da fornire informazioni più utili agli investitori e agli altri utilizzatori primari del bilancio nonché ad aiutare le società a distinguere i cambiamenti nelle stime contabili dai cambiamenti di *accounting policy*. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2023, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di tali emendamenti.
- In data 7 maggio 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "**Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction**". Il documento chiarisce come devono essere contabilizzate le imposte differite su alcune operazioni che possono generare attività e passività di pari ammontare, quali il leasing e gli obblighi di smantellamento. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2023, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di tale emendamento.

3 COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

3.1 AVVIAMENTO E ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

Avviamento ed altre attività immateriali (in migliaia di Euro)	Avviamento	Altre attività immateriali	Totale
<i>Storico</i>			
Al 01 gennaio 2020	21.078	29.962	51.040
Incrementi	-	5.247	5.247
Decrementi	-	-	-
Riclassificazioni	-	-	-
Al 31 dicembre 2020	21.078	35.209	56.287
Incrementi	-	3.457	3.457
Decrementi	-	-	-
Riclassificazioni	-	-	-
Al 31 dicembre 2021	21.078	38.666	59.744
<i>Fondo</i>			
Al 31 dicembre 2020	6.449 (*)	21.919	28.368
Incrementi	-	4.642	4.642
Decrementi	-	-	-
Riclassificazioni	-	-	-
Al 01 gennaio 2021	6.449 (*)	26.561	33.010
Incrementi	-	5.095	5.095
Decrementi	-	-	-
Riclassificazioni	-	-	-
Al 31 dicembre 2021	6.449 (*)	31.656	38.105
<i>Valore contabile netto</i>			
Al 31 dicembre 2020	14.629	8.043	22.672
Al 31 dicembre 2021	14.629	7.010	21.639

* Il fondo ammortamento dell'avviamento si riferisce all'importo rilevato all'1/01/2014 secondo i precedenti principi contabili e non più movimentato da tale data

Avviamento

Ai sensi del principio IAS 36, l'avviamento non è soggetto ad ammortamento, ma a verifica almeno annuale per riduzione di valore, o più frequentemente, qualora si verificano specifiche circostanze che possano richiedere un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore (*Impairment Test*).

La Società ha sottoposto a verifica di recuperabilità il valore contabile del Capitale Investito Netto (CIN) di LU-VE S.p.A. (identificata come l'unica *cash generating unit*) al 31 dicembre 2021. Il CIN è comprensivo del valore dell'avviamento (14,6 milioni di Euro), delle altre immobilizzazioni immateriali a vita utile definita per 7,0 milioni di Euro, diritti d'uso per 1,0 milione di Euro e immobilizzazioni materiali per 38,1 milioni di Euro.

Nel determinare il valore recuperabile della CGU, individuato nel valore d'uso come sommatoria dei flussi di cassa attualizzati generati in futuro ed in modo continuativo del CIN (metodo *Discounted Cash Flow Unlevered*), la Direzione ha fatto riferimento al piano industriale 2022-2025 della Società redatto dalla Direzione e successivamente incluso nel piano industriale consolidato del gruppo LU-VE approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società tenutosi in data 24 febbraio 2022, tra le cui assunzioni vi sono le prospettive della Direzione di specializzare la produzione con l'obiettivo di ottenere un incremento dell'efficienza degli impianti, di focalizzarsi sull'aumento delle vendite di alcune famiglie di prodotto a maggiore marginalità migliorando l'assorbimento dei costi fissi, di migliorare in continuità le performance dei prodotti esistenti e di sviluppare prodotti innovativi soprattutto con l'utilizzo di liquidi refrigeranti naturali, riuscendo in tal modo ad erodere quote di mercato ai concorrenti più piccoli meno in grado di sopportare gli investimenti richiesti.

Il costo medio ponderato del capitale calcolato ai fini dell'attualizzazione dei flussi si basa su una ponderazione fra il costo del debito e il costo dell'*equity*, elaborato sulla base dei valori di aziende comparabili a LU-VE S.p.A. e operanti quindi nello stesso settore di attività.

I valori utilizzati nel calcolo del costo medio del capitale (estrapolati dalle principali fonti finanziarie) sono i seguenti:

- struttura finanziaria di settore: 8,33% (capitale di terzi) e 91,67% (capitale proprio), considerando la media di un *panel* di società comparabili;
- *beta relevered* di settore: 1,057;
- tasso *risk free*: 1,92% determinato considerando il rendimento medio quinquennale dei *government bond* con scadenza dieci anni, in considerazione dei Paesi in cui LU-VE S.p.A. opera;
- premio per il rischio: 5,50% (attribuibile ai Paesi con rating AAA – da fonte prof. P. Fernandez, Survey: Market Risk Premium and Risk-Free Rate used for 88 countries in 2021);
- costo del debito: 1,21% e determinato considerando il tasso medio quinquennale IRS con scadenza dieci anni, pari allo 0,39% incrementato di uno spread pari a 0,82% - media dello spread applicato alle società comparabili, determinato come rapporto tra oneri finanziari e EBIT – da fonte A. Damodaran.

Il valore recuperabile include anche il valore terminale dei flussi di reddito ("*Terminal Value*") che è stato calcolato con il metodo "della rendita perpetua" considerando un tasso di crescita (*g rate*) pari al 1,93%. Tale tasso è stato calcolato come media ponderata tra l'inflazione di lungo periodo dei paesi in cui le CGU operano (fonte "IMF") e i relativi ricavi. Nel *Terminal Value* è stato considerato un flusso di cassa operativo sulla base dell'ultimo anno di piano (2025), rettificato in modo da riflettere una situazione "a regime". È stato bilanciato il livello di ammortamenti e degli investimenti e si è ipotizzata una variazione di capitale circolante pari a zero. E' stato inoltre considerato un *tax rate* del 27,9%, pari alle aliquote italiane in vigore.

In maggior dettaglio, ai fini della determinazione del valore recuperabile del Capitale Investito Netto, l'attualizzazione dei flussi di cassa è stata effettuata utilizzando un tasso di attualizzazione (WACC) che tiene conto dei rischi specifici dell'attività e che rispecchia le correnti valutazioni di mercato del costo del denaro. Il calcolo del costo medio ponderato del capitale ha portato ad un valore pari a 7,17% (6,53% al 31 dicembre 2020).

Dall'*impairment test* effettuato, approvato dagli Amministratori della Società in data 24 febbraio 2022, non sono emerse perdite di valore, risultando il valore d'uso ottenuto maggiore del valore contabile.

Come richiesto dallo IAS 36 e dalle linee guida per l'*impairment test* redatte dall'O.I.V., la Società ha effettuato ulteriori analisi di sensitività relativamente al valore recuperabile della CGU, analizzando l'effetto di una variazione del tasso di sconto utilizzato per attualizzare i flussi di cassa attesi (WACC) e, del *g-rate*, così come l'effetto di una variazione del tasso di sconto utilizzato per attualizzare i flussi di cassa attesi (WACC) e l'EBITDA sia di periodo esplicito che di *terminal value*, mantenendo inalterate le principali ipotesi sottostanti il piano industriale.

Tali analisi di sensitività hanno mostrato potenziali situazioni di *impairment* anche in scenari non scarsamente probabili.

In aggiunta, il management ha provveduto a determinare il WACC di *break-even*, l'abbattimento dell'EBITDA e il *g-rate* di *break-even* (che eguagliano *Value in Use* e *Carrying Amount*), ottenendo i risultati riportati di seguito:

- WACC di *break-even* (mantenendo inalterate tutte le altre assunzioni di piano) pari al 7,42%;
- riduzione dell'EBITDA nel periodo esplicito di Piano e in *Terminal Value* (mantenendo inalterate tutte le altre assunzioni di piano) pari a -2,44%;
- abbattimento del *g-rate* di *break-even* all' 1,62%.

Come già richiamato in precedenza, i flussi di cassa derivanti dal Piano Industriale 2021-2025 non tengono conto dei possibili impatti legati alle recenti tensioni geopolitiche identificate come un non-adjusting event ai sensi dello IAS 10 al 31 dicembre 2021, mentre tengono conto di una valutazione degli ulteriori possibili impatti legati al trascinarsi degli effetti della pandemia.

Altre attività immateriali

La seguente tabella illustra il maggior dettaglio delle informazioni relative alle altre attività immateriali:

Dettaglio altre attività immateriali (in migliaia di Euro)	Marchi	Costi di sviluppo	Costi di sviluppo in corso	Software	Altre	Totale
<i>Storico</i>						
Al 01 gennaio 2020	10.799	8.728	944	8.927	564	29.962
Incrementi	-	-	492	4.755	-	5.247
Decrementi	-	-	-	-	-	-
Riclassificazioni	-	735	(735)	541	(541)	-
Al 31 dicembre 2020	10.799	9.463	701	14.223	23	35.209
Incrementi	-	154	601	2.702	-	3.457
Decrementi	-	-	-	-	-	-
Riclassificazioni	-	360	(400)	40	-	-
Al 31 dicembre 2021	10.799	9.977	902	16.965	23	38.666
<i>Fondo</i>						
Al 31 dicembre 2020	8.111	6.832	-	6.976	-	21.919
Incrementi	717	930	-	2.995	-	4.642
Decrementi	-	-	-	-	-	-
Riclassificazioni	-	-	-	-	-	-
Al 01 gennaio 2021	8.828	7.762	-	9.971	-	26.561
Incrementi	717	1.030	-	3.348	-	5.095
Decrementi	-	-	-	-	-	-
Riclassificazioni	-	-	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2021	9.545	8.792	-	13.319	-	31.656
<i>Valore contabile netto</i>						
Al 31 dicembre 2020	1.971	1.701	701	4.252	23	8.648
Al 31 dicembre 2021	1.254	1.185	902	3.646	23	7.010

Marchi

La movimentazione dell'esercizio riferita ai Marchi fa riferimento esclusivamente all'ammortamento dell'esercizio.

Costi di sviluppo e costi di sviluppo in corso

L'incremento dei costi di sviluppo in corso per 601 migliaia di Euro (492 migliaia di Euro nel 2020), capitalizzati previo consenso del Collegio Sindacale, si riferisce a progetti di sviluppo prodotti in corso di completamento: l'intensa attività svolta ha avuto come obiettivo quello di offrire al mercato prodotti sempre più avanzati. I principali progetti hanno riguardato lo sviluppo di nuove gamme di prodotti (principalmente con l'utilizzo di refrigeranti naturali, come anidride carbonica ed ammoniaca), la miniaturizzazione e specializzazione delle superfici di tubi e matrici per il miglioramento delle efficienze di scambio termico e l'introduzione di sistemi elettronici di controllo ottimizzati per aeroevaporatori e aerorefrigeranti. Nel corso dell'esercizio sono stati portati a termine diversi progetti che hanno portato ad una riclassifica dei relativi costi iscritti nella voce "Costi di sviluppo in corso" per un ammontare pari a 400 migliaia di Euro, di cui 360 migliaia di Euro si riferiscono a Costi di Sviluppo e 40 migliaia di Euro si riferiscono a Software.

Software

La categoria *Software* nel corso del 2021 si è incrementata per 2.702 migliaia di Euro (4.755 migliaia nel 2020). L'incremento dei software per il corrente esercizio è principalmente dovuto alle implementazioni e alle licenze dell'ERP SAP per 502 migliaia di Euro, per nuovi progetti PLM (Product Lifecycle Management) per circa 394 migliaia di Euro, per lo sviluppo del MES (Manufacturing Execution System), sistema integrato di gestione del magazzino, per circa 358 migliaia di Euro e altri software gestionali per una miglior operatività a livello di Gruppo (configuratori, licenze, evolutive, etc...) per Euro 1.448 migliaia di Euro.

Tali immobilizzazioni materiali sono state ricomprese nel test di impairment sopra descritto in quanto allocate all'unica CGU identificata dalla Direzione.

3.2 ATTIVITÀ MATERIALI

Altre attività materiali (in migliaia di Euro)	Immobili	Impianti e Macchinari	Diritto d'uso	Altre attività materiali	Attività materiali in corso	Totale
Storico						
Al 01 gennaio 2020	40.359	46.844	1.156	14.733	2.060	105.152
Incrementi	226	1.120	296	637	101	2.380
Decrementi	-	(2.164)	(160)	(651)	-	(2.975)
Riclassificazioni	-	986	-	-	(986)	-
Al 31 dicembre 2020	40.585	46.786	1.292	14.719	1.175	104.557
Incrementi	678	1.552	892	567	384	4.073
Decrementi	-	(1.475)	(508)	(237)	(183)	(2.403)
Riclassificazioni	150	571	-	5	(726)	-
Al 31 dicembre 2021	41.413	47.434	1.676	15.054	650	106.227
Fondo						
Al 01 gennaio 2020	10.630	39.580	365	13.258	-	63.833
Incrementi	702	1.975	394	478	-	3.549
Decrementi	-	(1.694)	(129)	(330)	-	-
Riclassificazioni	-	-	-	-	-	2.153
Al 31 dicembre 2020	11.332	39.861	630	13.406	-	65.229
Incrementi	708	2.051	416	468	-	3.643
Decrementi	-	(1.136)	(382)	(224)	-	(1.742)
Riclassificazioni	-	-	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2021	12.040	40.776	664	13.650	-	67.130
Valore contabile netto						
Al 31 dicembre 2020	29.253	6.925	662	1.313	1.175	39.328
Al 31 dicembre 2021	29.373	6.658	1.012	1.404	650	39.097

Al 31 dicembre 2021, gli incrementi del costo storico delle immobilizzazioni materiali ammontano a 4.073 migliaia di Euro. Tali incrementi sono dovuti principalmente:

- al programma di investimenti tecnologici per il miglioramento e la razionalizzazione della capacità produttiva esistente per 1.936 migliaia di Euro, di cui 384 migliaia di Euro si riferiscono ad attività materiali in corso di completamento;
- all'acquisto di attrezzature industriali e di stampi per circa 567 migliaia di Euro;
- all'iscrizione di nuovi diritti d'uso ai sensi dell'IFRS 16 per 892 migliaia di Euro.

Si precisa che, dei 4.073 migliaia di Euro di incrementi delle immobilizzazioni materiali, circa 11 migliaia di Euro sono rilevati come debiti nella voce “altri debiti correnti”, trattandosi di acquisti di cespiti non ancora interamente pagati alla data del 31 dicembre 2021.

Nell’esercizio si sono registrati decrementi per 2.403 migliaia di Euro, di cui 1.475 migliaia di Euro sono riconducibili a dismissioni di impianti e macchinari completamente ammortizzati.

Nel corso dell’esercizio sono stati inoltre riclassificati 726 migliaia di Euro precedentemente iscritti tra le Attività materiali in corso, riconducibili principalmente a macchinari acquistati in esercizi precedenti ma impiegati nel processo produttivo solamente a partire dal corrente esercizio.

Nel corso dell’esercizio non sono state capitalizzate sulle attività materiali quote di oneri finanziari.

Tali immobilizzazioni materiali sono state ricomprese nel test di *impairment* sopra descritto in quanto allocate all’unica CGU identificata dalla Direzione.

La seguente tabella dettaglia le informazioni con riferimento ai beni ancora in patrimonio su cui sono state effettuate rivalutazioni a norma di specifiche leggi:

Tipologie di rivalutazioni (in migliaia di Euro)	Voci di bilancio								Totale netto al 31/12/2020
	Immobili		Impianti e macchinari		Altre attività materiali		Marchi		
	Ammontare Lordo	Ammontare netto al 31/12/2020	Ammontare Lordo	Ammontare Netto al 31/12/2020	Ammontare Lordo	Ammontare Netto al 31/12/2020	Ammontare Lordo	Ammontare Netto al 31/12/2020	
Legge n. 413 del 30 dicembre 1991	5	1	-	-	-	-	-	-	1
Legge n. 342 del 21 novembre 2000	-	-	1.347	-	1.080	-	-	-	-
Legge n. 350 del 24 dicembre 2003	-	-	1.814	-	1.183	-	-	-	-
Legge n. 266 del 23 dicembre 2005	-	-	847	-	296	-	-	-	-
art. 1, comma 622 della Legge di Bilancio 2022 (L. 234/2021)	4.515	4.378	-	-	-	-	1.971	1.932	6.310
TOTALE	4.520	4.379	4.008	-	2.559	-	1.971	1.932	6.311

3.3 PARTECIPAZIONI

La voce è così dettagliata:

Partecipazioni <i>(in migliaia di Euro)</i>	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Tecnair L.V. S.p.A.	1.043	1.043	-
SEST S.p.A.	44.895	44.895	-
Heat Transfer System s.r.o. (HTS)	9.540	9.540	-
LU-VE France S.à.r.l.	1.303	1.303	-
LU-VE Deutschland GmbH	173	173	-
LU-VE Iberica S.l.	145	145	-
LU-VE Contardo Pacific Pty Ltd (Australia)	-	-	-
LU-VE Asia Pacific Ltd. (Hong Kong)	13	13	-
LU-VE HEAT EXCHANGERS (Tianmen) Co, Ltd	3.000	3.000	-
LU-VE Sweden AB	390	390	-
MANIFOLD S.r.l.	10	10	-
LU-VE India Corporation Private Ltd	-	-	-
LUVEDIGITAL S.r.l.	5	5	-
Spirotech Heat Exchangers Private Ltd	39.468	39.468	-
LU-VE Austria GmbH	18	18	-
Zyklus Heat Transfer Inc.	7.052	7.052	-
Air Hex Alonte S.r.l.	15.434	15.434	-
Fincoil LU-VE OY	30.649	30.649	-
LU-VE Netherlands B.V.	10	10	-
«OOO» LU-VE Moscow	1	1	-
LU VE MIDDLE EAST DMCC	20	20	-
LU-VE Korea LLC	107	-	107
Totale imprese controllate:	153.276	153.169	107
Industria e Università S.r.l.	6	6	-
Totale	153.282	153.175	107

La variazione delle partecipazioni è relativa per 107 migliaia di Euro per la società LU-VE Korea LLC, sita in Seul, costituita nel corso dell'anno per supportare il business.

La Direzione ha sottoposto a verifica di recuperabilità il valore contabile delle seguenti partecipazioni al 31 dicembre 2021, identificando come indicatore di *impairment* la presenza di perdite d'esercizio e/o di esercizi precedenti significative che hanno portato ad evidenziare, per talune società, patrimoni netti negativi:

- LU-VE Deutschland GmbH;
- LU-VE Asia Pacific Ltd. – Hong Kong e LU-VE Tianmen (China);
- Fincoil Lu-VE OY;
- Zyklus Heat Transfer Inc.

-
- La direzione ha infine incluso nel valore contabile oggetto del test di impairment anche la posizione finanziaria netta nei confronti delle controllate, considerata una interessenza a lungo termine che, nella sostanza, rappresenta un'estensione dell'investimento netto nella società controllata, il cui adempimento non è pianificato né è probabile che accada in un prevedibile futuro; ipotizzandone un recupero riveniente dal calcolo del medesimo *Equity value* (rispettivamente negativa di 2,7 milioni di Euro verso LU-VE Asia Pacific Ltd. – Hong Kong e LU-VE Tianmen (China) e 19 milioni di Euro verso Zyklus Heat Transfer Inc e positiva di 2,5 verso Fincoil Lu-VE OY e 0,5 milioni di Euro verso LU-VE Deutschland GmbH).

Nel determinare il valore recuperabile, individuato nel valore d'uso come sommatoria dei flussi di cassa attualizzati generati in futuro ed in modo continuativo al netto della posizione finanziaria netta della controllata (cd. Metodo DCF – *Discounted Cash Flow – Equity side*), la Direzione ha fatto riferimento ai Piani Industriali 2022-2025 di tali società controllate redatti dal management locale in collaborazione con la Direzione della Società e successivamente inclusi nel Piano Industriale 2022 - 2025 di consolidato approvato dalla Direzione della Società in data 24 febbraio 2022 (che non tiene in considerazione la riallocazione di alcuni costi *corporate* non riaddebitati). Per la controllata Zyklus Heat Transfer Inc. dato il progetto dell'importante incremento della capacità produttiva intrapreso negli esercizi 2020 e 2021, è stato considerato un Piano industriale con orizzonte temporale esplicito 2022 – 2028.

In particolare, per le variabili chiave di maggiore rilevanza nella determinazione delle previsioni di flussi di cassa, si rimanda al precedente paragrafo "Recuperabilità del valore delle partecipazioni".

In maggior dettaglio, ai fini della determinazione del valore recuperabile delle partecipazioni oggetto di test, l'attualizzazione dei flussi di cassa è stata effettuata utilizzando un tasso di attualizzazione (*WACC*) che tiene conto dei rischi specifici della partecipazione e che rispecchia le correnti valutazioni di mercato del costo del denaro. Sono stati calcolati *WACC* differenti assumendo come base di riferimento i tassi *Risk Free* relativi ai differenti Paesi di appartenenza delle partecipazioni testate. Il valore recuperabile include anche il valore terminale dei flussi di reddito (*Terminal Value*) che è stato calcolato con il metodo "della rendita perpetua" considerando un tasso di crescita (*g rate*) in linea con i tassi di crescita dei Paesi in cui ciascuna società opera. Nel *Terminal Value* è stato considerato un flusso di cassa operativo pari al rispettivo ultimo anno di piano (2025 per tutte le società, eccetto per Zyklus ove è stata considerata la media del periodo esplicito 2025-2028), rettificato in modo da riflettere una situazione "a regime". È stato bilanciato il livello di ammortamenti e degli investimenti e si è ipotizzata una variazione di capitale circolante pari a zero. È stato inoltre considerato un *tax rate* ponderato in considerazione dei Paesi in cui operano le singole società controllate.

