



COMUNICATO STAMPA

PRIMO SEMESTRE 2018: FATTURATO ED EBITDA RECORD

I - Approvata la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2018.

- Fatturato consolidato: €152,8 milioni, +14,9% (€133 milioni nel primo semestre 2017);
- Portafoglio ordini: €42,5 milioni, +17,4% rispetto al 30 giugno 2017;
- EBITDA consolidato *Adjusted*¹: €18,1 milioni (11,8% dei ricavi), + 27,4% (€ 14,2 nel primo semestre 2017);
- Utile netto di periodo a €6,6 milioni, + 231,2% (€2 milioni nel primo semestre 2017);
- Posizione finanziaria netta² negativa per €75,7 milioni (€ 51,1 al 30 giugno 2017 e €35,3 milioni al 31 dicembre 2017);
- Generazione di cassa netta *adjusted*: €11,0 milioni (€10,7 milioni al 30 giugno 2017)

II – Approvata la proposta di modifiche statutarie (tra cui l’introduzione della maggiorazione del diritto di voto) da sottoporre all’Assemblea.

Uboldo, 25 settembre 2018 – Il Consiglio di Amministrazione di LU-VE S.p.A. (“LU-VE” o la “Società”), riunitosi in data odierna, ha esaminato ed approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2018 del gruppo (il “Gruppo” o il “Gruppo LU-VE”).

1. Relazione finanziaria semestrale consolidata

Andamento della gestione

Per il Gruppo LU-VE, il primo semestre 2018 è stato caratterizzato da una crescita sia del fatturato, sia della redditività e da una domanda piuttosto attiva.

Ad influenzare marcatamente l’andamento della domanda nel mercato della refrigerazione sono stati ancora una volta i crescenti requisiti di efficienza energetica degli impianti e le esigenze

¹ Esclusi costi non ricorrenti di €1 milione per l’acquisizione della società Zyklus Heat Transfer Inc (“**Zyklus**”) negli USA.

² Inclusi *put&call* sulla *minority* in Spirotech in India e l’acquisizione di Zyklus negli USA.



di sostituzione dei refrigeranti tradizionali con fluidi naturali a basso impatto ambientale, a seguito dell'introduzione di normative sempre più stringenti in materia.

Il Gruppo in particolare, grazie ai costanti investimenti in innovazione, approntamento e adeguamento della capacità produttiva, è stato in grado di far fronte alla crescita della domanda in termini di volumi e di tipologia di prodotti in grado di soddisfare i nuovi requisiti tecnici e normativi. La forte crescita nelle applicazioni speciali (in particolare nelle asciugabiancheria ad alta efficienza energetica e nelle applicazioni "mobili"), l'acquisizione di nuovi prestigiosi clienti e l'avvio da parte di clienti già consolidati di nuovi progetti ad alta efficienza energetica sviluppati in partnership con il Gruppo, ha rafforzato la posizione del Gruppo LU-VE in questo settore.

L'evento più rilevante del semestre è sicuramente rappresentato dall'acquisizione, lo scorso 26 giugno, del 100% della società americana Zyklus con sede a Jacksonville in Texas.

La neo-acquisita – consolidata con riferimento allo Stato Patrimoniale già al 30 giugno 2018 e che lo sarà a partire dal 1° luglio 2018 con riferimento al Conto Economico – è attiva nella produzione di scambiatori di calore e di componenti in rame per l'industria della refrigerazione e del condizionamento dell'aria, con un fatturato di poco superiore ai 10 milioni di dollari ed un EBITDA rettificato di circa 1,7 milioni di dollari nel 2017.

Questa acquisizione rappresenta un passo importante nel progetto pluriennale di penetrazione del mercato nordamericano.

Tra i principali avvenimenti del primo semestre vanno inoltre segnalati:

- la prosecuzione nel rispetto dei tempi e dei costi previsti del progetto di ampliamento dello stabilimento in Polonia. I lavori di costruzione saranno completati nel prossimo mese di ottobre;
- il progetto di trasferimento dello stabilimento cinese nella zona economica speciale di Tianmen nella provincia di Hubei, in un nuovo stabilimento in locazione di 15.000 metri quadrati (il doppio rispetto all'attuale);
- nel mese di giugno si è concluso il processo di integrale conversione in azioni dei c.d. "CCD" (Compulsory Convertible Debentures) – emessi dalla controllata LU-VE India in occasione dell'acquisizione di Spirotech (in India) – e sottoscritti integralmente da LU-VE. Tale operazione di conversione consente di eliminare rischi di utili/perdite su cambi non realizzati, derivanti dall'oscillazione del rapporto di cambio INR/Euro.

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

| PRODOTTI | € /000 1° semestre 2018 | % | € /000 1° semestre 2017 | % | Delta % |
|------------------------|----------------------------|---------------|----------------------------|---------------|---------------|
| Scambiatori di calore | 90.912 | 59,5% | 81.033 | 60,9% | +12,2% |
| Apparecchi Ventilati | 48.800 | 31,9% | 40.307 | 30,3% | +21,1% |
| Porte | 5.397 | 3,5% | 4.631 | 3,5% | +16,5% |
| Close Control | 5.585 | 3,7% | 4.735 | 3,5% | +18,0% |
| TOTALE PRODOTTI | 150.694 | 98,6% | 130.706 | 98,2% | +15,3% |
| Altro | 2.106 | 1,4% | 2.333 | 1,8% | -9,7% |
| TOTALE | 152.800 | 100,0% | 133.039 | 100,0% | +14,9% |

La crescita di oltre il 12% delle vendite degli scambiatori di calore, pari a quasi 10 milioni di Euro, ha riguardato tutti i plant produttivi.

Il contributo maggiore sia in percentuale sia in valore assoluto è riconducibile agli stabilimenti in India ed in Polonia (rispettivamente +32,2% e +13,5%).

In virtù della vigorosa crescita registrata dagli apparecchi ventilati (+21,1%) l'incidenza delle vendite degli scambiatori di calore sul totale delle vendite del Gruppo scende leggermente dal 60,9% al 59,5%.

Anche le famiglie di prodotto minori mostrano delle buone percentuali di crescita, rispettivamente +18% nei prodotti per il condizionamento "close control" per data centre e +16,5% nel settore delle porte di vetro con l'acquisizione di nuovi clienti e di nuovi progetti con clienti esistenti.

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

| APPLICAZIONI | € /000 1° semestre 2018 | % | € /000 1° semestre 2017 | % | Delta % |
|---------------------------------|----------------------------|---------------|----------------------------|---------------|---------------|
| Refrigerazione | 93.501 | 61,2% | 84.394 | 63,4% | +10,8% |
| Condizionamento | 25.060 | 16,4% | 24.775 | 18,6% | +1,2% |
| Applicazioni Speciali | 25.721 | 16,8% | 18.128 | 13,6% | +41,9% |
| Power Gen /Applicaz.Industriali | 6.412 | 4,2% | 3.409 | 2,6% | +88,1% |
| TOTALE APPLICAZIONI | 150.694 | 98,6% | 130.706 | 98,2% | +15,3% |
| Altro | 2.106 | 1,4% | 2.333 | 1,8% | -9,7% |
| TOTALE | 152.800 | 100,0% | 133.039 | 100,0% | +14,9% |



La **refrigerazione** si conferma come il tradizionale segmento “*core*” per il Gruppo con una crescita del 10,8%, seppure con un’incidenza decrescente sul totale delle vendite (61,2%) in virtù del fortissimo sviluppo (+41,9%) registrato nel segmento delle **applicazioni speciali**. Per la prima volta nella storia del Gruppo, infatti, questo segmento raggiunge il secondo posto a livello di incidenza sul totale delle vendite scavalcando il **condizionamento** dell’aria grazie al successo delle nuove azioni di vendita (+74,2%) nel campo degli scambiatori per asciugabiancheria ad alta efficienza energetica (10,7 milioni di Euro) e alla forte crescita nelle applicazioni “mobili” (+27% per un valore pari a 9,2 milioni di Euro). Su valori assoluti più bassi vi è da segnalare il quasi raddoppio delle vendite nel campo della “*power gen*” a seguito di importanti commesse acquisite nella seconda parte dell’anno 2017 e dell’ampliamento della platea dei clienti forniti.