Il flusso di cassa del *Terminal Value* riflette pertanto un livello degli ammortamenti corrispondente al valore degli investimenti a regime e una variazione di capitale circolante nulla. I principali parametri considerati nella stima dell'*Equity value* sono di seguito riportati:

Società	WACC	g rate
LU-VE Deutschland GmbH	5,86%	1,00%
Zyklus Heat Transfer Inc	8,59%	2,00%
LU-VE Tianmen (China) e LU-VE Asia Pacific Ltd. – Hong Kong	8,69%	2,13%
Fincoil LU-VE OY	6,76%	1,00%

Con specifico riferimento al WACC utilizzato nello sviluppo del test di impairment della controllata Zyklus, nella determinazione dello stesso è stato inoltre considerato un *Company Specific Risk Premium* dell'1,43%.

Dagli *impairment* test effettuati, approvati dagli Amministratori della Società in data 24 febbraio 2022, non sono emerse perdite di valore se non per la società Zyklus, per un totale di 6,6 milioni di Euro.

Inoltre, poiché il valore recuperabile è determinato sulla base di proiezioni, la Direzione della Società ha elaborato delle analisi di sensitività ("*sensitivity*").

Come richiesto dallo IAS 36 e dalle linee guida per l'impairment test redatte dall'O.I.V., la Società ha effettuato un'analisi di sensitività relativamente al valore recuperabile delle suddette partecipazioni, analizzando l'effetto di una variazione del tasso di sconto utilizzato per attualizzare i flussi di cassa attesi (WACC) e, del *g-rate*, così come l'effetto di una variazione del tasso di sconto utilizzato per attualizzare i flussi di cassa attesi (WACC), mantenendo inalterate le principali ipotesi sottostanti i relativi piani industriali.

Tali analisi di sensitività non hanno mostrato particolari criticità, confermando le risultanze in termini di tenuta del test, con l'eccezione della controllata Fincoil LU-VE OY per la quale il test ha mostrato potenziali situazioni di impairment anche in scenari non scarsamente probabili.

E' stata inoltre condotta da parte della Direzione un'analisi di sensitività per la controllata Zyklus considerando un orizzonte temporale esplicito pari al periodo 2022-2025, mantenendo inalterate le principali ipotesi sottostanti il relativo piano industriale, da cui si evince una situazione di impairment con una svalutazione incrementale significativa; tale scenario non è però considerato ragionevole dalla Società che ritiene congruo considerare un periodo esplicito di almeno 7 anni per riscontrare un payback degli importanti investimenti sostenuti nel 2020 e nel 2021 (complessivamente di 3,6 milioni di Euro e 5,7 milioni di Euro), necessari ad incrementare esponenzialmente la capacità produttiva della controllata.

In aggiunta, il management ha provveduto a determinare i WACC ed i *g-rate* di *break-even*, unitamente alla riduzione in percentuale del valore di EBITDA del *Terminal Value* per ciascuna partecipazione oggetto di *impairment test*:

Società	% EBITDA	WACC*	g rate **
LU-VE Deutschland GmbH	n.s.	n.s.	n.s.
LU-VE Tianmen (China) e LU-VE Asia Pacific Ltd. – Hong Kong	-35,80%	5,00%	n.s.
Fincoil LU-VE OY	-2,20%	0,23%	-0,30%

* Tali valori vanno ad aggiungersi ai valori del WACC degli scenari base.

** G-rate di break even: riduzione del g di TV non significativo. Pur portando lo stesso ad un valore nullo, la Cover non si azzererebbe.

Come già richiamato in precedenza, i flussi di cassa derivanti dai Piano Industriale delle singole società non tengono conto dei possibili impatti legati alle recenti tensioni geopolitiche identificate come un non-adjusting event ai sensi dello IAS 10 al 31 dicembre 2021, mentre tengono conto di una valutazione degli ulteriori possibili impatti legati al trascinarsi degli effetti della pandemia.

In allegato è stato predisposto un apposito elenco indicante per ciascuna impresa controllata le informazioni richieste dall'art. 2427 C.C..

3.4 ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

Altre attività finanziarie non correnti (in migliaia di Euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Altre attività Finanziarie non correnti	33.964	23.208	10.756
Fondo svalutazione crediti finanziari intragruppo	(12.600)	-	(12.600)
Totale	21.364	23.208	(1.844)

La voce "Altre attività finanziarie non correnti" ammonta a 33.964 migliaia di Euro, al lordo rispetto al relativo fondo svalutazione, rispetto a 23.208 migliaia di Euro dell'anno precedente e fanno esclusivamente riferimento a crediti finanziari verso imprese controllate.

Tali crediti finanziari sono dettagliati come segue:

- per 19.728 migliaia di Euro ad un finanziamento di durata pluriennale in USD (circa 23.080 migliaia di USD) concesso alla controllata Zyklus Heat Transfer Inc. per fornire le risorse finanziarie necessarie allo sviluppo del sito produttivo. Tale credito in valuta ha inoltre generato nell'esercizio 2021 un effetto cambio positivo per 650 migliaia di Euro;
- per 6.775 migliaia di Euro ad un finanziamento di durata pluriennale erogato alla controllata LU-VE Asia Pacific Limited. La controllata ha utilizzato in passato parte di tale finanziamento per sottoscrivere il 100% del capitale della LU-VE Heat Exchangers (Changshu) LTD in Cina;
- per 5.063 migliaia di Euro ad un finanziamento di durata pluriennale concesso alla controllata LU-VE Sweden AB;

-
- per 998 migliaia di Euro ad un finanziamento di durata pluriennale concesso alla controllata LU-VE Ibérica s.l.;
 - per 750 migliaia di Euro al finanziamento di durata pluriennale concesso alla LU-VE Netherlands B.V. al fine di garantire l'attività ordinaria della società.

Decrementi dell'anno:

- per 1.000 migliaia di Euro dovuto al rimborso integrale del finanziamento di durata pluriennale concesso nel corso del 2019 alla controllata "OOO" LU-VE MOSCOW al fine di garantire l'attività ordinaria della società;
- per 250 migliaia di Euro dovuto al rimborso integrale del finanziamento di durata pluriennale concesso nel corso 2019 alla controllata LU VE MIDDLE EAST DMCC al fine di garantire l'attività ordinaria della società.

Incrementi dell'anno:

- per 10.712 migliaia di Euro (circa 12.500 migliaia di USD) dovuto a nuove erogazioni di durata pluriennale concessi alla controllata Zyklus Heat Transfer Inc. al fine di garantire l'attività ordinaria della società e la realizzazione, peraltro già in corso, del nuovo stabilimento produttivo.

Con riferimento alla recuperabilità di crediti finanziari vantati nei confronti delle società controllate assoggette a test di *impairment* (successivo alla valutazione dell'ECL richiesta dall'IFRS 9) , si rimanda a quanto già descritto nella precedente nota 3.3 "Partecipazioni", con riferimento alle interessenze a lungo termine che, nella sostanza, rappresentano un ulteriore investimento netto nella società controllate; ove il valore recuperabile è stato determinato come sommatoria dei flussi di cassa attualizzati generati in futuro ed in modo continuativo, al netto della posizione finanziaria netta della controllata. Facendo seguito al risultato del test di *impairment* sull'interessenza netta della controllata Zyklus Inc., la Direzione ha deciso di allocare la perdita riveniente da suddetto test sui crediti finanziari vantati nei confronti della controllata Zyklus Inc. e pertanto si è proceduto alla svalutazione delle attività finanziarie per 6,6 milioni di Euro (in aggiunta a 6 milioni di Euro riclassificati dal fondo svalutazione crediti commerciali intragruppo).

3.5 ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Altre attività non correnti <i>(in migliaia di Euro)</i>	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Altre attività non correnti	3.867	5.136	(1.269)
Totale	3.867	5.136	(1.269)

Le "Altre attività non correnti" ammontano a 3.867 migliaia di Euro (5.136 migliaia di Euro nel 2020) e si riferiscono a crediti non correnti vantati verso la società controllata SEST-LUVE-Polska SP.z.o.o. per i valori riferiti alla lista clienti ed al *know-how* della linea produttiva degli evaporatori commerciali trasferita in Polonia (come riportato in nota "premessa" del bilancio d'esercizio 2020). Il decremento per circa 1.269 migliaia di Euro si riferisce principalmente alla riclassifica tra le "altre attività correnti" (Nota 3.10) della quota a breve del credito. Il contratto stipulato con la controparte prevede un piano di rimborso rateale della durata residua di 4 anni.

3.6 RIMANENZE

La voce in oggetto a fine anno è così composta:

Rimanenze <i>(in migliaia di Euro)</i>	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	10.450	6.765	3.685
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.934	1.276	658
Prodotti finiti e merci	3.873	3.402	471
Fondo svalutazione magazzino	(1.587)	(1.247)	(340)
Totale	14.670	10.196	4.474

L'incremento di valore per circa 4.474 migliaia di Euro, rispetto al 2020 è principalmente dovuto ad un incremento generalizzato dei prezzi delle materie prime e delle scorte dovuti al contesto internazionale. Tale incremento è legato inoltre alla scelta strategica di investire nell'aumento del livello delle scorte di sicurezza di materie prime in modo da poter garantire ai clienti dei termini di consegna in linea con le loro aspettative.

Il fondo svalutazione magazzino pari a Euro 1.587 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021 (1.247 migliaia di Euro nel 2020) riflette la migliore stima del rischio di obsolescenza, sulla base delle analisi specifiche effettuate a fine esercizio sugli articoli non mossi o a basso indice di rotazione.

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati rilasci per esubero.

3.7 CREDITI COMMERCIALI

La voce in oggetto a fine esercizio è così composta:

Crediti Commerciali (in migliaia di Euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Crediti verso clienti terzi	11.956	12.050	(94)
Crediti verso clienti Gruppo	25.186	31.875	(6.689)
Fondo svalutazione crediti terzi	(2.406)	(2.703)	297
Fondo svalutazione crediti Gruppo	(1.744)	(10.212)	8.468
Totale	32.992	31.010	1.982

Al 31 dicembre 2021 i crediti verso clienti includono crediti verso alcune società controllate per valore netto pari a 23.444 migliaia di Euro, di cui 25.186 migliaia di Euro di crediti per fatture emesse, e parzialmente compensati dal relativo fondo svalutazione crediti per un ammontare pari a 1.744 migliaia di Euro. Per i dettagli si rinvia alla Nota sulle Parti Correlate (Nota 4.14).

Tutti i crediti verso clienti sono esigibili entro l'esercizio successivo e derivano da normali operazioni di vendita. Si specifica che non vi sono iscritti nella presente voce di bilancio crediti di durata superiore ai 5 anni.

Nel mese di dicembre 2021 sono stati ceduti alle società di *Factoring* crediti per circa 4.616 migliaia di Euro, contro circa 4.743 migliaia di Euro ceduti nello stesso mese dell'esercizio precedente. Tutte le cessioni sono di natura *pro-soluto*. L'incidenza dei crediti ceduti rispetto ai ricavi è pari al 5,07% nel 2021 e al 5,1% nel 2020.

Tra i crediti commerciali al 31 dicembre 2021 non risultano *contract assets* (fatture da emettere relativi a prestazioni già effettuate dalla Società), mentre, a riduzione dei crediti commerciali, risultano compensi variabili (note di credito da emettere per bonus concessi ai clienti) pari a 928 migliaia di Euro.

Il fondo svalutazione crediti terzi della Società durante l'esercizio si è decrementato complessivamente di 297 migliaia di Euro. Tale variazione si riferisce ad utilizzi del fondo a fronte di crediti di dubbia recuperabilità.

Di seguito la suddivisione dei crediti verso terze parti per area geografica:

Crediti commerciali verso Terze parti per area geografica (in migliaia di Euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Italia	5.592	4.319	1.273
Paesi UE	4.875	4.208	667
Paesi Extra UE	1.489	3.523	(2.034)
Fondo svalutazione crediti	(2.406)	(2.703)	297
Totale	9.550	9.347	203

Di seguito lo scadenziario dei crediti commerciali verso terze parti:

Crediti commerciali verso Terze parti per scadenza (in migliaia di Euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Crediti correnti (non scaduti)	7.555	8.657	(1.102)
Scaduto fino a 30 gg	1.845	146	1.699
Scaduto da 30 a 60 gg	303	220	83
Scaduto da 60 a 90 gg	161	892	(731)
Scaduto da più di 90 gg	2.092	2.135	(43)
Totale	11.956	12.050	(94)

La Società valuta il fondo svalutazione crediti commerciali ad un importo pari alle perdite attese lungo tutta la vita del credito. Le perdite attese sui crediti commerciali sono stimate utilizzando una matrice di accantonamento per fasce di scaduto, facendo riferimento alla propria esperienza storica in materia di perdite su crediti, ad un'analisi della posizione finanziaria dei creditori, corretta per comprendere fattori specifici del creditore, le condizioni economiche generali dell'industria in cui opera il creditore e ad una valutazione dell'evoluzione corrente e prevista di tali condizioni alla data di riferimento del bilancio.

Al 31 dicembre 2021 la stima delle perdite attese include i potenziali impatti *forward-looking* della pandemia e delle condizioni macroeconomiche correlate sul possibile peggioramento del merito creditizio dei clienti e dei paesi in cui operano e sulle loro capacità di fare fronte alle proprie obbligazioni. Con riferimento a tali ultime considerazioni, si riporta come gli effetti sui crediti derivanti dalla crisi sanitaria da COVID-19 al 31 dicembre 2021 non abbiano riportato significativi ritardi negli incassi rispetto alle scadenze originariamente previste contrattualmente con i propri clienti: la Direzione ha ritenuto comunque ragionevole, sulla base dei potenziali impatti *forward-looking* della pandemia, incrementare le proprie aspettative di perdite future attese riflettendo tale rischio nel fondo svalutazione crediti iscritto in bilancio.

Inoltre si riporta come i termini medi di incasso non abbiano subito variazioni significative rispetto al precedente esercizio.

Nella tabella seguente è riepilogato, in base all'IFRS 9, il profilo di rischio dei crediti commerciali in base alla matrice di accantonamento rivista dalla Società nel 2021, riportando quindi il valore contabile lordo dei crediti verso terzi al momento del possibile inadempimento (pari al valore di rilevazione dei crediti), e la stima al 31 dicembre 2021 delle perdite attese lungo tutta la vita del credito:

(in migliaia di Euro)	Non scaduto	<30	31 - 60	61 - 90	>90	Totale
Tasso di perdita attesa	0,94%	8,40%	18,15%	21,12%	99,95%	
Stima del valore contabile lordo al momento dell'inadempimento	7.555	1.845	303	161	2.092	11.956
Perdite attese lungo tutta la vita del credito	71	155	55	34	2.091	2.406

La Direzione ha inoltre calcolato l'ECL sulla posizione creditoria netta vantata dalla Società nei confronti delle controllate, nell'assunzione che in caso di default di una controllata all'interno del Gruppo la controllante subirebbe una perdita solamente per l'importo netto delle partite reciproche avendo la possibilità di governare i flussi di cassa tra le parti. Pertanto, il test ha considerato, per ogni controllata diretta o indiretta, come *unit-of-account* del test la somma algebrica dei crediti commerciali, delle altre attività finanziarie non correnti (ove non già incluse nel test di impairment delle partecipazioni descritte in nota 3.3 - Partecipazioni), del saldo di "Cash Pooling" incluso nelle "Attività finanziarie correnti", al netto del saldo debitorio di "Cash Pooling" incluso nella voce "Altre passività finanziarie correnti" e dei "Debiti commerciali" e dei "Debiti e Crediti per consolidato fiscale".

La Direzione ha poi suddiviso le controllate dirette ed indirette in tre categorie di rischio, sulla base dell'andamento delle performance economiche storiche ed attese delle stesse.

Successivamente, la Direzione ha stimato la tempistica di rientro degli incassi futuri attesi. Sulla base delle tempistiche di rientro; tali flussi di incasso sono stati attualizzati ad un tasso annuale che comprende una componente di rischio Paese (tasso *risk free*) e di rischio specifico delle tre categorie identificate (0,5%, 2% e 4,5%).

Di seguito si riportano in migliaia di Euro i risultati delle analisi al 31 dicembre 2021:

Classe di Rischio (in migliaia di Euro)	Crediti Commerciali	Altre attività finanziarie non correnti	Cash Pooling Attivo	Cash Pooling Passivo	Debiti e Altri Crediti	Posizione creditoria netta	Impairment loss su crediti	Impairment loss su finanziamenti
Classe di Rischio 1	7.669	26.503	6.784	-	(477)	40.479	600	12.600
Classe di Rischio 2	3.321	1.748	-	-	(163)	4.906	1.144	-
Classe di Rischio 3	14.133	5.063	1.228	(4.313)	579	16.690	-	-
Totale	25.123	33.314	8.012	(4.313)	(61)	62.075	1.744	12.600

L'accantonamento alla classe di rischio 1 è esclusivamente legato a Zyklus e deriva dalle indicazioni del test di impairment di cui sopra nota 3.3 "Partecipazioni".

La variazione negativa del fondo svalutazione crediti per 8.468 migliaia di Euro ed è legata al:

- Decremento di 6.600 migliaia di Euro riclassificati da fondo svalutazione crediti commerciali a fondo svalutazione finanziamenti come indicato sia in nota 3.4 "Altre attività finanziarie non correnti" che in nota 3.3 "Partecipazioni";
- Decremento di 3.738 migliaia di Euro per utilizzo fondo svalutazione crediti nei confronti della società australiana come indicato in nota Prmessa;
- Incremento di 1.270 migliaia di Euro per riclassifica da fondo svalutazione crediti cash pooling Gruppo a fondo svalutazione crediti commerciali Gruppo.

3.8 CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI

Tale voce risulta così composta:

Crediti verso Erario per imposte correnti (in migliaia di Euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Crediti verso l'Erario per IVA	180	1.698	(1.518)
Crediti verso l'Erario per acconti Imposte dirette	1.245	-	1.245
Altri	188	59	129
Totale	1.613	1.757	(144)

I "Crediti verso l'Erario per acconti Imposte dirette" sono aumentati per 1.245 migliaia di Euro rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, e si riferiscono al valore netto tra gli acconti versati nel 2021 e il debito delle imposte correnti (per cui si rimanda alla Nota 3.18).

La variazione dei Crediti verso l'erario per IVA, in diminuzione per 1.518 migliaia di Euro, è dovuta principalmente all'utilizzo del credito IVA derivante dall'anno precedente per compensazione dell'IVA durante l'esercizio.

3.9 ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

Le attività finanziarie correnti incluse in questa voce fanno parte della categoria "FVTPL" prevista dall'IFRS 9. Si tratta di strumenti finanziari, i cui flussi finanziari contrattuali non sono costituiti unicamente da pagamenti del capitale e da interessi sull'importo del capitale da restituire, e sono detenuti dalla Società nel quadro di una strategia protempore, il cui obiettivo, a parità di rischio, è l'ottimizzazione del costo netto del debito. Tale voce risulta così composta:

Attività finanziarie correnti (in migliaia di Euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Polizze di capitalizzazione	81.356	69.958	11.398
Altri titoli	591	300	291
Cash Pooling	8.074	3.302	4.772
Totale	90.021	73.560	16.461

La voce "Polizze di capitalizzazione" accoglie i seguenti strumenti finanziari:

- Polizze di capitalizzazione emesse da Aviva Vita S.p.A. e sottoscritte dalla Capogruppo LU-VE S.p.A. per un valore nominale di 59.776 migliaia di Euro, valorizzate a *fair value* per un valore pari a 64.902 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2020 il valore nominale era pari a 49.856 migliaia di Euro, mentre il *fair value* era pari a 54.003 migliaia di Euro) ed

appartengono alla tipologia di polizze che consentono, dopo il conferimento di un premio unico, l'eventuale rivalutazione annuale del capitale in funzione del rendimento ottenuto dalla gestione (quasi esclusivamente investita in titoli di stato ed obbligazioni a rating molto elevato). Nel corso dell'esercizio sono state sottoscritte ulteriori polizze di capitalizzazione Ramo I° ad integrazione di quelle già sottoscritte nel corso del 2016, per 10.000 migliaia di Euro, al netto di commissioni d'acquisto per 80 migliaia di Euro (quest'ultime contabilizzate a conto economico nella voce "Oneri finanziari"). La valutazione al *fair value* alla chiusura dell'esercizio ha comportato la contabilizzazione di una variazione positiva pari a 979 migliaia di Euro, rilevata nella voce "Proventi finanziari".

- Polizze di capitalizzazione emesse da BNP Paribas Cardif Vita compagnia di assicurazione e Riassicurazione S.p.A. e sottoscritte dalla Capogruppo LU-VE S.p.A. per un importo nominale di 15.000 migliaia di Euro, valorizzate a *fair value* per un valore pari a 16.454 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2020 il valore nominale era pari a 15.000 migliaia di Euro, mentre il *fair value* era pari a 15.955 migliaia di Euro); durante l'esercizio non sono state sottoscritte nuove polizze di capitalizzazione. La valutazione al *fair value* alla data di chiusura dell'esercizio ha comportato la contabilizzazione di una variazione positiva pari a 498 migliaia di Euro, rilevato nella voce "Proventi finanziari".

Si precisa che le polizze di capitalizzazione prevedono la garanzia del capitale e la capitalizzazione dei rendimenti (che in tal modo diventano anch'essi garantiti) ogni dodici mesi ed alcune penali in caso di riscatto anticipato, di ammontare complessivamente non significativo con riferimento a BNP Paribas Cardif Vita Compagnia di assicurazione e Riassicurazione S.p.A. con scadenza 2022.

Gli Altri titoli si riferiscono ad investimenti, con Unicredit per complessive 600 migliaia di Euro. Nel corso dell'esercizio sono stati sottoscritti nuovi certificati per un valore complessivo di 300 migliaia di Euro. La valutazione al *fair value* al 31 dicembre 2021 ha comportato la contabilizzazione di una variazione negativa pari a 9 migliaia di Euro, rilevata nelle voci "Proventi e Oneri finanziari".