Dal punto di vista della **ripartizione geografica** delle vendite l’Italia, nonostante una crescita del 10,5%, subisce un ulteriore leggero calo dell’incidenza sul totale (22,9%). Fortissimi incrementi (dal 22% ad oltre il 33%) in tre dei primi quattro mercati di esportazione (Germania, Polonia e Francia) con gli unici segni negativi che riguardano Gran Bretagna e Danimarca. Molto positivi i dati di crescita in Cina, Iran (prima della reintroduzione delle sanzioni) ed Egitto.

Di seguito l’analisi delle principali voci di bilancio.

I **Ricavi e proventi operativi** hanno avuto un incremento del 14,9% (+19,8 milioni di Euro). A cambi costanti l’incremento dei ricavi sarebbe stato del 16,6% (+22,1 milioni di Euro).

Il **totale dei costi operativi** passa da 120,1 milioni di Euro (incidenza del 90,3% sui ricavi) a 135,7 milioni di Euro (incidenza dell’88,8% sui ricavi).

Il **Margine Operativo Lordo (Ebitda) adjusted** è stato pari a €18,1 milioni (11,8% delle vendite); al lordo dei costi non ricorrenti (legati all’acquisizione di Zyklus) è pari ad **€17,1 milioni** (11,2% dei ricavi) rispetto a €12,9 milioni (9,7% dei ricavi) del 2017. La variazione rispetto all’anno precedente è legata all’aumento dei prezzi di vendita ed all’aumento dei volumi con conseguente miglioramento della capacità di assorbimento dei costi fissi.

Il **Risultato Operativo (Ebit)** è pari a **€9,6 milioni** (6,3% dei ricavi) rispetto a €6,1 milioni (4,6% dei ricavi) nel 2017. Al netto dei costi non ricorrenti sarebbe stato pari a €10,6 milioni (6,9% dei ricavi).

Il **Risultato prima delle imposte (Ebt)** nel periodo al 30 giugno 2018 è stato pari a **€7,9 milioni** (5,2% dei ricavi) contro un valore di €2,5 milioni al 30 giugno 2017 (1,9% dei ricavi). Al netto dei costi non ricorrenti, l’Ebt al 30 giugno 2018 sarebbe stato pari a €8,9 milioni (5,8% delle vendite).

Il **Risultato netto del periodo** è stato pari a 6,6 milioni di Euro (4,3% dei ricavi) rispetto a 2,0 milioni di Euro (1,5% dei ricavi) al 30 giugno 2017.



La **posizione finanziaria netta** è negativa per **€75,7 milioni** (negativa per €35,3 di Euro al 31 dicembre 2017). La variazione (pari a €40,4 milioni) è principalmente influenzata per €4,9 milioni dalla distribuzione di dividendi, per €12,6 milioni dall'acquisizione Zyklus, per €13 milioni dagli investimenti, per €1,3 milioni dall' adeguamento dell'opzione *put&call* su Spirotech al netto di circa €17 milioni di flusso positivo della gestione. L'impatto della variazione del circolante è negativo per €25 milioni. Nel periodo 30 giugno 2017 – 30 giugno 2018 la generazione netta di cassa rettificata è stata pari a 11,0 milioni di Euro.