Gli importi di utili e perdite da disinvestimento sono rilevati a Conto Economico nelle voci "Proventi finanziari" o "Oneri finanziari", così come le variazioni di *fair value* positive o negative.

Il "Cash pooling" rappresenta i saldi attivi per la Società derivanti dalla gestione della tesoreria centralizzata di Gruppo. La variazione numeraria del Cash Pooling al 31 dicembre 2021 è di circa 4.772 migliaia di Euro. Tale variazione numeraria, nonché quelle delle polizze di cui sopra (Euro 9.920 migliaia di Euro delle Polizze Aviva e 300 migliaia di Euro di investimenti con Unicredit), e gli oneri finanziari netti di cash pooling per 205 migliaia di Euro, spiegano la variazione di attività finanziarie riepilogata nel rendiconto finanziario, cui si rimanda per ulteriori dettagli (Nota 1.5).

Al 31 dicembre 2021 le diverse categorie di strumenti finanziari derivati detenute dalla Società non presentano *fair value* positivi.

3.10 ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

La voce è così dettagliata:

Altre attività correnti <i>(in migliaia di Euro)</i>	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Anticipi a fornitori	1.084	1.514	(430)
Crediti verso Società del Gruppo per consolidato fiscale	1.355	1.010	345
Crediti diversi	1.343	1.804	(461)
Totale	3.782	4.328	(546)

La voce “Anticipi a fornitori” è diminuita di 430 migliaia di Euro principalmente per gli anticipi a fornitori per servizi di manutenzione *cloud based*.

La voce “Crediti verso Società del Gruppo per consolidato fiscale” è aumentata di 345 migliaia di Euro per l’apporto dei crediti per consolidato fiscale derivanti dalla liquidazione dell’imposta IRES di SEST S.p.A. per 1.138 migliaia di Euro, TECNAIR LV S.p.A. per 190 migliaia di Euro e MANIFOLD S.r.l. per 27 migliaia di Euro.

La voce “Crediti diversi” pari a 1.343 migliaia di Euro riflette principalmente la quota parte corrente del credito verso la controllata SEST LU-VE Polska Sp.z.o.o. riconducibile alla quantificazione dei valori riferiti alla lista clienti al know-how della linea di evaporatori commerciali trasferita in Polonia.

3.11 DISPONIBILITÀ LIQUIDE

La voce è così dettagliata:

Disponibilità Liquide <i>(in migliaia di Euro)</i>	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Disponibilità liquide	123.847	103.763	20.084
Totale	123.847	103.763	20.084

L’incremento di 20.084 migliaia di Euro è principalmente dovuto alla gestione ordinaria del circolante e all’approvvigionamento di risorse finanziarie avvenuto nell’ultima parte dell’esercizio.

Per ulteriori informazioni sulla dinamica dei flussi di cassa, si rimanda al precedente paragrafo 1.5 – “Rendiconto Finanziario”.

La Società non ha restrizioni e/o vincoli all’utilizzo di tali importi.

3.12 PATRIMONIO NETTO

Il capitale sociale ammonta a 62.704 migliaia di Euro (62.704 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

Nel corso dell'esercizio 2021 sono stati distribuiti dividendi da parte della Società per 5.996 migliaia di Euro mediante utilizzo della riserva straordinaria e di utili portati a nuovo dall'esercizio precedente.

Al 31 dicembre 2021 la LU-VE S.p.A. detiene 28.027 azioni proprie. Nessun acquisto o vendita nell'esercizio 2021.

È da notare che, a seguito della decisione degli Amministratori della Società di fruire della normativa del c.d. "riallineamento fiscale" (ex art. 110 D.L. 104/2020), è stata vincolata una parte delle riserve disponibili già esistenti per un importo di 6.292 migliaia di euro, corrispondente ai valori dei marchi (1.971 migliaia di Euro) e dei fabbricati (4.515 migliaia di Euro) riallineati fiscalmente al netto della relativa imposta sostitutiva (194 migliaia di euro). Per queste riserve in sospensione di imposta non sono state rilevate imposte differite dal momento che la Società non ne prevede la distribuzione nel prevedibile futuro.

Di seguito si riporta la tabella con la possibilità di utilizzazione delle diverse poste del patrimonio netto ed il riepilogo delle utilizzazioni degli ultimi tre esercizi:

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo utilizzi negli ultimi tre esercizi (*)	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	62.704	-			
Riserva di capitale:					
Riserva sovrapprezzo azioni	24.762	A,B,C	24.762		
Riserva per azioni proprie	-	-			
Riserva di utile:					
Riserva legale	3.556	B			
Riserva delta cambi non disponibile	691	B			
Riserva straordinaria	9.880	A,B,C	9.880		(17.511)
Riserva di rivalutazione	273	A,B	273		
Riserva da attualizzazione TFR	(86)	-			
Totale (*)	101.780		34.915		-
Quota non distribuibile	70.384				
Quota distribuibile	31.396				

Si segnala l'esistenza di vincoli fiscali principalmente per operazioni di riallineamento effettuati nel 2000/2003 e 2005 per 7.709 migliaia di Euro nel Capitale, 273 migliaia di Euro nella riserva di rivalutazione e 152 migliaia di Euro nella riserva straordinaria (come riportato nel modello UNICO 2021). Nel corso dell'esercizio a seguito del riallineamento dei marchi e dei fabbricati (operazione descritta nel paragrafo "uso di stime") è stato vincolato un ulteriore importo di 6.292 migliaia di Euro (3.198 migliaia di Euro nella riserva legale e 3.094 migliaia di Euro nella riserva sovrapprezzo azioni).

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione agli Azionisti

3.13 FINANZIAMENTI

Tale voce risulta così composta:

Finanziamenti (in migliaia di Euro)	31/12/2021		31/12/2020	
	Correnti	Non correnti	Correnti	Non correnti
Finanziamenti bancari a M/L termine	131.771	202.844	71.420	228.104
Anticipi su flussi all'esportazione in Euro	19.500	-	9.500	-
Totale	151.271	202.844	80.920	228.104

Al 31 dicembre 2021, i finanziamenti bancari ammontano a 334.615 migliaia di Euro (299.524 migliaia di euro al 31 dicembre 2020).

La composizione della voce, contabilizzata secondo il metodo del costo ammortizzato, l'evoluzione rispetto all'esercizio precedente e le caratteristiche dei finanziamenti bancari detenuti dal Gruppo sono rinviati alla tabella al paragrafo 9 Appendice B.

In relazione ad alcuni contratti di finanziamento LU-VE S.p.A. si è impegnata a rispettare determinati parametri finanziari ed economici (c.d. *covenant*), il cui rispetto è richiesto annualmente in sede di predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre di ogni esercizio. In ottemperanza alla comunicazione Orientamenti ESMA 2021/32-382-1138, sono riportati, nella relativa Appendice cui si rimanda, i finanziamenti in essere al 31 dicembre 2021 per i quali è prevista l'osservanza di requisiti patrimoniali ed economici (*covenants*) su base consolidata, nonché le caratteristiche dei requisiti stessi (importi in migliaia di Euro).

Di seguito la movimentazione dei finanziamenti nell'esercizio:

Finanziamenti: movimentazione del periodo (in migliaia di Euro)	Saldo iniziale	Accensioni	Rimborsi	Effetto Costo Ammortizzato	Saldo finale
Finanziamenti	299.714	160.000	(124.948)	(151)	334.615
Anticipi su flussi all'esportazione in Euro	9.500	38.000	(28.000)	-	19.500
Totale	309.214	198.000	(152.948)	(151)	354.115

Nel corso dell'anno 2021 relativamente ai finanziamenti sono intervenute le seguenti variazioni:

- sottoscrizione di un finanziamento chirografario bullet a breve termine per 30.000 migliaia di Euro con Cassa Depositi e Prestiti con scadenza 3 agosto 2022. Il finanziamento è a tasso fisso e non è soggetto al rispetto di *covenants* finanziari;

- sottoscrizione di un finanziamento chirografario per 30.000 migliaia di Euro con Intesa Sanpaolo S.p.A con scadenza 31 marzo 2026. Tale finanziamento prevede condizioni che diventano ulteriormente migliorative per il Gruppo al raggiungimento di precisi obiettivi: utilizzo di fonti di energia rinnovabili e sostegno alla comunità con la destinazione di quote di fatturato. Il finanziamento prevede rate trimestrali costanti, tasso di interesse Euribor a 3 mesi maggiorato dello *spread* che può essere soggetto a riduzione in base agli obiettivi raggiunti. Il finanziamento è soggetto al rispetto di *covenants* finanziari.

- sottoscrizione di un finanziamento chirografario a medio termine per complessivi 18.000 migliaia di Euro con BPM S.p.A., con scadenza 31 marzo 2026. Tale finanziamento prevede condizioni che diventano ulteriormente migliorative per il Gruppo al raggiungimento di precisi obiettivi di sostenibilità. Il finanziamento prevede rate trimestrali costanti, tasso di interesse Euribor a 3 mesi maggiorato dello *spread* che può essere soggetto a riduzione in base agli obiettivi di sostenibilità raggiunti. Il finanziamento è soggetto al rispetto di *covenants* finanziari;

- sottoscrizione di un finanziamento chirografario a medio termine per complessivi 12.000 migliaia di Euro con BPM S.p.A., con scadenza 31 marzo 2026. Il finanziamento prevede rate trimestrali costanti, tasso di interesse Euribor a 3 mesi maggiorato di una riduzione dello *spread* in base agli obiettivi di sostenibilità raggiunti. Il finanziamento è soggetto al rispetto di *covenants* finanziari;

- sottoscrizione di un finanziamento chirografario a medio termine per complessivi 30.000 migliaia di Euro con Unicredit con scadenza 31 marzo 2025. Il finanziamento prevede rate semestrali costanti, tasso di interesse Euribor a 6 mesi. Il finanziamento è soggetto al rispetto di *covenants* finanziari.

- sottoscrizione di un finanziamento chirografario a medio termine per complessivi 40.000 migliaia di Euro con BPM S.p.A. con scadenza 30 settembre 2026. Il finanziamento prevede rate trimestrali costanti, tasso di interesse Euribor a 3 mesi. Il finanziamento è soggetto al rispetto di *covenants* finanziari.

- estinzione anticipata del finanziamento chirografario con ex UBI Banca ora BPER S.p.A. per l'importo di 19.837 migliaia di Euro sottoscritto in data 26 luglio 2019 con scadenza 30 luglio 2026.

- estinzione anticipata del finanziamento chirografario con Unicredit S.p.A. per l'importo di 14.000 migliaia di Euro sottoscritto in data 20 settembre 2018 con scadenza 30 settembre 2023.

- estinzione anticipata del finanziamento chirografario BEI con Unicredit S.p.A. per l'importo di 8.400 migliaia di Euro sottoscritto in data 20 settembre 2018 con scadenza 30 settembre 2023.

- estinzione anticipata del finanziamento chirografario con BPM S.p.A. per l'importo di 17.500 migliaia di Euro sottoscritto in data 25 gennaio 2019 con scadenza 31 marzo 2025.

L'unica sottoscrizione avvenuta beneficiando delle agevolazioni statali a seguito della pandemia COVID-19 è il finanziamento di Cassa Depositi e Prestiti e nessun nuovo finanziamento ha usufruito di garanzie statali sempre a seguito della pandemia COVID-19. Le nuove accensioni sono

state stipulate a tassi di interesse leggermente inferiori al costo medio del debito del Gruppo, ma in linea con i tassi di mercato.

Oltre all'estinzione anticipata dei finanziamenti sopra richiamati, i rimborsi delle rate correnti dei finanziamenti avvenuti nell'esercizio sono pari a 65.211 migliaia di Euro, complessivamente quindi il totale dei rimborsi e delle estinzioni ammonta a 124.948 migliaia di Euro.

Segnaliamo che sui finanziamenti in essere, sottoscritti con Deutsche Bank nel precedente esercizio, operano le seguenti garanzie:

- con riferimento al finanziamento di 5.500 migliaia di Euro con scadenza 11 novembre 2026, opera una garanzia del 90% concessa dal Fondo Centrale di Garanzia PMI ai sensi della Legge n. 40 del 5 giugno 2020, al fine di agevolare le piccole e medie imprese richiedenti, la cui attività è stata danneggiata dall'emergenza Covid-19;

- con riferimento al finanziamento di 10.000 migliaia di Euro con scadenza 11 novembre 2025, opera una garanzia di pagamento rilasciata da SACE S.p.A. a beneficio della banca a copertura del 50% di quanto dovuto a titolo di capitale e interessi corrispettivi da LU-VE S.p.A.. La Garanzia SACE è da intendersi quale intervento di sostegno pubblico per lo sviluppo delle attività produttive beneficiante della controgaranzia dello Stato italiano nell'ambito di applicazione del D.Lgs. 31 marzo 1998, n. 123, "Disposizioni per la razionalizzazione degli interventi di sostegno pubblico alle imprese" a norma dell'articolo 4 c. 4 lett. c) della L. 15 marzo 1997 n. 59.

Come precedentemente riportato, in riferimento a tutti i finanziamenti che prevedono il rispetto di parametri finanziari (*covenant*), alla data di bilancio tali parametri risultano tutti rispettati.

Tutti i finanziamenti bancari in essere sono denominati in Euro, principalmente a tasso variabile indicizzato all'Euribor. Nella successiva Nota 4.14 sono fornite le informazioni sui rischi finanziari.

3.14 FONDI

Movimentazione Fondi (In migliaia di Euro)	31/12/2020	Acc.ti/incr	Utilizzi	Rilascio quota eccedente	31/12/2021
Fondo indennità suppletiva di clientela	25	30	-	-	55
Fondo garanzia prodotti	1.246	200	-	-	1.446
Totale	1.271	230	-	-	1.501

Il fondo indennità suppletiva di clientela copre gli importi da corrispondere agli agenti in caso di risoluzione del rapporto di agenzia da parte della Società.

Il fondo garanzia prodotti è relativo al rischio di resi o addebiti da clienti per prodotti già venduti ed identificati come non conformi. Il fondo risulta adeguato sulla base delle analisi effettuate e dell'esperienza passata.

Gli accantonamenti iscritti nei fondi, che rappresentano la stima degli esborsi futuri elaborati anche sulla base dell'esperienza storica, sono stati assoggettati a valutazione attuariale alla data

del 31 dicembre 2021. Poiché l'effetto è stato ritenuto trascurabile, lo stesso non è stato recepito nel bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2021.

3.15 BENEFICI AI DIPENDENTI

I Benefici ai dipendenti ammontano complessivamente a 814 migliaia di Euro con un decremento netto di 35 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2020. La voce si riferisce, per l'intero ammontare al Fondo Trattamento di Fine rapporto (T.F.R.) che include sostanzialmente le indennità di fine rapporto di lavoro maturate dal personale in servizio al 31 dicembre, al netto delle anticipazioni concesse ai dipendenti.

Secondo quanto previsto dalla normativa nazionale, l'importo spettante a ciascun dipendente matura in funzione del servizio prestato ed è erogato nel momento in cui il dipendente lascia la società. Il trattamento dovuto alla cessazione del rapporto di lavoro è calcolato in base alla sua durata ed alla retribuzione imponibile di ciascun dipendente. La passività viene annualmente rivalutata sulla base dell'indice ufficiale del costo della vita e degli interessi di legge.

La disciplina è stata integrata dal Decreto Legislativo n° 252/2005 e dalla Legge n° 296/2006 (Finanziaria 2007) che, per le aziende con almeno 50 dipendenti, ha stabilito che le quote maturate dal 2007 sono destinate, su opzione dei dipendenti, o al Fondo Tesoreria INPS od alle forme di previdenza complementare, assumendo quindi la natura di "Piano a contribuzioni definite".

In applicazione del principio IAS 19, il fondo trattamento di fine rapporto viene rielaborato con metodologia di valutazione attuariale, attraverso il supporto di un perito esterno, ed adeguato in relazione al verificarsi di eventi che ne richiedano l'aggiornamento.

La data dell'ultima valutazione attuariale è il 31 dicembre 2021.

La composizione e la movimentazione della voce al 31 dicembre 2021 è la seguente:

Benefici ai dipendenti <i>(in migliaia di Euro)</i>	31/12/2021	31/12/2020
Passività al 1° gennaio	849	884
Accantonamenti	-	-
Oneri finanziari	5	7
Pagamenti effettuati	(53)	(58)
Transfers in/out	2	8
(Utili)/Perdite attuariali	11	8
Passività alla fine dell'esercizio	814	849

Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto si è movimentato principalmente in funzione degli utilizzi dell'esercizio per l'erogazione di anticipi e/o liquidazioni al personale cessato.

L'adeguamento a patrimonio netto per utili/perdite attuariali accoglie una perdita attuariale netta di 11 migliaia di Euro, così determinato:

- perdita attuariale derivante dalla variazione delle principali assunzioni attuariali utilizzate al 31 dicembre 2021 rispetto alla precedente valutazione al 31 dicembre 2020: 15 migliaia di Euro;
- utile attuariale derivante dall'effetto della variazione che il collettivo oggetto di valutazione ha subito tra una valutazione e l'altra, difformi da quanto ipotizzato: 4 migliaia di Euro.

Gli utili e le perdite attuariali sono iscritti a patrimonio netto tramite il prospetto di conto economico complessivo.

I valori rilevati a conto economico sono inclusi nella voce "Costi del personale" (Nota 4.5).

Le principali ipotesi finanziarie e demografiche utilizzate alla data dell'ultima valutazione di riferimento del 31 dicembre 2021 sono le seguenti:

Ipotesi Finanziarie	31/12/2021 %	31/12/2020 %
Tasso di sconto (Indice IBOXX Eurozone Corporate AA 10+)	0,34	0,34
Inflazione	1,75	0,80
Tasso incremento salari (Operai, Impiegati, Quadri,)	1,00	1,00
Tasso incremento salari (Dirigenti)	2,50	2,50
Tasso incremento TFR	2,8125	2,10

Ipotesi demografiche	31/12/2021	31/12/2020
Tasso di mortalità	Tabella RG48 della Ragioneria Generale dello Stato	Tabella RG48 della Ragioneria Generale dello Stato
Invalità	Tavole INPS	Tavole INPS
Turnover del personale	2%	2%
Anticipi	5%	5%
Età in pensionamento	100% al raggiungimento dei requisiti AGO	100% al raggiungimento dei requisiti AGO

Di seguito si riporta l'analisi di sensitività per il fondo trattamento di fine rapporto. La seguente tabella riporta la variazione del fondo al variare dell'ipotesi attuariale più significativa, vale a dire il tasso di sconto:

Sensitivity Fondo T.F.R. al 31/12/2021 <i>(in migliaia di Euro)</i>	0,25%	-0,25%
Tasso di attualizzazione	(16)	16

3.16 ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

La voce “Altre passività finanziarie” si riferisce principalmente ai debiti finanziari legati all’IFRS 16, e all’iscrizione del *fair value* negativo dei derivati. Di seguito il dettaglio della voce per la parte non corrente:

Altre passività finanziarie non correnti (in migliaia di Euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Debiti finanziari IFRS 16	656	349	307
Totale	656	349	307

La voce “Debiti finanziari per IFRS 16” per circa 656 migliaia di Euro si riferisce al debito per leasing a medio e lungo termine iscritto in applicazione del principio contabile IFRS16.

Di seguito il dettaglio della voce per la parte corrente:

Altre passività finanziarie correnti (in migliaia di Euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Cash Pooling	4.375	10.666	(6.291)
Fair value derivati	676	2.674	(1.998)
Debiti finanziari IFRS 16	360	314	46
Totale	5.411	13.654	(8.243)

Il Cash pooling rappresenta i saldi passivi per la Società derivanti dalla gestione della tesoreria centralizzata di Gruppo. Al 31 dicembre 2021 il saldo di 4.375 migliaia di Euro e principalmente spiegato dall’assorbimento di liquidità da parte delle società, FINCOIL OY, Air Hex Alonte S.p.A, HTS S.R.O., alla tesoreria di Gruppo.

La tabella seguente riepiloga gli strumenti finanziari in essere al 31 dicembre 2021 suddiviso per tipologia:

Strumenti finanziari derivati al 31/12/2021 (in migliaia di Euro)							
TIPOLOGIA	31/12/2021			31/12/2020		31/12/2021	31/12/2020
	NOZIONALE ORIGINARIO	NOZ. Breve	NOZ. M/L	NOZ. Breve	NOZ. M/L	FAIR VALUE	FAIR VALUE
IRS su finanziamenti	328.409	73.566	185.755	47.060	180.909	(676)	(2.674)
Totale	328.409	73.566	185.755	47.060	180.909	(676)	(2.674)
Totale Nozionale		259.322		227.969			

Al 31 dicembre 2021 gli strumenti finanziari derivati sugli IRS stipulati dalla Società presentano un *fair value* negativo per 676 migliaia di Euro. Si rinvia all' Appendice A per il dettaglio al 31 dicembre 2021 degli strumenti finanziari derivati in essere suddiviso per tipologia.

La variazione del *fair value* dei derivati per 1.998 migliaia di Euro è principalmente così determinata:

- variazione positiva di *fair value* per 1.080 migliaia di Euro, relativa ai derivati di contratti estinti sottostanti ai finanziamenti estinti anticipatamente;
- variazione positiva del *fair value* per 1.135 migliaia di Euro per i derivati sui finanziamenti in essere;
- variazione negativa di *fair value* per 277 migliaia di Euro per la rilevazione del *fair value* sui derivati sottostanti ai finanziamenti sottoscritti nel corso dell'esercizio in corso;
- variazione positiva di *fair value* per 60 migliaia di Euro per la rilevazione del *fair value* sui derivati sottostanti ai finanziamenti sottoscritti nel corso dell'esercizio in corso;

La voce "Debiti finanziari per IFRS 16" per circa 360 migliaia di Euro si riferisce al debito per leasing a breve termine iscritto in applicazione del principio IFRS16. Il totale "cash out" nell'esercizio riferito al principio IFRS 16 ammonta a circa 480 migliaia di Euro.