Eventi successivi alla fine del periodo

Successivamente al 30 giugno, è stato avviato in India il processo di fusione che porterà all'incorporazione di LU-VE India Corporation Private Ltd in Spirotech Heat Exchangers Ltd e che dovrebbe completarsi nel primo trimestre del 2019.

Il fatturato dei soli prodotti alla fine del mese di agosto è superiore del 15,2% a quello dello stesso periodo dell'anno precedente (+14,0% a parità di perimetro). Il portafoglio ordini alla fine del mese di agosto è pari a 46,1 milioni di Euro (era 42,5 milioni di Euro al 30 giugno 2018), con un incremento a parità di perimetro superiore al 20% rispetto al 31 agosto 2017.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per la seconda metà dell'anno si prevede un andamento sostanzialmente in linea con quello del primo semestre nell'ipotesi di uno scenario macroeconomico non condizionato da eventi imprevedibili.

* * *

Il Presidente Dott. Iginio Liberali ha sottolineato: *“Abbiamo registrato un ottimo primo semestre 2018: una crescita importante con risultati positivi. Questo pone le basi per un risultato altrettanto buono a fine d'anno. Nel medio termine, l'acquisizione di Zyklus negli USA apre nuove prospettive di crescita e sviluppo, sia in termini di aree geografiche che di mercato”*

* * *

2. Proposta all'Assemblea di modifica dello Statuto Sociale e di riduzione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione in carica.

Nella riunione odierna il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea della Società per il prossimo 30 ottobre 2018 al fine di proporre agli Azionisti: (i) in seduta straordinaria, l'adozione di alcune modifiche dello Statuto Sociale, tra cui l'introduzione della maggiorazione del diritto di voto; e (ii) in seduta ordinaria, la riduzione del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione in carica da 13 a 12, a seguito delle dimissioni del consigliere dott. Attilio Arietti, rassegnate lo scorso 14 maggio 2018. Per i dettagli sulle suddette proposte si rinvia alle relazioni illustrative che, come l'avviso di convocazione e l'altra documentazione



assembleare, saranno pubblicate nei termini e secondo le modalità previste dalla disciplina di legge e di regolamento vigente.

* * *

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

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

Per ulteriori informazioni:

LU-VE SpA

Investor relations – Dott. Michele Garulli

investor.relations@luvegroup.com

T + 39 02 967 161

M. +39 348 7806827

Close to Media

Ufficio Stampa LU-VE

luca.manzato@closetomedia.it

andrea.ravizza@closetomedia.it

T.+39 02 7000 6237

M. +39 335 8484706

* * *

LU-VE Group è uno dei maggiori costruttori mondiali nel settore degli scambiatori di calore. Opera in diversi segmenti di mercato: refrigerazione (commerciale e industriale); raffreddamento di processo per applicazioni industriali e "power generation"; condizionamento dell'aria (civile, industriale e di precisione); porte e sistemi di chiusura in vetro per banchi e vetrine refrigerate. LU-VE (HQ a Uboldo, Varese) è una realtà internazionale con 12 stabilimenti produttivi in 8 diversi Paesi (Italia, Cina, India, Svezia, Polonia, Repubblica Ceca, Russia and USA), con un network di società commerciali e uffici di rappresentanza in Europa, Asia, Medio Oriente e Oceania. Del gruppo fa parte anche una software house destinata all'ITC, allo sviluppo dei software di calcolo dei prodotti e alla digitalizzazione. Il Gruppo è forte di quasi 2.600 collaboratori qualificati (di cui circa 800 in Italia); oltre 390.000 mq di superficie (di cui circa 170.000 coperti); 2.500 mq destinati ai laboratori di Ricerca & Sviluppo; 80% della produzione esportata in 100 paesi. Fatturato consolidato €270 milioni (al 31.12.2017).
www.luvegroup.com