3.17 DEBITI COMMERCIALI

La ripartizione per area geografica dei debiti commerciali è la seguente:

Debiti commerciali <i>(in migliaia di Euro)</i>	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Italia	23.134	21.693	1.441
Paesi UE	4.126	3.781	345
Paesi Extra UE	865	203	662
Totale	28.125	25.677	2.448

I termini medi di pagamento non hanno subito variazioni rispetto all'esercizio precedente. Al 31 dicembre 2021 non sono presenti debiti scaduti di importo significativo, né debiti con scadenza superiore ai 5 anni, né la Società ha ricevuto decreti ingiuntivi per debiti scaduti. La variazione per 2.448 migliaia di Euro si riferisce principalmente ad un effetto di incremento di prezzi e volumi degli acquisti di materie prime e di consumo.

Tra i debiti commerciali sono state registrate *contract liabilities* (anticipi ricevuti da clienti prima di aver effettuato alcuna prestazione) per un importo pari a 731 migliaia di Euro. Nel periodo non sono state effettuate operazioni di *supplier financing*.

Non sono iscritti in bilancio debiti commerciali di durata residua superiore ai 5 anni.

Gli Amministratori ritengono che il valore d'iscrizione dei debiti commerciali approssimi il loro *fair value*.

3.18 DEBITI PER IMPOSTE

Debiti verso Erario per imposte correnti <i>(in migliaia di Euro)</i>	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Debiti verso l'Erario per imposte dirette	130	602	(472)
Altri	641	672	(31)
Totale	771	1.274	(503)

La voce "Debiti verso l'Erario per imposte dirette" per 130 migliaia di Euro si riferisce al debito residuo per l'imposta sostitutiva su marchi, fabbricati a seguito del riallineamento fiscale di cui nota 2.1 "Premessa";

La voce "altri" per 641 migliaia di Euro si riferisce principalmente al debito verso l'Erario per ritenute fiscali verso dipendenti e lavoratori autonomi.

3.19 IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE

La voce è così dettagliata:

Imposte anticipate e differite <i>(in migliaia di Euro)</i>	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Imposte anticipate	5.340	4.114	1.226
Imposte differite passive	(5.441)	(5.299)	(142)
Posizione netta	(101)	(1.185)	1.084

Di seguito è analizzata la natura delle differenze temporanee che determinano l'iscrizione di imposte differite e anticipate e la loro movimentazione durante l'esercizio in corso e quello precedente.

Imposte differite e anticipate: movimentazione dell'esercizio (in migliaia di Euro)	AMM.TI E LEASING	GROSS UP FUSIONE	VALUTAZIONE ATTUARIALE TFR	ACCANTONAMENTI E RETTIFICHE DI VALORE	ALTRE DIFFERENZE	TOTALI
01.01.2020	1.040	6.686	(21)	(3.210)	(358)	4.137
A conto economico	(77)	(2.308)	-	(564)	(1)	(2.950)
A patrimonio netto	-	-	(2)	-	-	(2)
31.12.2020	963	4.378	(23)	(3.774)	(359)	1.185
A conto economico	(276)	-	-	(838)	33	(1.081)
A patrimonio netto	-	-	(3)	-	-	(3)
31.12.2021	687	4.378	(26)	(4.612)	(326)	101

Al 31 dicembre 2021, le imposte differite attive si riferiscono:

- alle differenze fiscali sugli accantonamenti ai fondi, ove l'impatto più significativo si riferisce al fondo svalutazione crediti commerciali e finanziari (terzi e intercompany) per 3.758 migliaia di Euro;
- all'impatto fiscale differito della valutazione attuariale del trattamento di fine rapporto a seguito dell'applicazione del principio IAS 19;
- ad altre differenze fiscali, che riguardano le riprese temporanee nette quali ad esempio emolumenti non pagati, differenze cambi e altro.

Non sono presenti imposte anticipate stanziare sulle perdite fiscali pregresse in quanto non esistenti alla data di chiusura del bilancio.

Al 31 dicembre 2021 le imposte differite passive sono relative:

- a differenze fiscali su ammortamenti e leasing, che riguardano principalmente l'applicazione del principio IFRS 16, rispetto ai principi contabili italiani;
- allo stanziamento di imposte sul disavanzo di fusione del 2008 allocato sui terreni. In parte riversate nell'esercizio 2020 per il riallineamento dei fabbricati e dei marchi, per euro 1,8 milioni

Come riportato nella precedente nota "Uso di stime", nella verifica circa l'iscrivibilità e la recuperabilità delle imposte anticipate iscritte in bilancio al 31 dicembre 2021, sono stati presi in considerazione i risultati imponibili derivati dal piano industriale 2022-2025 della Società e delle società italiane aderenti al consolidato fiscale per il periodo esplicito e, mediante estrapolazione da quest'ultimi dei redditi imponibili attesi per gli esercizi successivi. Nella verifica di iscrivibilità sono considerati anche gli effetti derivanti dalle differenze temporanee su cui sono contabilizzate imposte differite passive.

3.20 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

Di seguito il dettaglio della voce:

Altre passività correnti <i>(in migliaia di Euro)</i>	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Verso il personale	3.838	3.514	324
Verso istituti previdenziali	1.796	1.693	103
Verso amministratori e sindaci	2.027	1.345	682
Debiti verso controllate per consolidato fiscale	754	523	231
Altri debiti correnti	684	596	88
Totale	9.099	7.671	1.428

Nelle “altre passività correnti” l’incremento di 1.428 migliaia di Euro è principalmente legato agli incrementi del debito verso amministratori e sindaci, per un diverso *timing* nel pagamento dei compensi variabili rispetto allo scorso esercizio e all’incremento dei debiti verso il personale per l’incremento dei collaboratori al 31 dicembre 2021.

Ad inizio 2022 i debiti verso il personale e verso istituti previdenziali sono stati liquidati secondo le scadenze di pagamento previste.

3.21 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

In conformità a quanto previsto dagli Orientamenti ESMA 2021 / 32-382-1138 emanati il 4 Marzo 2021, si segnala che la posizione finanziaria netta della Società è la seguente:

Posizione finanziaria netta (in migliaia di Euro)	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
A. Disponibilità liquide (Nota 3.10)	123.847	103.763	20.084
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti (Nota 3.8)	90.021	73.560	16.461
D. Totale Liquidità (A+B+C)	213.868	177.323	36.545
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente (Nota 3.12 e 3.15)	24.911	23.154	1.757
- Debiti bancari correnti (Nota 3.12)	-	-	-
- Altre passività finanziarie correnti (Nota 3.15)	5.411	13.654	(8.243)
- Anticipi bancari su ordini/fatture	19.500	9.500	10.000
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente (Nota 3.12)	131.771	71.421	60.350
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	156.682	94.575	62.107
H. Indebitamento finanziario corrente netto (H-D)	(57.186)	(82.748)	25.562
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito) (Nota 3.12)	203.499	228.453	(24.954)
- Debiti bancari non correnti	202.844	228.104	(25.261)
- Debiti per leasing e altri debiti finanziari non correnti	656	349	307
J. Strumenti di debito	-	-	-
K. Debiti commerciali ed altri debiti non correnti	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	203.499 (*)	228.453 (*)	(24.954)
M. Indebitamento finanziario netto (H+L)	146.313 (*)	145.705 (*)	608

* L'applicazione del nuovo orientamento ESMA 2021, ha determinato l'esclusione della voce altre attività finanziarie non correnti. Le Attività Finanziarie non correnti pari a circa 21.364 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021 (23.208 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020), avrebbero ridotto l'indebitamento finanziario non corrente a 182.135 migliaia di Euro (205.245 migliaia di Euro nel 2020), e l'indebitamento netto sarebbe stato pari a 124.949 migliaia di Euro (122.497 migliaia di Euro nel 2020).

Per le variazioni si rimanda al Rendiconto finanziario di cui alla Nota 1.5.

4 COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO

4.1 RICAVI

Nel 2021, i ricavi di vendita sono stati pari a 88.231 migliaia di Euro, in aumento del 4,91% rispetto allo scorso esercizio (84.103 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

Ricavi per famiglia di prodotto

Ricavi per prodotto (in migliaia di Euro)	2021	%	2020	%	Variazione	% Variazione
Apparecchi Ventilati	75.498	85,57%	73.976	87,96%	1.522	2,06%
Scambiatori di calore	12.733	14,43%	10.127	12,04%	2.606	25,73%
TOTALE	88.231	100,00%	84.103	100,00%	4.128	4,91%

Ricavi per area geografica

Ricavi per area geografica (in migliaia di Euro)	2021	%	2020	%	Variazione	% Variazione
Italia	26.365	29,88%	18.169	21,60%	8.196	45,11%
Francia	16.855	19,10%	16.838	20,02%	17	0,10%
Polonia	5.981	6,78%	3.642	4,33%	2.339	64,22%
Spagna	4.658	5,28%	4.526	5,38%	132	2,92%
Germania	4.317	4,89%	3.885	4,62%	432	11,12%
Olanda	3.058	3,47%	2.053	2,44%	1.005	48,95%
Austria	2.394	2,71%	2.420	2,88%	(26)	(1,07%)
Russia	2.312	2,62%	3.483	4,14%	(1.171)	(33,62%)
Svezia	2.212	2,51%	3.291	3,91%	(1.079)	(32,79%)
Emirati Arabi	2.202	2,50%	654	0,78%	1.548	236,70%
Regno Unito	1.475	1,67%	1.133	1,35%	342	30,19%
Rep. Ceca	1.467	1,66%	1.251	1,49%	216	17,27%
India	1.412	1,60%	236	0,28%	1.176	498,31%
Grecia	1.059	1,20%	633	0,75%	426	67,30%
Arabia Saudita	891	1,01%	184	0,22%	707	384,24%
Altri Paesi	11.573	13,12%	21.705	25,81%	(10.132)	(46,68%)
TOTALE	88.231	100,00%	84.103	100,00%	4.128	4,91%

Per ulteriori approfondimenti si rinvia alla Relazione Unica sulla Gestione.

4.2 ALTRI PROVENTI

Di seguito il dettaglio della voce:

Altri Ricavi <i>(in migliaia di Euro)</i>	2021	2020	Variazione
Affitti attivi	81	103	(22)
Assicurazioni	34	28	6
Altri proventi	2.684	8.850	(6.166)
Totale	2.799	8.981	(6.182)

La voce altri proventi passa da 8.850 migliaia di Euro nel 2020 a 2.684 migliaia di Euro nel 2021 ed include 2.579 migliaia di Euro di riaddebiti di servizi intragruppo, principalmente IT. Il decremento per 6.166 migliaia di Euro rispetto allo scorso esercizio dipende principalmente dalla cessione riferita alla lista clienti e Know how con riferimento alla linea produttiva degli evaporatori commerciali trasferita nel 2020 alla controllata SEST LUVÉ POLSKA.

4.3 ACQUISTI DI MATERIALI

Acquisti di materiali <i>(in migliaia di Euro)</i>	2021	2020	Variazione
Materie prime e componenti di acquisto	50.118	41.725	8.393
Materiale di consumo	1.739	1.506	233
Totale	51.857	43.231	8.626

Nel corso dell'anno 2021 il costo per acquisto dei materiali si è incrementato passando da 43.231 migliaia di Euro a 51.857 migliaia di Euro (incremento di 8.626 migliaia di Euro pari all'19,95% circa). Per ulteriori approfondimenti si rinvia alla Relazione Unica sulla Gestione.

4.4 COSTI PER SERVIZI

Servizi (in migliaia di Euro)	2021	2020	Variazione
Spese generali e consulenze	6.121	6.614	(493)
Emolumenti agli organi sociali	3.217	2.789	428
Lavorazioni esterne	2.058	2.494	(436)
Spese per energia telefoniche e telex	2.431	1.702	729
Spese per trasporti	1.320	1.473	(153)
Spese per manutenzioni	1.261	1.229	32
Provvigioni	961	954	7
Spese per godimento beni di terzi	357	278	79
Spese di pubblicità e promozionali	228	157	71
Altri costi per servizi	1.970	1.718	252
Totale	19.924	19.408	516

Le voce “Costo per servizi” si è incrementata rispetto all’anno precedente complessivamente per 516 migliaia di Euro. Tale incremento fa prevalentemente riferimento all’aumento dei costi per energia per circa 1.271 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021 al netto di contributi per impianto fotovoltaico (circa 791 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) e all’incremento dei costi per il gas, circa 560 migliaia di Euro al al 31 dicembre 2021 (circa 323 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

Come riportato nella nota 3.13 – Finanziamenti, LU-VE S.p.A. nel corso dell’esercizio ha sottoscritto un finanziamento chirografario per 30.000 migliaia di Euro con Intesa Sanpaolo S.p.A che prevede condizioni che diventano ulteriormente migliorative per il Gruppo al raggiungimento di precisi obiettivi: utilizzo di fonti di energia rinnovabili e sostegno alla comunità con la destinazione di quote di fatturato.

A tal riguardo, LU-VE S.p.A. dichiara:

- o di avere acquistato energia da fonte rinnovabile per la totalità dell’energia elettrica utilizzata nel corso dell’anno, pari a MWh 6.879;
- o di aver dedicato oltre lo 0,10% del fatturato annuale ad attività di sostegno della comunità, per un ammontare di 0,6 milioni di Euro.

Inoltre, nell’esercizio sono state sostenute circa 211 migliaia di Euro per materiali, adeguamenti normativi e sanificazioni degli ambienti per fronteggiare la pandemia COVID-19.

Gli emolumenti agli organi sociali sono così dettagliati (per un maggiore dettaglio si rimanda alla successiva Nota 4.15 “Compensi amministratori e sindaci”):

Emolumenti agli organi sociali <i>(in migliaia di Euro)</i>	2021	2020	Variazione
Compensi agli amministratori	3.041	2.636	405
Compensi al Collegio Sindacale	176	153	23
Totale	3.217	2.789	428

Per il dettaglio dei compensi agli Amministratori e ai Sindaci si rimanda alla nota 4.16 delle presenti Note esplicative.

Pubblicità dei corrispettivi di revisione

Ai sensi dell'articolo 149-duodecies del regolamento emittenti CONSOB si riporta la tabella riassuntiva dei corrispettivi della revisione contabile prestata dalla società Deloitte & Touche S.p.A., cui è stato conferito l'incarico di effettuare la revisione contabile del bilancio della Società e del bilancio consolidato.

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi <i>(in migliaia di Euro)</i>
Revisione Contabile	Deloitte & Touche	LU-VE S.p.A.	160
Esame limitato della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario	Deloitte & Touche	LU-VE S.p.A.	28
Altri servizi	Deloitte & Touche	LU-VE S.p.A.	92
Altri servizi	Rete della Deloitte & Touche	LU-VE S.p.A.	72

4.5 COSTO DEL PERSONALE

Costo del personale <i>(in migliaia di Euro)</i>	2021	2020	Variazione
Salari e stipendi	12.978	11.965	1.013
Oneri sociali	4.739	4.403	336
TFR	946	915	31
Altri costi del personale	7	38	(31)
Totale	18.670	17.321	1.349

Il numero medio dei dipendenti di LU-VE S.p.A. nel 2021 è stato pari a 414 unità.

Al 31 dicembre 2021 il numero dei collaboratori della Società era di 430 unità (263 operai, 152 impiegati e quadri, 15 dirigenti), contro i 384 nel 2020. L'aumento del numero dei collaboratori giustifica l'incremento del costo del personale nel corso dell'esercizio 2021.

Al 31 dicembre 2021 il numero di collaboratori temporanei era di 66 unità (26 nel 2020).

4.6 SVALUTAZIONE NETTA DI ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

Svalutazioni (in migliaia di Euro)	2021	2020	Variazione
Accantonamenti Fondo Svalutazione crediti intragruppo	-	2.000	(2.000)
Accantonamenti Fondo Svalutazione crediti terzi	-	150	(150)
Totale	-	2.150	(2.150)

Nel corso dell'esercizio non sono state fatte svalutazioni di attività finanziarie.

4.7 ALTRI COSTI OPERATIVI

Altri costi operativi (in migliaia di Euro)	2021	2020	Variazione
Imposte non sul reddito	286	249	37
Altri oneri di gestione	441	448	(8)
Totale	727	697	29

Le imposte non sul reddito includono principalmente imposte sugli immobili di proprietà.

La voce "altri oneri di gestione" include principalmente accantonamenti al fondo garanzia prodotti e al fondo indennità suppletiva di clientela per 230 migliaia di Euro (Nota 3.14), contributi associativi per 102 migliaia di Euro.

4.8 PROVENTI FINANZIARI

Proventi finanziari (in migliaia di Euro)	2021	2020	Variazione
Dividendi da società controllate	11.780	10.500	1.280
Interessi attivi	829	701	128
Altri proventi finanziari	1.477	1.802	(325)
Totale	14.086	13.003	1.083

I dividendi sono stati distribuiti per 8.500 migliaia di Euro da SEST S.p.A., per 2.500 migliaia di Euro da Heat Transfer Systems s.r.o. (HTS) per 500 migliaia di Euro da LU-VE France S.à.r.l. e per 280 migliaia di Euro da TECNAIR LV S.p.A.

Gli interessi attivi si riferiscono principalmente agli interessi attivi ai finanziamenti intragruppo e al cash pooling.

La voce "Altri proventi" include 1.477 migliaia di Euro relativi alla variazione del *fair value* delle polizze di capitalizzazione (cui si rimanda alla Nota 3.9);

4.9 ONERI FINANZIARI

Oneri finanziari (in migliaia di Euro)	2021	2020	Variazione
Interessi passivi verso banche	1.436	1.930	(494)
Interessi passivi da altri finanziatori	52	29	23
Altri oneri finanziari	2.500	1.094	1.406
Totale	3.988	3.053	935

Il dettaglio della voce "altri oneri finanziari" è il seguente:

- 1.850 migliaia di Euro si riferiscono alle perdite realizzate su strumenti finanziari derivati;
- 522 migliaia di Euro si riferiscono all'effetto dell'applicazione del costo ammortizzato (169 migliaia di Euro nel 2020);
- 80 migliaia di Euro si riferiscono alle commissioni per la sottoscrizione di nuove polizze;
- 47 migliaia di Euro si riferiscono ad altri oneri.

4.10 UTILI E PERDITE SU CAMBI

Nel corso del 2021 LU-VE S.p.A. ha realizzato utili netti su cambi per 1.235 migliaia di Euro (perdite nette per 605 migliaia di Euro nel 2020). Di tali utili netti, circa 1.295 si riferiscono agli utili su cambi non realizzati al 31 dicembre 2021 (circa 599 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) e circa 60 migliaia di Euro si riferiscono alle perdite su cambi realizzate al 31 dicembre 2021 (circa 6 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

4.11 IMPOSTE SUL REDDITO

Imposte sul reddito (in migliaia di Euro)	2021	2020	Variazione
Imposte correnti	(215)	914	(1.129)
Imposte differite	(1.081)	(2.950)	1.869
Conguaglio esercizio precedente	(333)	443	(776)
Totale	(1.629)	(1.593)	(36)

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio e l'onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali teoriche vigenti in Italia, è la seguente:

Riconciliazione onere fiscale teorico IRES (in migliaia di Euro)	Importi ante imposte	%	Effetto fiscale
Utile (Perdita) Ante Imposte	2.174	24,00%	522
+ Ammortamenti indeducibili	893	9,86%	214
+ Costi per autoveicoli, telefonia e ristorazione	239	2,64%	57
+ Imposte locali indeducibili	78	0,86%	19
+ Altre riprese in aumento permanenti	6.711	74,09%	1.611
- Dividendi non imponibili	(11.190)	(123,53%)	(2.686)
- IRAP deducibile	(7)	(0,08%)	(2)
- Altre riprese in diminuzione permanenti	(351)	(3,87%)	(84)
Onere fiscale effettivo	(1.453)	(40,04%)	(349)
+ Riprese in aumento temporanee	1.482	16,36%	356
- Riprese in diminuzione temporanee	(1.238)	(13,67%)	(297)
Onere fiscale corrente	(1.209)	(37,35%)	(290)

Riconciliazione onere fiscale teorico IRAP <i>(in migliaia di Euro)</i>	Importi ante imposte	%	Effetto fiscale
Differenza tra valori e costi della produzione	(4.557)	3,90%	(178)
+ Ammortamenti indeducibili	823	(0,70%)	32
+ Imposte locali indeducibili	193	(0,17%)	8
+ Costi del lavoro non deducibili	1.592	(1,36%)	62
+ Altre riprese in aumento permanenti	3.096	(2,65%)	121
- Riprese in diminuzione permanenti	(18)	0,00%	(1)
Onere fiscale effettivo	1.129	(0,98%)	44
+ Riprese in aumento temporanee	764	(0,65%)	31
- Riprese in diminuzione temporanee	-	0,00%	-
Onere fiscale corrente	1.893	(1,64%)	75

La differenza fra l'IRES e l'IRAP corrente, di negativi 1.129 migliaia di Euro, è dovuto principalmente alla vendita avvenuta nel 2020 della linea produttiva (e collegate lista clienti e *know how*) alla controllata polacca, evento che ha impattato positivamente solo l'esercizio 2020.

Le imposte differite sono state precedentemente commentate in nota 3.19 Imposte anticipate e differite

La voce conguaglio esercizio precedente, nell'esercizio 2021, si riferisce principalmente al rilascio del debito fiscale riferito all'affrancamento dell'avviamento non più effettuato come riportato nel paragrafo 2.2 Struttura e contenuto del bilancio, "uso di stime".

Le imposte teoriche sono state determinate applicando al risultato ante imposte l'aliquota fiscale vigente, pari al 24%.

Al 31 dicembre 2021 non sono in essere contenziosi fiscali.

4.12 CONTRIBUTI PUBBLICI

Nel corso dell'esercizio 2021 la Società ha contabilizzato per competenza i seguenti contributi rientranti nelle fattispecie richiamate dalla legge 124 del 4 agosto 2017. Per quanto riguarda le agevolazioni fiscali (già inserite dalla Società nelle apposite dichiarazioni) e le misure generali fruibili da tutte le imprese non è stato ritenuto necessario procedere ad indicarle in nota integrativa al bilancio sulla base di autorevoli interpretazioni della normativa corrente e in attesa di un'interpretazione autentica da parte dei Ministeri competenti.

Ente Erogante (in migliaia di Euro)	Natura contributo pubblico	Contributi Pubblici di competenza dell'esercizio 2021	Contributi Pubblici di competenza dell'esercizio 2020	Classificazione in bilancio
Gestore dei Servizi Energetici GSE S.p.A.	Sovvenzioni in conto esercizio per impianto fotovoltaico	80	89	Spese per energia, telefoniche e telex
Totale		80	89	

4.13 DIVIDENDI

Nel mese di maggio 2021, sono stati distribuiti dividendi pari a 5.996 migliaia di Euro, corrispondenti alla distribuzione di un dividendo lordo di Euro 0,27 (zero/27) per ciascuna delle 22.206.341 azioni in circolazione, al netto delle azioni proprie.

Relativamente all'esercizio in corso, gli Amministratori hanno proposto il pagamento di un dividendo di 0,35 Euro per azione. Tale dividendo è soggetto all'approvazione degli azionisti nell'assemblea annuale convocata per l'approvazione del bilancio della Capogruppo e non è stato pertanto incluso tra le passività in questo bilancio.

L'eventuale dividendo proposto sarà messo in pagamento a partire dal 11 maggio 2022, con stacco cedola n.7 il 9 maggio 2022 (c.d. *record date* il 10 maggio 2022).

4.14 INFORMAZIONI SUI RISCHI FINANZIARI

Il principio IFRS 7 prescrive alle società di fornire in bilancio informazioni integrative che consentano agli utilizzatori di valutare:

- la rilevanza degli strumenti finanziari con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria e al risultato economico delle società stesse;
- la natura e l'entità dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari cui la Società è stata esposta nel corso dell'esercizio e alla data di riferimento del bilancio, e il modo in cui questi vengono gestiti.

La Società è esposta a rischi finanziari connessi alla sua operatività, in particolare riferibili alle seguenti fattispecie:

- rischio di credito, con particolare riferimento ai normali rapporti commerciali con i clienti
- rischio di mercato (in particolare rischio di cambio, relativo all'operatività in valute diverse da quella funzionale; rischio di tasso di interesse, relativo all'esposizione finanziaria della Società; rischio di volatilità dei prezzi delle materie prime);
- rischio di liquidità, che si può manifestare con l'incapacità di reperire le risorse finanziarie necessarie a garantire l'operatività della Società.

Il coordinamento ed il monitoraggio dei principali rischi finanziari sono centralizzati nella Direzione. La Società segue attentamente in maniera specifica ciascuno dei predetti rischi finanziari, intervenendo con l'obiettivo di minimizzarli tempestivamente anche attraverso l'utilizzo di strumenti derivati di copertura.

Fa parte delle politiche della Società proteggere l'esposizione alla variazione dei prezzi, dei cambi e dei tassi tramite strumenti finanziari derivati. La copertura può essere effettuata utilizzando contratti a termine, opzioni e *interest rate swap*.

Si sottolinea come tutti gli strumenti derivati siano stati sottoscritti con finalità di copertura gestionale dei rischi sottostanti. Alla data di presentazione del presente bilancio, tuttavia, non tutti i requisiti richiesti dal principio IFRS 9 per trattare tali derivati secondo le regole dell'hedge accounting sono soddisfatti. Pertanto, la Direzione della Società ha ritenuto opportuno trattare tali strumenti quali operazioni di negoziazione, non di copertura.

Categorie di strumenti finanziari

Le seguenti tabelle aggregano informazioni relative a:

- Classi di strumenti finanziari sulla base della loro natura e caratteristiche;
- Valore di carico degli strumenti finanziari;
- *Fair value* degli strumenti finanziari (ad eccezione degli strumenti finanziari il cui valore di carico approssima il *fair value*);
- Gerarchia dei livelli di *fair value* per le attività e passività finanziarie il cui *fair value* è riportato.

I livelli da 1 a 3 della gerarchia del *fair value* sono basati sul grado di osservabilità delle informazioni:

- Valutazioni di *fair value* di Livello 1 sono quelle derivate da prezzi quotati (non modificati) in mercati attivi per identiche attività o passività;
- Valutazioni di *fair value* di Livello 2 sono quelle derivate da inputs diversi dai prezzi quotati di cui al Livello 1 che sono osservabili per attività e passività, sia direttamente (ad esempio prezzi) o indirettamente (ad esempio derivate dai prezzi);

Valutazioni di *fair value* di Livello 3 sono quelle derivate dall'applicazione di tecniche di valutazione che includono inputs per attività o passività che non sono basati su dati di mercato osservabili (*inputs non-osservabili*).

Attività e Passività valutate al <i>fair value</i> al 31/12/2021 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Altre attività finanziarie				
Attività finanziarie correnti	-	81.947	-	81.947
Altre passività finanziarie				
Derivati	-	(676)	-	(676)
Totale	-	81.271	-	81.271

Alcune delle attività e passività finanziarie della Società sono valutate al *fair value* ad ogni data di riferimento del bilancio.

In particolare, il *fair value* degli *interest rate swaps* è calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri sulla base dei tassi di interesse *forward* contrattuali, attualizzati alla data di bilancio (*fair value* di livello 2)

Il *fair value* delle altre attività finanziarie deriva dal *fair value* degli investimenti in strumenti quotati, aggiustati sulla base della rendita contrattuale, rientrando pertanto nella categoria 2 del *fair value*.

Di seguito si riportano le categorie di strumenti finanziari:

Strumenti finanziari per categorie IFRS 9 <i>(in migliaia di Euro)</i>	31/12/2021	31/12/2020
Attività finanziarie		
<i>Costo ammortizzato</i>		
Disponibilità liquide e cassa	123.847	103.763
Crediti commerciali	32.992	31.010
Attività finanziarie non correnti:		
Finanziamenti intercompany	21.364	23.208
<i>Fair Value</i>		
Attività finanziarie correnti	90.021	73.560
Passività finanziarie		
<i>Costo ammortizzato</i>		
Finanziamenti	(354.115)	(309.024)
Altre passività finanziarie	(5.391)	(11.329)
Debiti commerciali	(28.125)	(25.677)
<i>Fair Value</i>		
Derivati di negoziazione	(676)	(2.674)

Gestione del rischio di credito

La Società è esposta al rischio di credito derivante dai rapporti commerciali con l'esposizione a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti commerciali. Il rischio di credito commerciale è monitorato sulla base di procedure formalizzate per la selezione e valutazione del portafoglio clienti, per la definizione dei limiti di affidamento per singolo cliente, per il monitoraggio dei flussi di incasso attesi e per le eventuali azioni di recupero. In alcuni casi viene attivata la richiesta ai clienti di ulteriori garanzie, principalmente nella forma di fidejussioni.

Eventuali ritardi nei tempi di pagamento da parte dei clienti, inoltre, potrebbero comportare per la Società la necessità di finanziare il connesso fabbisogno di capitale circolante.

La Società valuta l'affidabilità creditizia di tutti i clienti sia all'inizio della fornitura sia, sistematicamente, con frequenza periodica. Una volta effettuata la valutazione ad ogni cliente è attribuito un limite di credito.

Prova dei buoni risultati raggiunti sono i livelli storicamente minimi delle perdite su crediti contabilizzate, anche in presenza degli impatti della pandemia.

LU-VE S.p.A. è anche esposta al rischio di credito degli emittenti di strumenti finanziari.

Gestione del rischio di cambio

La Società, in connessione all'attività caratteristica, è esposta al rischio di fluttuazioni nei tassi di cambio delle valute, diverse da quella di conto in cui sono espresse le transazioni commerciali e finanziarie. A livello di acquisti, la principale valuta cui la Società è esposta è il dollaro americano (USD): infatti, le materie prime sui mercati di riferimento sono quotate in USD e il costo viene convertito in Euro applicando alla quotazione in dollari il tasso di cambio USD/Euro del giorno, così facendo ricadere i rischi del cambio sull'acquirente.

Analogamente a livello finanziario la principale valuta di esposizione della Società è il dollaro americano, valuta di conto del finanziamento di durata pluriennale concesso alla controllata Zyklus Heat Transfer Inc. (19.728 migliaia di USD).

Sensitivity analysis

Con riferimento alle attività e passività finanziarie in valuta estera al 31 dicembre 2021, un'ipotetica ed immediata rivalutazione del 10% dell'euro nei confronti delle altre valute avrebbe comportato una perdita di 1.703 migliaia di euro.

Gestione del rischio di tasso di interesse

La Società utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di indebitamento finanziario a medio-lungo termine, pertanto variazioni nei livelli dei tassi d'interesse influenzano il costo delle varie forme di finanziamento, incidendo sul livello degli oneri finanziari netti della società. La politica della società è finalizzata a limitare il rischio di fluttuazione del tasso di interesse stipulando finanziamenti a tasso fisso o contratti derivati utilizzati ai soli fini di copertura. Tali operazioni di copertura hanno tassi di riferimento, scadenze e importi perfettamente allineati con i

finanziamenti a medio-lungo termine sottostanti. Al 31 dicembre 2021 la copertura di tali rischi rappresenta il 77,5% dei finanziamenti residui in essere.

Tale politica di copertura consente alla società una ridotta esposizione al rischio di fluttuazione dei tassi di interesse.

Sensitivity analysis

Con riferimento alle attività e passività finanziarie a tasso variabile al 31 dicembre 2021 un ipotetico incremento dei tassi di interesse di 100 punti base rispetto ai tassi di interesse puntuali in essere in pari data, in una situazione di costanza di altre variabili, comporterebbe un incremento degli oneri finanziari pari a 4.551 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021, e pari a 8.180 migliaia di Euro sull'intera durata contrattuale residua, senza peraltro tenere conto delle operazioni con strumenti derivati che sono state considerate di negoziazione.

Gestione del rischio di prezzo delle materie prime

I costi di produzione della Società sono influenzati dai prezzi delle materie prime, principalmente il rame e l'alluminio. I relativi rischi sono connessi sia alla fluttuazione delle quotazioni di tali materie sui mercati di riferimento (su cui sono quotate in USD) sia alla fluttuazione del cambio Euro/USD (poiché il Gruppo acquista in Euro, mentre le quotazioni sono effettuate in USD), sia all'affidabilità e alle politiche delle società di estrazione mineraria e/o di trasformazione.

La fluttuazione della disponibilità e del prezzo delle suddette materie può risultare significativa, in funzione di diversi fattori, tra cui la ciclicità economica dei mercati di riferimento, le condizioni di fornitura e altri fattori non controllabili da parte della Società e difficilmente prevedibili (quali ad esempio: problematiche inerenti la capacità estrattiva, anche legate alla pandemia, o di trasformazione dei singoli fornitori che potrebbero ostacolare o ritardare la consegna delle materie prime ordinate; scelte gestionali e/o industriali da parte di singoli fornitori che comportino l'interruzione dell'estrazione o della lavorazione delle materie prime e la conseguente maggior difficoltà di reperire nell'immediato tali materie prime sul mercato di riferimento; il verificarsi di ritardi significativi nella fase di trasporto e consegna di tali materie prime alla Società, la possibile introduzione di dazi e gli impatti dei cambiamenti climatici sulle attività estrattive). Con riferimento alla transizione energetica, in particolare, saranno necessarie quantità addizionali di rame ed alluminio, che richiederanno però tecniche estrattive a ridotta intensità energetica.

Al fine di gestire tali rischi, la Società monitora costantemente le disponibilità di materie prime sul mercato, nonché l'andamento del relativo prezzo (anche tenendo conto della fluttuazione della divisa USD rispetto all'Euro), al fine di identificare tempestivamente eventuali situazioni di carenze nella disponibilità delle materie prime e di attivare azioni idonee a garantire la necessaria autonomia produttiva, nonché di mantenere competitiva la propria attività produttiva anche sotto questo profilo. Vengono effettuate costantemente analisi per identificare alternative ai fornitori strategici per ridurre la relativa dipendenza ed anche attività di diversificazione geografica sia con l'obiettivo di ridurre i costi di acquisto a parità di qualità che di non avere eccessiva dipendenza geografica da alcune aree del mondo. In particolare, per quanto riguarda la principale materia prima acquistata – il rame – la Società, da diversi anni, si relaziona, per la maggior parte dei quantitativi, con i medesimi fornitori, selezionati e periodicamente valutati sulla base di criteri di affidabilità commerciale e con i quali nel tempo si sono consolidati anche rapporti di reciproca

fiducia. Inoltre, la Società, quando lo ritiene opportuno in relazione alle tendenze previste, stipula contratti di copertura del rischio dalle oscillazioni dei prezzi delle materie prime.

Il 2021 è stato un anno molto complesso sul fronte della supply chain non solo a causa dei fortissimi aumenti dei prezzi delle materie prime, dei componenti, dei servizi logistici e in ultimo del costo dell'energia, ma soprattutto per la costante necessità di fronteggiare e monitorare rischi di "shortage" nella disponibilità di materiali e componenti critici per la corretta alimentazione dei processi produttivi. Dal punto di vista degli aumenti dei costi, i sistemi di "pass through" utilizzati dalla Società hanno permesso di trasferire in maniera sostanzialmente integrale ai clienti finali gli importanti incrementi del 2021 permettendo di salvaguardare la marginalità.

I problemi di disponibilità dei materiali hanno obbligato a rivedere le logiche di approvvigionamento (con l'ampliamento del numero dei fornitori e la riduzione della concentrazione geografica) e le logiche di stoccaggio che non hanno più potuto essere ispirate al rigoroso rispetto dei principi del "just in time" e hanno obbligato a incrementare le giacenze di materie prime e componenti per poter rispondere alle richieste del mercato in tempi adeguati alle aspettative (si veda in proposito il commento nella sezione dedicata al capitale circolante operativo nella Relazione Unica). Ciò ha permesso (senza incrementare i rischi di obsolescenza) di poter rispondere al mercato con tempi di consegna in linea con le aspettative e quindi di poter cogliere tutte le opportunità legate ad una significativa crescita della domanda.

L'esercizio 2021 è stato caratterizzato da significativi incrementi dei prezzi per tutti i materiali utilizzati dalla Società (inclusi i costi di trasporto e dell'energia) oltre che da tematiche di disponibilità fisica (come poco sopra commentato). Il valore medio dell'alluminio – LME per una tonnellata è passato da 1.513 Euro nel 2020 a 2.108 Euro, mentre il valore medio del rame – LME è passato da 5.406 Euro nel 2020 a 7.864 Euro nel 2021. La media dei valori di rame e alluminio per tonnellata al 16 marzo 2022, era pari rispettivamente a 8.808 Euro e 2.858 Euro.

Si segnala, infine, che la volatilità del prezzo del petrolio incide (oltre che sul prezzo delle materie prime) sugli investimenti effettuati a livello globale nel mercato *power gen*, rendendo difficilmente prevedibile l'andamento di questo segmento di mercato, soprattutto in vista della transizione energetica, che potrebbe limitarne nel tempo l'operatività.

Gestione del rischio di liquidità

Il rischio liquidità cui la società potrebbe essere soggetta è il mancato reperimento di adeguati mezzi finanziari necessari per la sua operatività, nonché per lo sviluppo delle proprie attività industriali e commerciali. I principali fattori che determinano la situazione di liquidità della società sono, da un lato, le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, e, dall'altro, le caratteristiche di scadenza dei debiti finanziari a medio e lungo termine. La società dispone di linee di credito concesse da una pluralità di primarie istituzioni bancarie italiane ed internazionali adeguate alle attuali esigenze. Le linee guida adottate dalla società consistono nel:

- mantenimento di finanziamenti a medio-lungo termine adeguati rispetto al livello di attività immobilizzate;
- mantenimento di un adeguato livello di affidamenti bancari a breve termine (sia di cassa che per lo smobilizzo dei crediti domestici ed all'esportazione).

Inoltre, la Società al 31 dicembre 2021, dispone di linee di credito a breve termine non utilizzate per circa 27 milioni di Euro. Al fine di minimizzare il rischio di liquidità, inoltre, la Direzione Amministrativa e Finanziaria:

- verifica costantemente i fabbisogni finanziari previsionali al fine di porre in essere tempestivamente le eventuali azioni correttive;
- mantiene una corretta composizione dell'indebitamento finanziario netto, finanziando gli investimenti con i mezzi propri ed eventualmente con debiti a medio-lungo termine.

Si riporta di seguito un'analisi per scadenza delle passività finanziarie al 31 dicembre 2021:

Analisi per scadenza delle passività finanziarie al 31/12/2021 (in migliaia di Euro)	Valore contabile	Flussi finanziari contrattualizzati	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni
Finanziamenti bancari	334.615	299.714	71.603	223.284	4.827
Anticipi su flussi all'esportazione in Euro	19.500	19.500	19.500	-	-
Debiti Finanziari IFRS 16*	1.016	1.016	360	656	-
Debiti Finanziari	355.131	320.230	91.463	223.940	4.827
Debiti commerciali	28.125	28.125	28.125	-	-
Totale	383.256	348.355	119.588	223.940	4.827

*I "debiti Finanziari IFRS 16" includono l'attualizzazione dei rimborsi delle quote capitali

Le varie fasce di scadenza sono determinate sulla base del periodo intercorrente tra la data di riferimento del bilancio e la scadenza contrattuale delle obbligazioni, i valori indicati nella tabella corrispondono ai flussi di cassa non attualizzati. I flussi finanziari includono le quote capitale e le quote interessi; per le passività a tasso variabile le quote interessi sono determinate sulla base del valore del parametro di riferimento alla data di chiusura dell'esercizio aumentato dello spread previsto per ogni contratto.

Gestione del rischio sul capitale

La Società gestisce il proprio capitale al fine di assicurarsi la propria continuità aziendale massimizzando al contempo il ritorno per gli azionisti, attraverso l'ottimizzazione del rapporto tra debito e patrimonio netto.

La struttura del capitale della Società consiste nell'indebitamento finanziario netto (i finanziamenti descritti nelle note 3.13, al netto dei saldi relativi alle disponibilità liquide) e nel patrimonio netto della Società (che comprende il capitale versato, le riserve, gli utili a nuovo e le interessenze di minoranza, come descritto nella nota 3.12).

La Società non è soggetta ad alcun requisito imposto esternamente in relazione al proprio capitale.

4.15 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

La Società intrattiene con Parti Correlate alcuni rapporti di natura commerciale e finanziaria, regolati a condizioni di mercato sotto il profilo sia economico che finanziario, ovvero alle medesime condizioni che sarebbero state applicate a controparti indipendenti. A tale riguardo, non vi è tuttavia garanzia che, ove tali operazioni fossero state concluse fra, o con, parti terze, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle stesse condizioni e con le stesse modalità.

In conformità a quanto disposto dal principio IAS 24, si considerano Parti Correlate le seguenti entità: *(a)* le società che direttamente, o indirettamente attraverso una o più imprese intermedie, controllano, o sono controllate dalla o sono sotto un comune controllo con l'impresa che redige il bilancio; *(b)* le società collegate; *(c)* le persone fisiche che hanno direttamente o indirettamente un potere di voto nell'impresa che redige il bilancio che conferisca loro un'influenza dominante sull'impresa ed i loro stretti familiari; *(d)* i dirigenti con responsabilità strategiche, cioè coloro che hanno il potere e la responsabilità della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività dell'impresa che redige il bilancio, compresi amministratori e funzionari della società e gli stretti familiari di tali persone; *(e)* le imprese nelle quali è posseduto, direttamente, o indirettamente, una rilevante potere di voto da qualsiasi persona fisica descritta sub c) o sub d) o sulle quali tale persona fisica è in grado di esercitare una influenza notevole. Il caso sub e) include le imprese possedute dagli amministratori o dai maggiori azionisti della impresa che redige il bilancio e le imprese che hanno un dirigente con responsabilità strategiche in comune con l'impresa che redige il bilancio.

I rapporti della LU-VE S.p.A. con le Parti Correlate attengono prevalentemente a:

- rapporti di natura finanziaria;
- rapporti connessi a contratti di prestazioni di servizi;
- rapporti commerciali;
- rapporti intrattenuti nell'ambito del consolidato fiscale nazionale con le società italiane del gruppo LU-VE che vi hanno aderito.