ALLEGATI

| Conto Economico Consolidato | | | | | |
|---|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|--------------------------------------|
| Riclassificato (in migliaia di Euro) | 30/06/2018 | % Ricavi | 30/06/2017 | % Ricavi | Variazione % 2018 su 2017 |
| Ricavi e proventi operativi | 152.800 | 100,0% | 133.039 | 100,0% | 14,9% |
| Acquisti di materiali | (89.758) | 58,7% | (74.745) | 56,2% | |
| Variazione delle rimanenze | 8.621 | -5,6% | 4.086 | -3,1% | |
| Servizi | (22.104) | 14,5% | (20.020) | 15,0% | |
| Costo del personale | (31.438) | 20,6% | (28.791) | 21,6% | |
| Altri costi operativi | (1.001) | 0,7% | (672) | 0,5% | |
| Totale costi operativi | (135.680) | 88,8% | (120.142) | 90,3% | 12,9% |
| Margine Operativo Lordo (Ebitda) | 17.120 | 11,2% | 12.897 | 9,7% | 32,7% |
| Variazione fair value derivati | 248 | -0,2% | 119 | -0,1% | |
| Ammortamenti | (7.888) | 5,2% | (6.967) | 5,2% | |
| Plus./Svalutaz. Attività non correnti | 103 | -0,1% | 91 | -0,1% | |
| Risultato Operativo (Ebit) | 9.583 | 6,3% | 6.140 | 4,6% | 56,1% |
| Proventi e oneri finanziari netti | (1.675) | 1,1% | (3.622) | 2,7% | |
| Risultato prima delle imposte (Ebt) | 7.908 | 5,2% | 2.518 | 1,9% | 214,1% |
| Imposte sul reddito d'esercizio | (1.290) | 0,8% | (520) | 0,4% | |
| Risultato netto dell'esercizio | 6.618 | 4,3% | 1.998 | 1,5% | 231,2% |
| Utile di competenza di terzi | 296 | | 143 | | |
| Utile di pertinenza del gruppo | 6.322 | 4,1% | 1.855 | 1,4% | 240,8% |

| Stato patrimoniale Riclassificato | % su capitale | | % su capitale | | Variazione % |
|--|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 30/06/2018 | investito netto | 31/12/2017 | investito netto | |
| Consolidato (in migliaia di Euro) | | | | | |
| Immobilizzazioni immateriali nette | 70.789 | | 62.718 | | |
| Immobilizzazioni materiali nette | 117.442 | | 111.191 | | |
| Imposte anticipate | 3.905 | | 3.359 | | |
| Immobilizzazioni finanziarie | 1.902 | | 1.941 | | |
| Attività non correnti (A) | 194.038 | 91,6% | 179.209 | 102,3% | 14.829 |
| Rimanenze di magazzino | 47.679 | | 37.988 | | 9.691 |
| Crediti verso Clienti | 65.923 | | 47.616 | | 18.307 |
| Altri crediti ed attività correnti | 10.539 | | 11.258 | | (719) |
| Attività correnti (B) | 124.141 | | 96.862 | | 27.279 |
| Debiti verso fornitori | 64.085 | | 63.405 | | 680 |
| Altri debiti e passività correnti | 22.323 | | 17.677 | | 4.646 |
| Passività correnti (C) | 86.408 | | 81.082 | | 5.326 |
| Capitale d'esercizio netto (D=B-C) | 37.733 | 17,8% | 15.780 | 9,0% | 21.953 |
| Fondi relativi al personale | 4.122 | | 4.047 | | 75 |
| Imposte differite | 13.329 | | 13.217 | | 112 |
| Fondi per rischi e oneri | 2.418 | | 2.472 | | (54) |
| Passività a medio e lungo termine (E) | 19.869 | 9,4% | 19.736 | 11,3% | 133 |
| Capitale Investito Netto (A+D-E) | 211.902 | 100,0% | 175.253 | 100,0% | 36.649 |
| Patrimonio netto di gruppo | 133.112 | | 137.842 | | (4.730) |
| Patrimonio netto di competenza di terzi | 3.084 | | 2.124 | | 960 |
| Totale Patrimonio Netto Consolidato | 136.196 | 64,3% | 139.966 | 79,9% | (3.770) |
| Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine | 110.165 | | 115.074 | | (4.909) |
| Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine | (34.459) | | (79.787) | | 45.328 |
| Totale Posizione Finanziaria Netta | 75.706 | 35,7% | 35.287 | 20,1% | 40.419 |
| Mezzi propri e indebitam. finanziario netto | 211.902 | 100,0% | 175.253 | 100,0% | 36.649 |