Di seguito è riportata l'incidenza sulle voci di stato patrimoniale e di conto economico delle operazioni tra la Società e le società controllate direttamente o indirettamente:

Intercompany (in migliaia di Euro)	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Crediti finanziari	Debiti finanziari	Altri Crediti/(Deb iti)	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	Costi finanziari	Altri Ricav i/(Co sti)
TECNAIR LV SPA	449	(117)	-	-	190	834	(85)	-	-	-
SEST SPA	1.045	(1.046)	692	-	1.134	778	(960)	(16)	-	-
SEST-LUVE-POLSKA	2.616	(3.174)	-	(386)	5.132	3.295	(8.995)	-	(6)	1.283
TGD	380	(28)	6.784	-	(416)	287	(53)	90	-	-
OOO SEST LUVE	612	(4)	-	-	-	1.363	(6)	-	-	-
HTS SRO	763	(58)	-	(890)	-	867	(61)	31	-	-
LUVE FRANCE	1.630	(28)	-	-	-	12.444	(226)	-	-	-
LUVE DEUTSCHLAND	2.143	(18)	-	-	-	920	(18)	-	-	-
LUVE IBERICA	2.539	(8)	998	-	-	4.807	(81)	-	-	-
LUVE PACIFIC	243	-	-	-	-	24	-	-	-	-
LUVE TIANMEN	795	(15)	-	-	-	434	(19)	-	-	-
LUVE ASIA PACIFIC HK	2.209	(159)	6.775	-	-	-	-	237	-	-
LUVE SWEDEN AB	2.764	(208)	5.025	-	-	2.522	(215)	-	(3)	-
MANIFOLD SRL	-	(497)	536	-	25	1	(1.311)	7	-	-
LUVE DIGITAL SRL	-	(70)	-	-	-	-	-	-	-	-
SPIROTECH LTD	412	(65)	-	-	-	346	(69)	-	-	-
LU-VE AUSTRIA	2	(18)	-	-	-	2	(65)	-	-	-
ZYKLUS HEAT TRANSFER INC.	2.229	-	20.378	-	-	-	-	1.161	-	-
LU-VE Netherlands B.V.	516	(13)	750	-	-	2.586	(41)	20	-	-
LU VE MIDDLE EAST DMCC	105	59	-	-	-	-	(370)	6	-	-
«OOO» LU-VE Moscow	121	-	-	-	-	1.024	-	26	-	-
Air Hex Alonte S.r.l.	2.498	(427)	-	(643)	(332)	2.386	(176)	3	-	-
Fincoil LU-VE OY	1.118	(5)	-	(2.355)	-	1.145	(43)	(6)	-	-
TOTALE	25.189	(5.899)	41.938	(4.274)	5.733	36.065	(12.794)	1.559	(9)	1.283

La seguente tabella illustra i rapporti economici e patrimoniali intrattenuti dalla Società con parti correlate esterne al Gruppo LU-VE:

Società Correlate (in migliaia di Euro)	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Crediti finanziari	Debiti finanziari	Ricavi commerciali	Costi commerciali	Ricavi finanziari	Costi finanziari	Costi finanziari
VITALE ZANE & CO SRL	-	(20)	-	-	-	(40)	-	-	-
Finami SRL	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mauro Cerana	-	(12)	-	-	-	(25)	-	-	-
Totale	-	(32)	-	-	-	(65)	-	-	-

La società Vitale Zane & CO S.r.l., ai cui capitali partecipa uno stretto familiare di un amministratore di LU-VE S.p.A., prestano attività di consulenza strategica a favore di LU-VE S.p.A., per un compenso annuo pari a 40 migliaia di Euro.

4.16 COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

Il prospetto seguente evidenzia i benefici economici degli Amministratori della Società e dei componenti del Collegio Sindacale.

Nome e cognome	Carica	Periodo di incarico	Scadenza della carica	Compensi fissi (Euro)	Compensi per la partecipazione a comitati (Euro)	Compensi variabili non equity (Euro)	Benefici non monetari (Euro)	Altri compensi (Euro)	Totale (Euro)
						Bonus e altri incentivi			
Iginio Liberali	Presidente esecutivo	01/01/2021-31/12/2021	Approvazione Bilancio 2022						
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				294.000 ⁽¹⁾	-	244.719			538.719
(II) Totale				294.000	-	244.719			538.719
Pierluigi Faggioli	Vice Presidente	01/01/2021-31/12/2021	Approvazione Bilancio 2022						
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				245.000 ⁽²⁾	-	248.698	5.659		499.357
(II) Totale				245.000	-	248.698	5.659		499.357
Matteo Liberali	Amministratore Delegato CEO	01/01/2021-31/12/2021	Approvazione Bilancio 2022						
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				500.000 ⁽³⁾	-	397.556 ⁽⁴⁾	6.212		903.768
(II) Totale				500.000	-	397.556	6.212		903.768
Michele Faggioli	Amministratore Delegato COO	Amministratore Delegato COO	01/01/2021-31/12/2021						
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				475.000 ⁽⁵⁾	-	388.792 ⁽⁴⁾	10.044		873.835
(II) Totale				475.000	-	388.792	10.044		873.835
Raffaella Cagliano	Consigliere	01/01/2021-31/12/2021	Approvazione Bilancio 2022						
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				20.000	1.000 ⁽⁶⁾	-	-		21.000
(II) Totale				20.000	1.000	-	-		21.000
Guido Crespi	Consigliere	01/01/2021-31/12/2021	Approvazione Bilancio 2022						
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				20.000	1.000 ⁽⁶⁾	-	-		21.000
(II) Totale				20.000	1.000	-	-		21.000
Anna Gervasoni	Consigliere	01/01/2021-31/12/2021	Approvazione Bilancio 2022						
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				20.000 ⁽¹⁾	12.000 ⁽⁷⁾	-	-		32.000
(II) Totale				20.000	12.000	-	-		32.000
Fabio Liberali	Consigliere	01/01/2021-31/12/2021	Approvazione Bilancio 2022						
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				20.000	-	-	6.731	101.183 ⁽⁸⁾	127.915
(II) Totale				20.000	-	-	6.731	101.183	127.915
Laura Oliva	Consigliere	01/01/2021-31/12/2021	Approvazione Bilancio 2022						
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				20.000	6.000 ⁽⁹⁾	-	-		26.000
(II) Totale				20.000	6.000	-	-		26.000

Stefano Paleari	Consigliere	01/01/2021-31/12/2021	Approvazione Bilancio 2022			
(I) Compensi nella società che redige il bilancio		20.000	17.500 ⁽¹⁰⁾	-	-	37.500
(II) Totale		20.000	17.500	-	-	37.500
Roberta Pierantoni	Consigliere	01/01/2021-31/12/2021	Approvazione Bilancio 2022			
(I) Compensi nella società che redige il bilancio		20.000	6.000 ⁽¹¹⁾	-	-	26.000
(II) Totale		20.000	6.000	-	-	26.000
Marco Vitale	Consigliere	01/01/2021-31/12/2021	Approvazione Bilancio 2022			
(I) Compensi nella società che redige il bilancio		20.000	-	-	-	20.000
(II) Totale		20.000	-	-	-	20.000
Paola Mignani	Sindaco Effettivo	01/01/2021-31/12/2021	Approvazione Bilancio 2022			
(I) Compensi nella società che redige il bilancio		30.000	-	-	-	30.000
(II) Totale		30.000	-	-	-	30.000
Simone Cavalli	Presidente Collegio Sindacale	01/01/2021-31/12/2021	Approvazione Bilancio 2022			
(I) Compensi nella società che redige il bilancio		45.000	-	-	-	45.000
(II) Totale		45.000	-	-	-	45.000
Stefano Beltrame	Sindaco Effettivo	01/01/2021-31/12/2021	Approvazione Bilancio 2022			
(I) Compensi nella società che redige il bilancio		30.000	-	-	-	30.000
(II) Totale		30.000	-	-	-	30.000

(*) La data di scadenza è da riferirsi all'Assemblea che approverà il Bilancio relativo all'esercizio indicato

- (1) di cui 20.000,00 come Consigliere ed euro 274.000,00 per la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- (2) di cui 20.000,00 come consigliere, ed euro 225.000,00 per la carica di Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- (3) di cui di cui 20.000,00 come Consigliere ed euro 480.000,00 per la carica di Amministratore Delegato CEO;
- (4) di cui 94.144,27 a titolo di Componente variabile a medio/lungo termine (LTI 2020 -2022) maturata per l'anno 2021;
- (5) di cui di cui 20.000,00 come Consigliere ed euro 455.000,00 per la carica di per la carica di Amministratore Delegato COO;
- (6) In qualità di membro del Comitato Indipendenti per il periodo 29 giugno 2021 (data di Costituzione del Comitato stesso) - 31 dicembre 2021;
- (7) di cui 6.000,00 come membro Comitato Remunerazione Nomine ed euro 6.000,00 come membro Comitato Controllo e Rischi;
- (8) a titolo di retribuzione lorda annua maturata in relazione al rapporto di lavoro dipendente in essere con LU-VE SPA;
- (9) compenso maturato come membro Comitato Controllo e Rischi;
- (10) di cui 8.000,00 come Presidente Comitato Remunerazione e Nomine, euro 8.000,00 come Presidente Comitato Controllo e Rischi ed euro 1.500,00 come Presidente Comitato Indipendenti per il periodo 29 giugno 2021 (data di Costituzione del Comitato stesso) - 31 dicembre 2021;
- (11) compenso maturato come membro del Comitato Remunerazioni e Nomine;

Con riferimento ai compensi relativi ai Dirigenti con ruolo strategico, si rimanda alla "Relazione sulle remunerazioni 2021".

4.17 PAGAMENTI BASATI SU AZIONI

Al 31 dicembre 2021 non sono in essere piani di incentivazione azionaria a favore di Amministratori e dipendenti della Società.

4.18 IMPEGNI

Di seguito è riportato il dettaglio delle fidejussioni in essere al 31 dicembre 2021:

Impegni al 31/12/2020 <i>(in migliaia di Euro)</i>	2020	2019	Variazione
Fidejussioni a banche nei confronti di clienti di nostre controllate	322	1.438	(1.116)
Fidejussioni a banche nei confronti di clienti	1.174	1.147	27
Fidejussioni a nostre controllate	-	433	(433)
Fidejussioni assicurative	225	225	-
Totale	1.721	3.243	(1.522)

5 ELENCO PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE (ART. 2427 N.5 CC)

Denominazione sociale	Sede	% di possesso	Valuta	Capitale sociale	Valuta2	Patrimonio Netto al 31/12/2021	Valuta	Risultato d'esercizio 2021	Valuta	Costo della partecipazione
Controllate dirette:										
SEST S.p.A.	Limana (BL)	100,00	EUR	1.000.000	EUR	24.876.626	EUR	9.737.227	EUR	44.894.885
Tecnair LV S.p.A.	Uboldo (VA)	79,90	EUR	200.000	EUR	4.061.945	EUR	511.412	EUR	1.043.108
Heat Transfer Systems s.r.o. (HTS)	Novosedly (Rep. Ceca)	100,00	CZK	133.300.000	CZK	356.423.338	CZK	69.791.294	EUR	9.539.657
LU-VE Sweden AB	Asarum (Svezia)	100,00	SEK	50.000	SEK	(6.121.751)	SEK	21.081.878	EUR	390.448
LU-VE France S.a.r.l.	Lione (Francia)	100,00	EUR	84.150	EUR	1.721.631	EUR	436.116	EUR	1.303.072
LU-VE Pacific Pty Ltd	Thomastown (Australia)	75,50	AUD	200.000	AUD	2.170	AUD	5.850.032	EUR	1
LU-VE Deutschland GmbH	Stoccarda (Germania)	100,00	EUR	230.000	EUR	(1.343.687)	EUR	(419.075)	EUR	173.001
LU-VE Iberica S.L.	Madrid (Spagna)	85,00	EUR	180.063	EUR	(230.043)	EUR	202.356	EUR	145.285
LU-VE Asia Pacific Limited	Wan Chai (Hong Kong)	100,00	HKD	10.000	HKD	(32.045.538)	HKD	3.298.880	EUR	13.175
LuveDigital S.r.l.	Uboldo (VA)	50,00	EUR	10.000	EUR	32.981	EUR	209	EUR	5.000
MANIFOLD S.r.l.	Uboldo (VA)	99,00	EUR	10.000	EUR	(34.318)	EUR	118.954	EUR	9.900
Spirotech Ltd	New Delhi (India)	100,00	INR	25.729.600	INR	3.055.341.407	INR	362.048.943	EUR	39.468.270
LU-VE AUSTRIA GmbH	Vienna (Austria)	100,00	EUR	17.500	EUR	162.806	EUR	64.739	EUR	17.500
Zyklus Heat Transfer Inc	Jacksonville (USA, Texas)	100,00	USD	1.000	USD	(4.898.407)	USD	(3.846.572)	EUR	7.052.273
Air Hex Alonte S.r.l.	Uboldo (VA)	100,00	EUR	2.010.000	EUR	14.306.001	EUR	53.336	EUR	15.433.476
Fincoil LU-VE OY	Vantaa (Finland)	100,00	EUR	1.190.000	EUR	4.869.667	EUR	(334.901)	EUR	30.648.883
LU-VE Netherlands B.V.	Breda (Netherlands)	100,00	EUR	10.000	EUR	(570.799)	EUR	(93.496)	EUR	10.000
«OOO» LU-VE Moscow	Moscow (Russia)	100,00	RUB	100.000	RUB	9.001.783	RUB	69.426.860	EUR	1.382
LU VE MIDDLE EAST DMCC	Dubai (UAE)	100,00	AED	50.000	AED	172.876	AED	178.884	EUR	20.147
LU-VE SOUTH KOREA Llc	Seul (South Korea)	100,00	KRW	100.000.000	KRW	110.379.098	KRW	(1.064.129)	EUR	107.680
Controllate indirette:										
SEST-LUVE-Polska SP.z.o.o. (posseduta al 95% da SEST S.p.A.)	Gliwice (Polonia)	95,00	PLN	16.000.000	PLN	269.243.510	PLN	56.652.498	EUR	4.134.121
«OOO» SEST LU-VE (posseduta al 95% da SEST S.p.A.)	Lipetsk (Russia)	95,00	RUB	136.000.000	RUB	1.496.125.607	RUB	484.841.085	EUR	3.770.723
LU-VE HEAT EXCHANGERS (Tianmen) Co, Ltd (posseduta al 52,68% da LU-VE Asia Pacific Limited e al 47,32% da LU-VE SpA)	Tianmen (Cina)	100,00	CNY	61.025.411	CNY	42.696.512	CNY	11.245.458	EUR	3.000.000
Thermo Glass Door S.p.A. (posseduta al 100% da SEST S.p.A.)	Travacò Siccomario (PV)	100,00	EUR	100.000	EUR	260.626	EUR	(578.097)	EUR	2.135.590

6 EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Nel corso dell'esercizio 2021 non sono state effettuate operazioni significative non ricorrenti.

7 TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2021 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, ossia operazioni che per significatività, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo e tempistica dell'accadimento possono dare luogo a dubbi in ordine alla correttezza della informazione in bilancio, al conflitto di interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale o alla tutela degli azionisti di minoranza.

8 EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2021

Il primo bimestre del 2022 mostra un fatturato dei soli prodotti di 12,7 milioni di Euro con un aumento del 5,4% circa rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il portafoglio ordini è pari a 41,2 milioni di Euro con un incremento del 76,0% rispetto al mese di febbraio 2022.

Le incertezze legate alla persistenza della pandemia sono in calo, tuttavia, permangono le complessità legate al mondo degli acquisti e della *supply chain* sia relativamente alla tensione sui prezzi di materie prime, componenti, servizi e utilities che con riferimento alla reperibilità di alcuni materiali, in particolare motori e componentistica elettronica. Come fatto durante il 2021 la Società tiene accuratamente monitorate con grande attenzione e tempestività le criticità legate alle possibili difficoltà di approvvigionamento di fornitori sia italiani che esteri nonché alle difficoltà legate alla circolazione delle merci, utilizzando tutti gli strumenti possibili di mitigazione del rischio (in particolare la diversificazione di fornitura).

La Società sta inoltre osservando con grande attenzione l'evoluzione della crisi tra Russia e Ucraina, che rischia di avere significative ripercussioni sull'economia mondiale anche a seguito delle sanzioni, già entrate in vigore o ancora in via di definizione.

In virtù di quanto appena descritto, lo scenario macroeconomico rimane caratterizzato da forte incertezza e quindi è estremamente difficile effettuare accurate previsioni sull'andamento degli ordini e dei risultati commerciali, economici e finanziari. Tuttavia, i macro trend su cui la Società ha basato e basa la propria capacità di crescita (transizione verso refrigeranti con minore impatto sull'ambiente, risparmio energetico, crescita della catena del freddo nei paesi meno sviluppati, accelerazione della digitalizzazione e sicurezza alimentare) rimangono confermati.

In data 31 gennaio 2022 la Società ha annunciato un accordo strategico con Systemair AB (società svedese quotata alla Borsa di Stoccolma), che prevede la cessione da parte dell'intera partecipazione (80%) in Tecnair LV S.p.A. (attiva nella produzione di unità di climatizzazione interna di precisione destinate ad applicazioni per sale operatorie e data center). Nel 2021,

Tecnair LV ha registrato un fatturato pari a 12,0 milioni di Euro con un EBITDA pari a 1,2 milioni di Euro ed una posizione finanziaria netta rettificata positiva per 1,2 milioni di Euro. Il corrispettivo stabilito per la transazione è pari 16,2 milioni di Euro (che genererà un provento finanziario pari a circa 11,8 milioni di Euro). Il contratto prevede le usuali dichiarazioni e garanzie per questo tipo di operazioni internazionali. Grazie a questa intesa il Gruppo LU-VE e Systemair saranno legati da un accordo globale a lungo termine per la fornitura a Systemair di scambiatori di calore e prodotti correlati. Contemporaneamente, il Gruppo e Systemair continueranno a sviluppare il cross-selling relativo alle unità di climatizzazione di precisione.

In data il 25 febbraio 2022 la Società ha sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisizione di una partecipazione del 75%, nella società Refrion S.r.l., avente sede legale a Flumignano (Udine). Refrion S.r.l. è una società italiana specializzata nella produzione e commercializzazione di scambiatori di calore ad aria, con tecnologia adiabatica, che consente riduzioni dei consumi energetici, di acqua e delle emissioni sonore. Fondata nel 2002 da Daniele Stolfo, Refrion S.r.l. si è sempre distinta per l'innovazione dei propri prodotti, chiave del successo conseguito nei settori del condizionamento civile, dei data center, del raffreddamento di processo e della refrigerazione industriale anche grazie alla tecnologia degli scambiatori di calore con tubo ovale, di cui Refrion S.r.l. è stato storico precursore. Refrion S.r.l. è inoltre attiva anche nel campo degli scambiatori di calore per impianti nucleari e dispone di una delle camere climatiche di prova più grandi d'Europa. Nell'esercizio 2021 il gruppo Refrion (composto, oltre che dalla controllante, da Refrion Deutschland GmbH e R.M.S. S.r.l.) ha conseguito un fatturato consolidato di 26 milioni di Euro con un EBITDA rettificato di poste straordinarie di 2,7 milioni di Euro ed un utile ante imposte e costi straordinari di 0,6 milioni di Euro. La posizione finanziaria netta rettificata al 31 dicembre 2021 era negativa per 8.9 milioni di Euro. L'accordo prevede l'acquisizione del 75% del capitale sociale di Refrion S.r.l., oltre che l'opzione per l'acquisto del restante 25%, esercitabile entro i prossimi cinque anni. Il perfezionamento dell'operazione è previsto nell'arco di alcune settimane. Il corrispettivo concordato per il 75% di Refrion S.r.l., da pagarsi al closing e finanziato tramite disponibilità liquide della Società, è pari a 8,1 milioni di Euro, ovvero 7,35 volte l'EBITDA rettificato medio degli esercizi 2020 e 2021, al netto della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2021

Amministratore Delegato

Matteo Liberali

9 APPENDICE A

IRS su finanziamenti (in migliaia di Euro)

SOCIETA' DEBITRICE	CONTROPARTE	ACCENSIONE	SCADENZA	NOZIONALE ORIGINARIO	31/12/2021		31/12/2021
					NOZ. Breve	NOZ. M/L	FAIR VALUE
LU-VE S.P.A.	Mediocredito Italiano	21/06/2017	28/02/2022	22.059	1.471	-	(2)
LU-VE S.P.A.	Unicredit S.p.A.	30/01/2018	31/03/2023	18.750	3.750	1.875	1
LU-VE S.P.A.	Mediocredito Italiano	28/11/2018	28/06/2024	12.500	2.500	3.750	(62)
LU-VE S.P.A.	Mediocredito Italiano	28/11/2018	28/06/2024	12.500	2.500	3.750	(62)
LU-VE S.P.A.	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	20/12/2018	24/09/2024	10.000	2.000	4.000	(58)
LU-VE S.P.A.	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	20/12/2018	20/12/2023	10.000	1.111	5.556	(66)
LU-VE S.P.A.	Unicredit S.p.A.	30/06/2020	30/06/2024	9.600	2.400	3.600	(51)
LU-VE S.P.A.	Intesa San Paolo	20/05/2020	30/09/2025	12.500	2.778	7.639	(2)
LU-VE S.P.A.	Unicredit S.p.A.	15/04/2020	30/04/2022	15.000	15.000	-	(30)
LU-VE S.P.A.	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	28/05/2020	28/05/2025	40.000	10.000	25.000	(71)
LU-VE S.P.A.	Unicredit S.p.A.	30/11/2020	30/11/2024	20.000	5.714	11.429	(34)
LU-VE S.P.A.	Deutsche Bank	30/10/2020	30/10/2026	5.500	1.087	4.413	(8)
LU-VE S.P.A.	Deutsche Bank	30/10/2020	30/10/2025	10.000	2.000	6.000	(14)
LU-VE S.P.A.	Intesa San Paolo	31/03/2021	31/03/2026	30.000	5.625	24.375	60
LU-VE S.P.A.	Banca Popolare di Milano	14/06/2021	31/03/2026	12.000	2.824	9.176	(3)
LU-VE S.P.A.	Banca Popolare di Milano	14/06/2021	31/03/2026	18.000	4.235	13.765	(5)
LU-VE S.P.A.	Unicredit S.p.A.	30/09/2021	31/03/2025	30.000	8.571	21.429	(108)
LU-VE S.P.A.	Banca Popolare di Milano	31/12/2021	30/09/2026	40.000	-	40.000	(163)
Totali				328.409	73.566	185.755	(676)

10 APPENDICE B

Finanziamenti Bancari (in migliaia di Euro)							COSTO AMMORTIZZATO				
							31/12/2021			31/12/2020	
SOCIETA' DEBITRICE	CONTROPARTE	TIPOLOGIA DI FINANZIAMENTO	ACCENSIONE	SCADENZA	TASSO APPLICATO	COVENANTS FINANZIARI	IMPORTO ORIGINARIO	IMPORTO RESIDUO	DI CUI QUOTA CORRENTE	IMPORTO RESIDUO	DI CUI QUOTA CORRENTE
LU-VE	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	Finanziamento chirografario	20/09/2016	20/09/2020	Euribor 3 mesi floor 0% + Spread	PFN/EBITDA <=3; PFN/PN <= 1,25	30.000	-	-	2.000	2.000
LU-VE	Banca Popolare di Bergamo S.p.A.	Finanziamento chirografario	30/09/2016	30/09/2021	Euribor 3 mesi + Spread	PFN/EBITDA <= 3; PFN/PN <= 1,5	10.000	-	-	1.512	1.512
LU-VE	Deutsche Bank S.p.A.	Finanziamento chirografario	23/03/2017	23/03/2021	Euribor 3 mesi + Spread	PFN/EBITDA <=3	5.500	-	-	344	344
LU-VE	Mediocredito Italiano S.p.A.	Finanziamento chirografario	31/03/2017	28/02/2022	Euribor 3 mesi + Spread	PFN/EBITDA <=3; PFN/PN<=1	25.000	1.471	1.471	7.354	5.884
LU-VE	Unicredit S.p.A.	Finanziamento chirografario	30/01/2018	31/03/2023	Euribor 6 mesi + Spread	PFN/EBITDA <=3,0; PFN/MEZZI PROPRI <=1	25.000	7.505	5.001	12.508	5.002
LU-VE	Unicredit S.p.A.	Finanziamento chirografario	20/09/2018	30/06/2024	Euribor 6 mesi + Spread	PFN/EBITDA <=3; PFN/MEZZI PROPRI <=1	12.000	-	-	8.398	2.397
LU-VE	Unicredit S.p.A.	Finanziamento chirografario	20/09/2018	30/09/2023	Euribor 6 mesi + Spread	PFN/EBITDA <=3; PFN/MEZZI PROPRI <=1	15.000	-	-	15.044	2.005
LU-VE	Mediocredito Italiano S.p.A.	Finanziamento chirografario	28/11/2018	30/06/2024	Euribor 6 mesi + Spread	PFN/EBITDA <3; PFN/PN<=1	12.500	6.254	2.496	8.744	2.495
LU-VE	Mediocredito Italiano S.p.A.	Finanziamento chirografario	28/11/2018	30/06/2024	Euribor 6 mesi + Spread	PFN/EBITDA <3; PFN/PN<=1	12.500	6.254	2.496	8.744	2.495
LU-VE	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	Finanziamento chirografario	20/12/2018	24/09/2024	Euribor 6 mesi + Spread	PFN/EBITDA <=3; PFN/PN<=1,25	10.000	6.002	1.990	8.024	2.006

LU-VE	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	Finanziamento chirografario	20/12/2018	24/09/2024	Euribor 6 mesi + Spread	PFN/EBITDA <=3; PFN/MEZZI PROPRI<=1,25	10.000	7.235	1.105	8.336	1.109
LU-VE	Banca Popolare di Milano	Finanziamento chirografario	16/06/2019	28/06/2024	Euribor 3 mesi 360 gg + spread	-	10.000	5.044	1.997	6.993	1.963
LU-VE	Banca Popolare di Milano	Finanziamento chirografario	25/01/2019	31/03/2025	Euribor 3 mesi 360 gg + spread	PFN/EBITDA <=3; PFN/PN<=1,25	30.000	-	-	21.214	4.985
LU-VE	Unicredit S.p.A.	Finanziamento chirografario	12/07/2019	30/06/2024	Euribor 6 mesi 360 gg + spread	PFN/EBITDA <=3; PFN/MEZZI PROPRI<=1	12.000	6.005	2.397	8.395	2.396
LU-VE	Unione di Banche Italiane Società cooperativa per azioni	Finanziamento chirografario	26/07/2019	30/07/2026	Euribor 6 mesi 360 gg + spread	PFN/EBITDA <= 3,5; PFN/PN <= 1,5	25.000	-	-	21.613	3.461
LU-VE	Intesa San Paolo S.p.A.	Finanziamento chirografario	23/03/2020	23/09/2025	Euribor 3 mesi 360 gg + spread	PFN/EBITDA <=3; PFN/PN<=1	25.000	20.837	5.521	24.986	4.155
LU-VE	Unione di Banche Italiane Società cooperativa per azioni	Finanziamento chirografario	14/04/2020	14/04/2023	Euribor 3 mesi 360 gg + spread	PFN/EBITDA <= 3,5; PFN/PN <= 1,5	30.000	22.534	14.997	29.986	7.451
LU-VE	Unicredit S.p.A	Finanziamento chirografario	15/04/2020	30/04/2022	Euribor 6 mesi 360 gg + spread	PFN/EBITDA <=3; PFN/MEZZI PROPRI<=1	15.000	14.997	14.997	14.981	6
LU-VE	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	Finanziamento chirografario	28/05/2020	28/05/2025	Euribor 6 mesi 360 gg + spread	PFN/EBITDA <=3; PFN/PN<=1,25	40.000	34.974	9.925	39.897	4.943
LU-VE	Banca Popolare di Milano	Finanziamento chirografario	25/06/2020	30/06/2022	Euribor 3 mesi 360 gg + spread	-	12.500	4.173	4.173	12.475	8.301
LU-VE	Banca Popolare di Milano	Finanziamento chirografario	25/06/2020	30/06/2022	Euribor 3 mesi 360 gg + spread	-	2.500	835	835	2.495	1.660

LU-VE	UniCredit S.p.A.	Finanziamento chirografario	04/11/2020	30/11/2024	Euribor 6 mesi 360 gg + spread	PFN/EBITDA <= 3; PFN/MEZZI PROPRI <=1	20.000	17.158	5.698	20.000	2.854
LU-VE	Deutsche Bank S.p.A.	Finanziamento chirografario	11/11/2020	11/11/2026	EURIBOR 3 mesi base 360 + spread	PFN/EBITDA <= 3,2 PFN/EQUITY <=1,15	5.500	5.509	1.077	5.495	5
LU-VE	Deutsche Bank S.p.A.	Finanziamento chirografario	11/11/2020	11/11/2025	EURIBOR 3 mesi base 360 + spread	PFN/EBITDA <= 3,2 PFN/EQUITY <=1,15	10.000	8.003	1.987	9.986	1.991
LU-VE	Cassa Depositi e Prestiti	Finanziamento chirografario	04/02/2021	03/08/2022	0,12% Fisso	-	30.000	30.000	30.000	-	-
LU-VE	Intesa San Paolo	Finanziamento chirografario	31/03/2021	31/03/2026	EURIBOR 3 mesi base 360 + spread	PFN/MOL< 3; PFN/Patrimonio netto<1	30.000	29.982	5.558	-	-
LU-VE	Banca Popolare di Milano	Finanziamento chirografario	14/06/2021	31/03/2026	EURIBOR 3 mesi base 360 + spread	-	12.000	11.985	2.794	-	-
LU-VE	Banca Popolare di Milano	Finanziamento chirografario	14/06/2021	31/03/2026	EURIBOR 3 mesi base 360 + spread	PFN/EBITDA <= 3,0 PFN/EQUITY <=1,25	18.000	17.978	4.192	-	-
LU-VE	Unicredit S.p.A.	Finanziamento chirografario	30/09/2021	31/03/2025	EURIBOR 6 mesi base 360 + spread	PFN/EBITDA <= 3,0 PFN/PN <=1,0	30.000	30.000	8.531	-	-
LU-VE	Banca Popolare di Milano	Finanziamento chirografario	17/12/2021	30/09/2026	EURIBOR 3 mesi base 360 + spread	PFN/EBITDA <= 3,0 PFN/EQUITY <=1,25	40.000	39.880	2.533	-	-
							Totali	334.615	131.771	299.524	71.420

Note:

PFN: posizione finanziaria netta;
 PN: patrimonio netto;
 DSCR: debt service coverage ratio
 LR: leverage ratio (PFN/Ebitda)
 GR: gearing ratio (PFN/PN)
 F.C. Finanziamento Chirografario
 F.I. Finanziamento Ipotecario

11 DATI GENERALI DELLA SOCIETÀ

Sede legale:

Via Vittorio Veneto, 11
21100 Varese
ITALIA (ITA)

Collegamenti:

Tel: +39 02 - 96716.1
Fax: +39 02 – 96780560
E-mail: info@luvegroup.com
Sito web: www.luvegroup.com

Dati fiscali:

R.E.A. VARESE 191975
P. IVA/C.F. 01570130128

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

I sottoscritti Matteo Liberali, Amministratore Delegato, ed Eligio Macchi, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di LU-VE S.p.A., attestano, anche tenuto conto di quanto previsto dall'art. 154bis, commi 3 e 4 del D. Lgs 24 febbraio 1998, n. 58:

1. l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
2. l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel periodo 1 gennaio -31 dicembre 2021.

Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021:

- 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;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

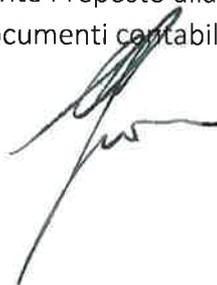
La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

6 aprile 2022

Matteo Liberali
Amministratore Delegato



Eligio Macchi
Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari



LU-VE S.p.A.

Sede Legale in Varese - Via Vittorio Veneto, 11 - Capitale Sociale Euro 62.704.488,80 i.v.

Cod. Fisc. e Partita I.V.A. 01570130128, REA di Varese 191975

* * * *

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

Signori Azionisti,
con la presente relazione, redatta ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. 58/1998 ("TUF") e dell'art. 2429 Codice Civile, tenendo anche conto delle raccomandazioni CONSOB applicabili, il Collegio Sindacale di LU-VE S.p.A. (di seguito "LU-VE" o la "Società") Vi riferisce sull'attività di vigilanza svolta e sui relativi esiti, nonché sui fatti rilevanti accaduti durante l'esercizio.

1. Premessa

Il Collegio Sindacale, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2020, è composto da Simone Cavalli, Presidente, Stefano Beltrame e Paola Mignani, sindaci effettivi e resterà in carica fino all'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2021, il Collegio Sindacale ha svolto le attività di vigilanza previste dalla legge, tenendo anche conto delle raccomandazioni CONSOB in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale, dei principi di comportamento del Collegio Sindacale di Società quotate raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e delle indicazioni contenute nel Codice di Corporate Governance, cui LU-VE ha aderito in data 21 dicembre 2020, applicabile a partire dal primo esercizio che inizia successivamente al 31 dicembre 2020.

Nel corso del 2021, le riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale si sono tenute principalmente con modalità da remoto nell'ambito delle misure per contrastare la diffusione del Covid-19.

2. Osservanza della legge e dello statuto

Nella sua attività di vigilanza, durante l'esercizio il Collegio ha svolto regolari riunioni, ha partecipato alla Assemblea degli Azionisti, ai Consigli di Amministrazione e ai Comitati da quest'ultimo costituiti, e cioè il Comitato Controllo e Rischi e per l'operatività con le Parti Correlate, al quale sono state assegnate competenze anche in materia di Dichiarazione Non Finanziaria ("DNF") e



sostenibilità, e il Comitato remunerazioni e nomine. In particolare, il Collegio Sindacale, nel corso del 2021:

- ha tenuto n. 10 riunioni collegiali, alle quali hanno di regola partecipato tutti i membri in carica;
- ha partecipato, di regola collegialmente, alle n. 11 riunioni tenute dal Consiglio di Amministrazione;
- ha partecipato, di regola collegialmente, alle n. 10 riunioni tenute dal "Comitato Controllo e Rischi e per l'operatività con le Parti Correlate" (di seguito anche "Comitato controllo e rischi");
- ha partecipato, di regola collegialmente, alle n. 6 riunioni tenute dal Comitato remunerazioni e nomine;
- ha partecipato all'unica riunione tenuta dal Comitato Indipendenti nel corso dell'esercizio (in data 25 giugno 2021), in seguito all'istituzione di tale Comitato nella seduta consiliare del 29 giugno 2021, divenuta necessaria poiché LU-VE ha perso a decorrere dal 1° gennaio 2021 la qualifica di "società di minori dimensioni";
- ha partecipato collegialmente all'Assemblea ordinaria degli Azionisti di approvazione del bilancio 2020 svoltasi in data 27 aprile 2021;
- ha mantenuto un costante canale informativo e tenuto regolari riunioni con la Società di Revisione, al fine del tempestivo scambio dei dati e delle informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti così come previsto dall'art 150 comma 3 del TUF;
- ha mantenuto un costante canale informativo e tenuto riunioni con l'Organismo di Vigilanza;
- ha mantenuto un costante canale informativo e tenuto regolari riunioni con il Responsabile della funzione di *Internal Audit*;
- ha scambiato informazioni, così come previsto dall'art. 151 comma 2 del TUF, con il Collegio Sindacale delle Società controllate di diritto italiano, senza che siano emersi aspetti rilevanti da segnalare.

Attraverso tali attività, il Collegio ha verificato la conformità della struttura organizzativa, delle procedure interne, degli atti sociali e delle deliberazioni degli organi sociali alle norme di legge, alle disposizioni statutarie e ai regolamenti applicabili, nonché ai codici di comportamento ai quali la Società ha dichiarato di attenersi.

In generale, il Collegio ritiene che siano stati rispettati la legge e lo statuto e non ha rilevato violazioni di disposizioni di legge e di statuto ovvero operazioni poste in essere dagli Amministratori che siano manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o comunque tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale

Si precisa che nell'ambito dell'attività del Collegio, nel corso del 2021:



- non sono state ricevute denunce *ex art. 2408 c.c.*;
- non sono stati ricevuti esposti;
- sono stati espressi, laddove richiesto dalla legge, i pareri del Collegio in occasione dei Consigli e dei Comitati a cui il Collegio ha partecipato.

3. Rispetto dei principi di corretta amministrazione (e richiamo delle principali operazioni)

Il Collegio Sindacale ha ottenuto dagli Amministratori, con la dovuta periodicità, informazioni sull'attività svolta nonché sulle operazioni di maggiore rilievo economico, patrimoniale e finanziario deliberate e poste in essere nell'esercizio, anche per il tramite delle società controllate.

Per quanto riguarda le operazioni in grado di incidere in maniera significativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società, esse sono riportate nella Relazione Unica sulla gestione e nelle Note esplicative al bilancio, cui si rimanda. In particolare, si segnala che, nel corso dell'esercizio sono stati stipulati nuovi finanziamenti per un totale di € 160,0 milioni ed estinti anticipatamente per € 59,7 milioni con l'obiettivo di ottimizzare ulteriormente la struttura finanziaria.

Con specifico riguardo alle operazioni con parti correlate, il Collegio Sindacale ha vigilato sulla conformità delle procedure adottate dalla Società ai principi indicati dalla CONSOB, oltre che sulla loro osservanza, anche attraverso la partecipazione alle riunioni del Comitato controllo rischi. In tale ambito:

- la Società ha adottato una procedura diretta a disciplinare l'operatività del Gruppo con le parti correlate, conformemente ai principi stabiliti dall'Autorità di Vigilanza con il Regolamento CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche (di cui l'ultima in data 29 giugno 2021);
- gli Amministratori hanno adeguatamente indicato le operazioni infragrupo e con parti correlate di natura ordinaria nella loro Relazione Unica sulla gestione e nelle Note esplicative al bilancio, tenendo conto della loro dimensione.

Non abbiamo riscontrato, né ricevuto indicazioni dal Consiglio di Amministrazione, dalla Società di Revisione o dal Comitato per il Controllo e Rischi in merito all'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con terzi, con società del Gruppo o con parti correlate.



Nel corso dell'esercizio, LU-VE non ha acquistato ulteriori azioni proprie e, pertanto, al 31 dicembre 2021 LU-VE deteneva in portafoglio n. 28.027 azioni proprie, pari allo 0,1261% del suo capitale sociale.

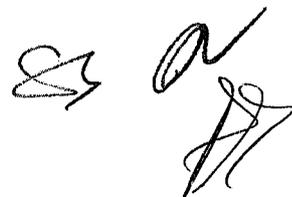
Gli Amministratori hanno adeguatamente descritto nelle note esplicative al bilancio, le principali assunzioni utilizzate nello svolgimento dell'impairment test a cui dovevano essere sottoposti alcuni degli attivi di bilancio unitamente all'analisi di sensitività svolta.

In sintonia con quanto previsto dal Codice di Corporate Governance, il controllo sui principi di corretta amministrazione effettuato dal Collegio si è manifestato mediante la vigilanza preventiva e non meramente *ex post* sui processi. Laddove necessario, l'esito di tale vigilanza è stato portato all'attenzione degli Amministratori, affinché essi potessero adottare un piano di azioni correttive.

4. Adeguatezza dell'assetto di *governance* e organizzativo

Il Collegio Sindacale ha vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società e del Gruppo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione in termini di struttura, procedure, competenze e responsabilità, tenendo conto delle dimensioni della Società, della natura e delle modalità di perseguimento dell'oggetto sociale, anche con riferimento all'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle sue controllate, ai sensi dell'art. 114 comma 2 del TUF. In proposito il Collegio, per il tramite dell'acquisizione delle informazioni dai responsabili delle competenti funzioni aziendali, dagli incontri con la Società di revisione e gli organi di controllo delle società controllate (ove esistenti), nell'ambito del reciproco scambio di informazioni rilevanti, informa che non sono emersi rilievi da segnalare.

In applicazione del criterio applicativo 8.C.1. del Codice di Autodisciplina, il Collegio Sindacale ha verificato la sussistenza in capo a tutti i propri componenti dei requisiti di indipendenza, anche sulla base dei criteri previsti dall'art. 3.C.1. del Codice di Autodisciplina, nella propria riunione di insediamento in data 29 aprile 2020, comunicandoli al Consiglio di Amministrazione, che ne ha dato notizia al pubblico con comunicato stampa nella medesima data. Si specifica che tale valutazione è stata effettuata prima dell'entrata in vigore del Codice di Corporate Governance e pertanto antecedentemente all'adozione dei criteri sopra riportati per la valutazione della significatività dei rapporti in esame, che non hanno trovato applicazione. Il Collegio ha verificato da ultimo, con esito



positivo, la permanenza dei predetti requisiti nella propria riunione del 9 febbraio 2022 in occasione dell'attività di autovalutazione svolta al suo interno, in conformità alla Norma Q.1.1 contenuta nelle "Norme di Comportamento del collegio sindacale delle società quotate", emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili nella versione aggiornata all'aprile 2018 (le "Norme di Comportamento CNDCEC"), nonché, relativamente all'anno 2021, al combinato disposto delle Raccomandazioni 6 e 7 come richiamate dalla Raccomandazione 9 del Codice di Corporate Governance.

In merito alla composizione, dimensione e funzionamento del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati, con particolare riguardo ai requisiti previsti per gli Amministratori indipendenti e alla determinazione delle remunerazioni, nonché alla completezza, alle competenze e alle responsabilità connesse a ciascuna funzione aziendale, il Collegio rinvia, in generale, alla "Relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari" ed alla "Relazione sulla remunerazione". In particolare abbiamo verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri in base ai criteri previsti dalla legge e dal Codice di Corporate Governance.

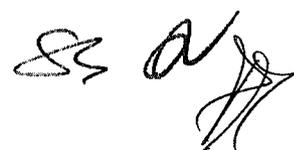
5. Adeguatezza del sistema di controllo interno

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società e del Gruppo, in termini di struttura, procedure, competenze e responsabilità, tenendo conto delle dimensioni della Società, della natura e delle modalità di perseguimento dell'oggetto sociale. A tal proposito, ha interagito con il *management* apicale per verificare l'efficacia dell'assetto organizzativo, incontrando i responsabili delle varie aree gestionali per aggiornamenti in merito all'organigramma di ciascuna area, all'adeguatezza delle risorse disponibili e alle principali attività svolte.

Inoltre:

- dalla relazione annuale emessa dall'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001, non emergono rilievi sull'applicazione del modello organizzativo ex D.Lgs. 231/2001 e sulle procedure adottate dalla società. Nel corso dell'esercizio il Modello non ha subito variazioni. Nella propria relazione l'Organismo di Vigilanza sottolinea l'importanza di procedere con l'aggiornamento del Risk Assessment e del Modello per l'adeguamento alle ultime modifiche normative.

Con l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2021, è venuto a scadere il mandato triennale dei membri dell'Organismo di Vigilanza. Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta



del 17 marzo 2022 ha deliberato per il triennio successivo di confermare in 3 il numero dei membri dell'Organismo di Vigilanza, valutando però opportuna una modifica della composizione dello stesso, sia per avere un membro interno, sia per rafforzarne l'efficacia in un contesto manifatturiero. Ha pertanto confermato quale Presidente dell'Organismo di Vigilanza, l'avv. Marco Romanelli, nonché ha nominato quale membro interno la dott.ssa Elena Negri, Responsabile Internal Auditor della Società e del Gruppo, e ha dato mandato al CEO di individuare quale terzo membro dell'Organismo di Vigilanza un soggetto esperto in materia di sicurezza, prevenzione, protezione e ambiente, sottoponendo la candidatura al prossimo Consiglio di Amministrazione;

- nel corso del 2021, l'Amministratore Delegato incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ha discusso con il Comitato controllo e rischi i principali rischi esistenti per il Gruppo, condividendo un percorso di continuo aggiornamento del processo di identificazione e di gestione dei rischi;
- il Consiglio di Amministrazione ha la responsabilità di governare il processo sottostante il sistema di controllo interno. Le unità organizzative hanno invece la responsabilità di gestire il processo di identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei rischi, nonché della definizione delle relative contromisure.

Il Gruppo LU-VE ha mantenuto operativo anche nell'esercizio 2021 il "Comitato di Crisi" (che ha visto la partecipazione della maggioranza degli Amministratori delle varie Società del Gruppo, dei membri del Collegio Sindacale e dell'Organismo di Vigilanza oltre che dei responsabili delle singole funzioni strategiche delle unità produttive) per gestire al meglio l'emergenza sanitaria Covid-19 e tutelare al massimo la salute di tutti i collaboratori. Gli effetti e le azioni intraprese sono descritti in un apposito paragrafo della relazione sulla gestione

Il Collegio Sindacale ha, nel corso dell'esercizio, rivolto la massima attenzione ai provvedimenti presi dalla Società per fronteggiare la pandemia e continuerà a monitorare l'evoluzione della situazione e i relativi impatti sui risultati economico-finanziari del Gruppo.