| Rendiconto Finanziario Consolidato (in migliaia di Euro) | | I semestre 2018 | I semestre 2017 |
|--|---|--------------------|-----------------|
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio esercizio | | 50.762 | 46.455 |
| A. | Apporto variazione area di consolidamento | 142 | - |
| | Risultato di periodo | 6.322 | 1.855 |
| | Rettifiche per: | | |
| | - Ammortamenti | 7.888 | 6.967 |
| | - Plusvalenze realizzate | (294) | (91) |
| | - Proventi e oneri finanziari netti | 1.821 | 211 |
| | - Imposte sul reddito | 1.289 | 454 |
| | - Variazione fair value iscritto nel risultato operativo | (248) | (119) |
| | Variazione TFR | 100 | 156 |
| | Variazione fondi | (54) | 2 |
| | <i>Variazione crediti commerciali</i> | (17.136) | * (8.397) |
| | <i>Variazione delle rimanenze</i> | (7.961) | (3.829) |
| | <i>Variazione dei debiti commerciali</i> | (265) | (1.268) |
| | Variazione del capitale circolante netto | (25.362) | (13.494) |
| | Variazione altri crediti e debiti, imposte differite | (265) | 477 |
| | Pagamento imposte | (1.373) | (2.894) |
| | Proventi/Oneri finanziari netti incassati/pagati | (1.914) | (952) |
| B. | Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività operativa | (12.090) | (7.428) |
| | Investimenti in attività non correnti | | |
| | - immateriali | (2.335) | (2.074) |
| | - materiali | (7.667) | (9.708) |
| | - finanziarie | - | - |
| | Prezzo netto di acquisizione business combination | (8.677) | - |
| C. | Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività di investimento | (18.679) | (11.782) |
| | Rimborso finanziamenti | (33.367) | ** (22.356) |
| | Accensione di finanziamenti | 30.500 | 42.000 |
| | Variazione di altre passività finanziarie | (243) | (122) |
| | Variazione di attività finanziarie a breve | 7.014 | 4.462 |
| | Acquisto di azioni proprie | (160) | (143) |
| | Apporti/rimborsi di capitale proprio | - | 208 |
| | Pagamento di dividendi | (4.940) | *** (4.666) |
| | Altre variazioni | 1.040 | 394 |
| D. | Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività finanziaria | (156) | 19.777 |
| | Differenze cambio di traduzione | (2.774) | 2.796 |
| | Altre variazioni non monetarie | 2.011 | (352) |
| E. | Altre variazioni | (763) | 2.444 |
| F. | Flussi finanziari netti dell'esercizio (B+C+D+E) | (31.688) | 3.011 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine esercizio (A+F) | | 19.216 | 49.466 |
| | Indebitamento finanziario corrente | (15.243) | (23.114) |
| | Indebitamento finanziario non corrente | 110.165 | 123.678 |
| Indebitamento finanziario netto (Nota 20) | | 75.706 | 51.098 |

* La voce include l'importo riferito alla prima applicazione dell'IFRS 9 (vedi nota "Nuovi principi contabili").

** La voce include 4.072 migliaia di Euro relativi al rimborso dei finanziamenti Zyklus.

*** L'importo si riferisce per 4.860 ai dividendi distribuiti da LU-VE S.p.A. e a 80 migliaia di Euro ai dividendi distribuiti a terzi da Tecnair.