Come evidenziato in apposito paragrafo della Relazione unica sulla gestione il Gruppo tiene accuratamente monitorate le complessità che permangono legate al mondo degli acquisti e della supply chain sia relativamente alla tensione sui prezzi di materie prime, componenti, servizi e utilities che con riferimento alla reperibilità di alcuni materiali, in particolare motori e componentistica elettronica che le criticità legate all'evoluzione della crisi tra Russia ed Ucraina.

83 

Nel complesso, nella definizione e nell'applicazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, non sono emerse criticità significative, tali da compromettere in modo rilevante il conseguimento di un profilo di rischio complessivo accettabile.

6. Adeguatezza del sistema amministrativo contabile e dell'attività di revisione legale dei conti

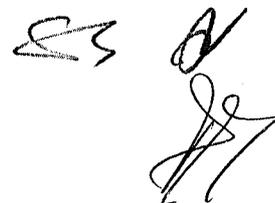
Il Collegio Sindacale ha vigilato sul sistema amministrativo-contabile e, in base alle disposizioni dell'art. 19 del D.Lgs. 39/2010, su: (i) il processo di informativa finanziaria; (ii) la revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati; (iii) l'indipendenza della Società di revisione legale, con riferimento alle prestazioni di servizi *extra* revisione. In particolare, il Collegio osserva quanto segue:

- la Società ha impartito istruzioni adeguate alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D.Lgs. n. 58/98, affinché le stesse forniscano le informazioni necessarie per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge, senza rilevare eccezioni;
- le principali caratteristiche del sistema di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria sono descritte dagli Amministratori nella Relazione Unica sulla gestione;
- il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari ha effettuato una valutazione del sistema di controllo interno amministrativo-contabile. Dalla relazione annuale, emessa a norma dell'art. 154-bis del TUF e da questi presentata al Consiglio di Amministrazione, non sono emerse criticità;
- la società incaricata della revisione legale di LU-VE è Deloitte & Touche S.p.A. (di seguito, anche i "Revisori"). L'incarico è stato conferito dall'Assemblea ordinaria di LU-VE con deliberazione del 10.03.2017 e verrà in scadenza con l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2025;
- oltre alla revisione legale, alla revisione limitata sulla relazione semestrale e all'esame limitato della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario, al Collegio Sindacale risulta che, nel corso dell'esercizio 2021, (1) LU-VE S.p.A. ha conferito a Deloitte & Touche S.p.A. l'incarico di assistenza allo svolgimento di alcune procedure contabili sui bilanci al 31 dicembre 2020 e 2019 e sulle situazioni patrimoniali-finanziarie al 30 giugno 2021 relativi alla Refrion S.r.l. e sue controllate ("Progetto Polar") a fronte di corrispettivi integrativi pari a € 92 migliaia, a Studio Tributario e Societario - Deloitte Società tra professionisti S.r.l. l'incarico di assistenza allo svolgimento di alcune procedure di verifica fiscale relativa agli anni di imposta 2016-2020 relativi alla Refrion S.r.l. e sue controllate a fronte di corrispettivi integrativi pari € 16 migliaia e a Deloitte



Financial Advisory S.r.l. l'incarico di supporto a effettuare un "Cyber Risk Assessment" a fronte di corrispettivi integrativi pari € 56 migliaia;

- nel corso dei sistematici incontri tra il Collegio Sindacale e i Revisori non sono emersi aspetti rilevanti da segnalare. In tale ambito, il Collegio:
 - ha analizzato il piano di revisione predisposto dalla società di revisione legale, verificando l'adeguatezza delle verifiche e dei riscontri programmati rispetto alle dimensioni e alla complessità organizzativa e imprenditoriale della Società;
 - ha ricevuto, in data 06.04.2022, dalla società di revisione le relazioni di revisione sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato della Società e del Gruppo ai sensi degli artt. 14 del D.Lgs. 39/10 e 10 del Regolamento (UE) 537/2014, le quali sono state emesse senza rilievi né richiami di informativa. In particolare, i Revisori hanno rilasciato anche il giudizio che il bilancio consolidato ed il bilancio di esercizio sono stati predisposti nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 e il bilancio consolidato è stato marcato in tutti gli aspetti significativi in conformità alle medesime disposizioni;
 - ha ricevuto dalla società di revisione, in data 06.04.2022, la relazione aggiuntiva per il comitato di controllo interno e la revisione contabile prevista dall'art. 11 del Regolamento (UE) 537/2014. Tale relazione, oltre a confermare la permanenza dei requisiti di indipendenza dei Revisori (di cui *infra*), non segnala la presenza di carenze significative nel sistema di controllo interno, né casi di non conformità, effettiva o presunta, a leggi e regolamenti o disposizioni statutarie, né l'identificazione di errori significativi;
 - ha ricevuto dalla società di revisione, in data 06.04.2022, la relazione di cui all'art.3, comma 10, del D.Lgs. 254/2016 e dell'art. 5 del Regolamento Consob n. 20267, avente per oggetto l'esame limitato ("*limited assurance engagement*") della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario (DNF) di LU-VE S.p.A. e delle sue controllate;
 - non ha rilevato alcun aspetto critico in ordine all'indipendenza della società di revisione e ha ricevuto, in data 06.04.2022, da parte della medesima comunicazione di conferma annuale dell'indipendenza ai sensi dell'articolo 6 paragrafo 2) lett. a) del Regolamento Europeo 537/2014 e ai sensi del paragrafo 17 dell'ISA Italia 260 che, al fine di garantire l'indipendenza dei Revisori, prevedono anche specifici limiti nell'attribuzione di progetti di consulenza alle società di revisione che già svolgono attività di *audit* dei quali tra l'altro è stata data adeguata informativa nel bilancio della LU-VE S.p.A. ex art 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti.



7. Attuazione delle regole di governo societario

La Società ha attuato i principi di *corporate governance* approvati da Borsa Italiana e contenuti nel relativo Codice di Corporate Governance. Gli Amministratori hanno dato informazioni analitiche a riguardo, che sono ricomprese nella Relazione annuale sul governo societario e sugli assetti proprietari allegata all'informativa di bilancio, cui si rimanda. Tale relazione risulta adeguata alle previsioni di cui all'art. 123-bis TUF. Abbiamo preso inoltre atto della avvenuta predisposizione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi degli articoli 123-ter del TUF e 84-quater del Regolamento Emittenti nonché in conformità ai principi e raccomandazioni dettate dal Codice di Corporate Governance ai quali la Società aderisce e non abbiamo osservazioni particolari da segnalare. La Relazione tiene conto delle modifiche intervenute, in applicazione della delibera Consob n. 21623 del 10 dicembre 2020, sull'art. 84-quater e sullo Schema n. 7-bis dell'Allegato 3° del Regolamento Emittenti, a seguito del recepimento della Direttiva UE 2017/828 (SHRD 2).

8. Dichiarazione non finanziaria

In ottemperanza a quanto previsto dal D. Lgs. n. 254/2016 di attuazione della Direttiva "Barnier" 95/2014, la Società ha pubblicato una Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario (DNF), richiesta agli enti di interesse pubblico di grandi dimensioni.

La DNF è stata redatta nella misura necessaria ad assicurare la comprensione dell'attività del Gruppo, del suo andamento, dei suoi risultati e dell'impatto dallo stesso prodotto, coprendo i temi ritenuti rilevanti e previsti dagli art. 3 e 4 del D.Lgs. 254/16.

Il documento è stato redatto in conformità alla quinta generazione di linee guida per la rendicontazione di sostenibilità del *Global Reporting Initiative* (GRI), i *GRI Sustainability Reporting Standards 2016*, secondo l'opzione "Core" e in accordo ai principi di contenuto e qualità richiesti. A conclusione del documento è riportata una tabella con l'indice dei contenuti relativi ai requisiti del GRI, generali e connessi agli specifici temi materiali.

La definizione dei contenuti previsti dalla DNF 2021 ha coinvolto tutte le funzioni aziendali rilevanti e responsabili per gli aspetti trattati nelle sezioni sopra descritte. Per maggiori informazioni circa le modalità di calcolo e i risultati dei suddetti indicatori, si rimanda alle note metodologiche della Dichiarazione non finanziaria al 31 dicembre 2021.



Il Collegio osserva che l'esame condotto dai Revisori sulla DNF, in qualità di "*limited assurance engagement*", come riportato nella relazione rilasciata da questi ultimi (a cui si rinvia), ha comportato un'estensione di lavoro inferiore a quella necessaria per lo svolgimento di un esame completo secondo quanto previsto dall'ISAE 3000 *Revised* e come tale non ha consentito ai Revisori di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti e le circostanze significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di tale esame. Ciò premesso, non sono pervenuti all'attenzione dei Revisori elementi che facessero ritenere la DNF non conforme, in tutti gli aspetti significativi, a quanto richiesto dagli articoli 3 e 4 del suddetto Decreto e dai GRI *Sustainability Reporting Standard*. Tali conclusioni sulla DNF non si estendono alle informazioni contenute nel paragrafo "La Tassonomia delle attività ecosostenibili" della stessa, richieste dall'art. 8 del Regolamento europeo 2020/852.

9. Osservazioni in ordine al bilancio di esercizio e al bilancio consolidato, alla loro approvazione e alle materie di competenza del collegio sindacale

Nei limiti della funzione che gli è demandata, tramite verifiche dirette e informazioni assunte presso la società di revisione e attraverso il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, il Collegio Sindacale ha valutato il bilancio di esercizio, il consolidato, le relative note esplicative e la relazione unica sulla gestione, ponendo attenzione alla tempestività e alla correttezza della formazione dei documenti che compongono il bilancio e al procedimento con cui essi sono stati predisposti e presentati all'Assemblea.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta, non sono emersi fatti censurabili, omissioni o irregolarità che richiedessero la segnalazione agli organi di controllo o la menzione nella presente relazione.

In applicazione del Regolamento delegato della Commissione Europea 2019/815 (c.d. Regolamento ESEF) in recepimento della direttiva 2013/50/UE che prevede, a partire dal 1° gennaio 2021, l'obbligo per gli emittenti quotati di preparare le loro relazioni finanziarie annuali (RFA) nel formato elettronico unico di comunicazione (European Single Electronic Format - ESEF), la Società ha completato il progetto di implementazione dei requisiti del Regolamento ESEF per l'esercizio 2021. La società di revisione, nelle proprie relazioni rilasciate ai sensi degli artt. 14 e 16 del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010 n. 39, ha espresso un giudizio senza rilievi sul bilancio di esercizio e sul bilancio consolidato 2021. Al bilancio d'esercizio e al bilancio consolidato risultano allegate le attestazioni del Dirigente preposto e dell'Amministratore delegato previste dall'art. 154-bis TUF.

85 32



Dai risultati consolidati al 31 dicembre 2021 si desumono ricavi e proventi operativi per € 492,0 milioni, un EBIT pari a € 32,7 milioni, un utile netto pari a € 24,8 milioni (di cui € 23,7 milioni di pertinenza del Gruppo) e, infine, una posizione finanziaria netta negativa pari a € 121,9 milioni. Circa i fattori che più hanno condizionato i risultati dell'esercizio, si rinvia a quanto esposto nella relazione degli amministratori al bilancio (oltre che nelle note esplicative delle voci dello stesso).

Il Collegio Sindacale, sulla base dell'attività svolta nel corso dell'esercizio e per quanto di sua competenza, non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021 di LU-VE S.p.A. (il quale presenta un utile netto pari a € 3,8 milioni) e alle relative proposte di delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione (tra le quali figura la distribuzione di un dividendo ordinario lordo di € 0,35 per ciascuna azione in circolazione, al netto delle eventuali azioni proprie detenute dalla Società alla data di stacco della cedola).

L'Assemblea degli Azionisti – in sede ordinaria - convocata per l'approvazione del bilancio 2021 per il giorno 29 aprile 2022, è chiamata a deliberare anche in merito ad altre materie di sua competenza, tra cui la Politica di Remunerazione per il 2022 e il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie.

Milano, 6 aprile 2022

Il Collegio sindacale di LU-VE S.p.A.

Simone Cavalli (Presidente)



Stefano Beltrame



Paola Mignani



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 10 DEL REGOLAMENTO (UE) N. 537/2014

**Agli Azionisti della
LU-VE S.p.A.**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della LU-VE S.p.A. (la "Società"), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2021, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note esplicative al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2021, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/05.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della Società di Revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame.

Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Test di Impairment su avviamento, attività immateriali e attività materiali

Descrizione dell'aspetto chiave della revisione

La Società iscrive un avviamento pari ad Euro 14,6 milioni (2,9% dell'attivo patrimoniale del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021) incluso nell'unica *cash generating unit* ("CGU"), definita in linea con la visione della Direzione e in particolare con la modalità di monitoraggio e previsione dell'andamento della Società, alla quale sono allocate anche immobilizzazioni immateriali a vita utile definita per Euro 7 milioni, diritti d'uso per Euro 1 milione e immobilizzazioni materiali per Euro 38,1 milioni.

Come previsto dal principio contabile internazionale IAS 36, poiché la suddetta CGU include un avviamento, la Direzione della Società ha effettuato una verifica (*Impairment test*) volta a determinare che il valore relativo alle attività della CGU sia iscritto in bilancio al 31 dicembre 2021 ad un valore non superiore rispetto a quello recuperabile. All'esito del test di *impairment*, approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 17 marzo 2022, la Società non ha rilevato svalutazioni di attività.

Il processo di valutazione circa la recuperabilità di tali valori dell'attivo del bilancio da parte della Direzione, che viene condotto mediante la determinazione del valore d'uso, è complesso e si basa su assunzioni riguardanti, tra l'altro, la previsione dei flussi di cassa attesi della CGU, facendo riferimento al piano 2022-2025 redatto dalla Direzione ed incluso nel piano industriale consolidato del gruppo LU-VE approvato dal Consiglio di Amministrazione del 24 febbraio 2022, inclusivo degli effetti attesi derivanti dal perdurare della pandemia da Covid-19, la determinazione di un appropriato tasso di attualizzazione (WACC) e di crescita di lungo periodo (*g-rate*).

In considerazione della rilevanza dell'ammontare degli attivi iscritti in bilancio relativi alla CGU, della soggettività delle stime attinenti la determinazione dei relativi flussi di cassa e dei risultati del test di *impairment* che, sulla base delle analisi di sensitività svolte, mostrano una copertura limitata in ragione di variazioni anche ridotte nelle variabili chiave del modello, abbiamo considerato il test di *impairment* un aspetto chiave della revisione del bilancio d'esercizio di LU-VE S.p.A..

La nota 3.1 "Avviamento e Altre attività immateriali" del bilancio riporta l'informativa sul test di *impairment*, ivi inclusa un'analisi di sensitività effettuata dalla Direzione, che illustra gli effetti che potrebbero emergere al variare di talune assunzioni chiave utilizzate ai fini del test di *impairment*.

Procedure di revisione svolte Al fine di valutare la recuperabilità delle attività della CGU, abbiamo preliminarmente esaminato le modalità usate dalla Direzione per la determinazione del valore d'uso della CGU, analizzando i metodi e le assunzioni utilizzati per lo sviluppo del test di *impairment*.

Nell'ambito delle nostre verifiche abbiamo, tra l'altro, svolto le seguenti procedure, anche avvalendoci del supporto di esperti del nostro *Network*:

- rilevazione e comprensione dei controlli rilevanti posti in essere dalla Società sul processo di effettuazione del test di *impairment*;
- analisi di ragionevolezza delle principali assunzioni adottate per la formulazione delle previsioni dei flussi di cassa e ottenimento di informazioni dalla Direzione;
- analisi degli scostamenti dei dati consuntivi rispetto ai piani originari, al fine di valutare la natura degli scostamenti e l'attendibilità del processo di predisposizione dei piani;
- valutazione delle modalità di determinazione del tasso di attualizzazione (WACC) analizzando i singoli elementi dello stesso e la loro coerenza con le prassi valutative generalmente utilizzate e analisi della ragionevolezza del tasso di crescita di lungo periodo (*g-rate*);
- verifica dell'accuratezza matematica del modello utilizzato per la determinazione del valore d'uso della CGU;
- verifica della corretta determinazione del valore contabile della CGU e della sua coerenza con le modalità di determinazione dei valori d'uso;
- esame delle analisi di sensitività predisposte dalla Direzione;
- verifica dell'adeguatezza dell'informativa fornita dalla Società sul test di *impairment* e della conformità a quanto previsto dallo IAS 36.

Test di impairment sulle partecipazioni

Descrizione dell'aspetto chiave della revisione

Il bilancio d'esercizio della Società include partecipazioni in imprese controllate per complessivi Euro 153,3 milioni, di cui Euro 40,9 milioni che fanno riferimento alle società controllate LU-VE Deutschland GmbH, LU-VE Asia Pacific Ltd. – Hong Kong, LU-VE Heat Exchangers (Tianmen) Co, Ltd, Fincoil LU-VE OY e Zyklus Heat Transfer Inc., che hanno conseguito nell'esercizio e/o in esercizi precedenti perdite significative che, per talune società, hanno portato ad evidenziare patrimoni netti negativi per un importo complessivamente pari a Euro 7,1 milioni al 31 dicembre 2021.

Come previsto dal principio contabile internazionale IAS 36, la Direzione della Società, in presenza di indicatori di una possibile perdita di valore, ha effettuato una verifica (*Impairment test*) volta a determinare che i valori di carico delle citate partecipazioni (unitamente alla posizione finanziaria netta della Società nei confronti delle controllate, considerata una interessenza a lungo termine che rappresenta un'estensione dell'investimento netto nella società controllata) siano iscritti in bilancio al 31 dicembre 2021 ad un valore non superiore rispetto a quello recuperabile.

All'esito dei test di *impairment*, approvati dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 17 marzo 2022, la Società ha rilevato una svalutazione di Euro 6,6 milioni riconducibile all'interessenza netta detenuta in Zyklus Heat Transfer Inc. (ed allocata dalla Direzione alla componente crediti finanziari non correnti inclusi nella voce "Altre attività finanziarie non correnti").

Il processo di valutazione della Direzione è complesso e si basa su assunzioni riguardanti, tra l'altro, le previsioni dei flussi di cassa attesi delle società controllate e la determinazione di un appropriato tasso di attualizzazione (WACC) e di crescita di lungo periodo (*g-rate*).

I piani alla base di tali flussi sono stati redatti dal *management* delle controllate in collaborazione con la Direzione della Società e successivamente inclusi nel piano industriale di consolidato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società tenutosi in data 24 febbraio 2022, inclusivo degli effetti attesi derivanti dal perdurare della pandemia da Covid-19.

In considerazione della soggettività delle stime attinenti la determinazione dei flussi di cassa considerati e delle variabili chiave dei modelli di *impairment*, ed in relazione alle *performance* economico-finanziarie di tali partecipate, abbiamo considerato il test di *impairment* un aspetto chiave della revisione del bilancio d'esercizio della Società.

La nota 3.3 "Partecipazioni" del bilancio d'esercizio riporta l'informativa sul test di *impairment*, ivi inclusa un'analisi di sensitività effettuata dalla Direzione, che illustra gli effetti che potrebbero emergere al variare di talune assunzioni chiave utilizzate ai fini del test di *impairment* sul valore recuperabile delle partecipazioni.

Procedure di revisione svolte

Abbiamo preliminarmente esaminato le modalità usate dalla Direzione per la determinazione del valore recuperabile delle partecipazioni, analizzando i metodi e le assunzioni utilizzati per lo sviluppo del test di *impairment*.

Nell'ambito delle nostre verifiche abbiamo, tra l'altro, svolto le seguenti procedure, anche avvalendoci del supporto di esperti del nostro *Network*:

- rilevazione e comprensione dei controlli rilevanti posti in essere dalla Società sul processo di effettuazione del test di *impairment* delle partecipazioni in imprese controllate;
- analisi di ragionevolezza delle principali assunzioni adottate per la formulazione delle previsioni dei flussi di cassa e ottenimento di informazioni dalla Direzione;
- analisi degli scostamenti dei dati consuntivi rispetto ai piani originari, al fine di valutare la natura degli scostamenti e l'attendibilità del processo di predisposizione dei piani;

- valutazione delle modalità di determinazione del tasso di attualizzazione (WACC) analizzando i singoli elementi dello stesso e la loro coerenza con le prassi valutative generalmente utilizzate e analisi della ragionevolezza del tasso di crescita di lungo periodo (*g-rate*);
- confronto del valore recuperabile con il valore contabile delle partecipazioni e le altre interessenze a lungo termine (i.e. la posizione finanziaria netta) nei confronti delle suddette società controllate;
- esame delle analisi di sensitività predisposte dalla Direzione;
- verifica dell'adeguatezza dell'informativa fornita dalla Società sul test di *impairment* e della conformità a quanto previsto dallo IAS 36.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della Società di Revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di *governance* anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di *governance*, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'Assemblea degli Azionisti della LU-VE S.p.A. ci ha conferito in data 10 marzo 2017 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2017 al 31 dicembre 2025.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI**Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815**

Gli Amministratori della LU-VE S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF – *European Single Electronic Format*) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio d'esercizio, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio d'esercizio alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 58/98

Gli Amministratori della LU-VE S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della LU-VE S.p.A. al 31 dicembre 2021, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D. Lgs. 58/98, con il bilancio d'esercizio della LU-VE S.p.A. al 31 dicembre 2021 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della LU-VE S.p.A. al 31 dicembre 2021 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Massimiliano Semprini
Socio

Milano, 6 aprile 2022