



COMUNICATO STAMPA

PRIMO SEMESTRE 2019

ACQUISIZIONI E TECNOLOGIE “ECO-FRIENDLY” SPINGONO FATTURATO (+ 22,2%) E REDDITIVITÀ (+ 40,3%)

I - Approvata la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2019.

- Fatturato consolidato: €186,7 milioni, +22,2% rispetto al primo semestre 2018¹;
- Portafoglio ordini record a €73,4 milioni, + 80,4% rispetto al primo semestre 2018²;
- EBITDA consolidato *adjusted*³: €25,4 milioni (13,6% dei ricavi) +40,3%⁴;
- Utile netto pari a € 6,0 milioni (€6,6 milioni nel primo semestre 2018);
- Utile netto *adjusted* pari a €10,5 milioni (5,6% dei ricavi), + 38,2%⁵;
- Posizione finanziaria netta⁶ negativa per €151,8 milioni (€75,7 milioni al 30/06/2018 e €63,6 milioni al 31/12/18) in incremento principalmente a causa della acquisizione di “AL Air” del gruppo svedese Alfa Laval (€61,0 milioni) e della adozione di IFRS 16 (€17 milioni);
- Generazione di cassa netta *adjusted LTM*: € 25,5 milioni (€11,0 milioni al 30 giugno 2018);

Uboldo, 26 settembre 2019 – Il Consiglio di Amministrazione di LU-VE S.p.A., riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2019.

¹ La neo acquisita “AL Air” è stata consolidata solo per due mesi; fatturato + 8,3% (a parità di perimetro).

² Portafoglio ordini a + 5,7% (a parità di perimetro).

³ Esclusi costi non ricorrenti per €5,1 milioni di cui €2,3 milioni relativi all’acquisizione di “AL Air”, € 1,8 milioni relativi al fair value del magazzino di “AL Air” e €1 milione relativi a costi non ricorrenti, relativi all’avvio del nuovo impianto polacco e allo spostamento di quello cinese.

⁴ + 19,3% a parità di perimetro, senza considerare l’effetto della prima applicazione dell’IFRS 16 (€1,3 milioni nel periodo).

⁵ Dopo aver scontato costi una tantum per €4,5 milioni (€5,1 milioni al lordo dell’effetto fiscale), principalmente legati alla acquisizione di “AL Air”.

⁶ Inclusi put&call sulla minority in Spirotech e la quota di prezzo differito di “AL Air”.



1. RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA

Andamento della gestione

Per il Gruppo LU-VE, il primo semestre 2019 è stato caratterizzato da una crescita del fatturato e della redditività, grazie a:

- completamento dell'acquisizione di "AL Air" da Alfa Laval il 30 aprile 2019, consolidata per solo due mesi nel bilancio al 30 giugno 2019 e che ha contribuito al fatturato del semestre per € 13,6 milioni.
- crescita organica del core business del Gruppo: Scambiatori di Calore (+ 8,3%) e Apparecchi Ventilati (+ 9,2%). Da segnalare la controllata indiana Spirotech: +24,5% rispetto al primo semestre 2018.
- crescita della controllata americana Zyklus: + 38,8% rispetto al secondo semestre 2018 (non consolidata nel primo semestre 2018).

A influenzare marcatamente la crescita è stata la capacità del Gruppo di proporre al mercato soluzioni avanzate per la crescente domanda di impianti (condizionamento e refrigerazione) ad alta efficienza energetica e di sostituzione dei refrigeranti tradizionali con fluidi naturali a basso impatto ambientale (a seguito dell'introduzione di normative europee e internazionali sempre più stringenti). Nel primo semestre 2019, il Gruppo ha investito oltre € 750mila in ricerca & sviluppo e implementazione degli impianti di produzione in ottica "eco-friendly".

L'evento più rilevante del semestre è l'acquisizione del 100% della divisione AL Air dalla multinazionale svedese Alfa Laval (completata il 30 aprile 2019). Tale acquisizione ha un rilevante impatto sulle prospettive future: forte consolidamento della posizione di mercato di LU-VE nel settore "**Prodotti Ventilati**", che fa del Gruppo il terzo produttore al mondo di scambiatori ventilati di calore ad aria.

Tra i principali avvenimenti del primo semestre vanno inoltre segnalati:

- ampliamento dello stabilimento in Polonia: rispetto dei tempi e dei costi previsti (21.000 mq coperti).
- trasferimento dello stabilimento cinese nella zona economica speciale di Tianmen (Hubei): rispetto dei tempi e dei costi previsti per un nuovo *plant* in locazione di 15.000 mq (doppio rispetto al precedente).
- accordo per la costruzione di un nuovo stabilimento produttivo in USA (Jacksonville, Texas), di circa 25.000 mq: attraverso la controllata Zyklus è stata firmata l'intesa con JEDCO - Jacksonville Economic Development Corporation (organismo pubblico locale per sviluppo economico). L'intesa prevede la concessione a titolo gratuito di un terreno (circa 80.000 mq) e una serie di altre agevolazioni;
- crescita della controllata indiana Spirotech: fatturato prodotti a €19,2 milioni (+24,5% rispetto al primo semestre 2018).



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

PRODOTTI	€ /000 H1/2019	%	€ /000 H1/2018	%	Delta %
Scambiatori di calore	106.544	57,1%	91.356	59,8%	+16,6%
Apparecchi Ventilati	66.308	35,5%	48.281	31,6%	+37,3%
Porte	5.536	3,0%	5.398	3,5%	+2,6%
Close Control	5.447	2,9%	5.705	3,7%	-4,5%
TOTALE PRODOTTI	183.835	98,4%	150.740	98,7%	+22,0%
Altro	2.897	1,6%	2.060	1,3%	+40,6%
TOTALE	186.732	100,0	152.800	100,0	+22,2%

Da sottolineare la crescita robusta delle due principali linee di prodotto (**Scambiatori di calore e Apparecchi Ventilati**, oltre 90% del totale) anche a parità di periodo.

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

APPLICAZIONI	€ /000 H1/2019	%	€ /000 H1/2018	%	Delta %
Refrigerazione	109.706	58,8%	93.540	61,2%	+17,3%
Condizionamento	30.987	16,6%	24.903	16,3%	+24,4%
Applicazioni Speciali	30.911	16,6%	25.816	16,9%	+19,7%
Power Gen	12.231	6,6%	6.481	4,2%	+88,7%
TOTALE APPLICAZIONI	183.835	98,4%	150.740	98,7%	+22,0%
Altro	2.897	1,6%	2.060	1,3%	+40,6%
TOTALE	186.732	100,0%	152.800	100,0%	+22,2%

Nel primo semestre 2019, è proseguito il processo strategico per un'ulteriore diversificazione delle applicazioni dei prodotti del Gruppo.



La **Refrigerazione** si conferma come il tradizionale segmento “*core*”, con una crescita del 5,7% (a parità di perimetro), seppure con un’incidenza decrescente sul totale delle vendite (58,8%) in virtù del forte sviluppo registrato nel segmento delle **Applicazioni speciali** (+19,7%) e dell’**Air Conditioning** (+24,4%), anche grazie al contributo della neo acquisita “AL Air”.

A seguito della acquisizione di “AL Air” e dell’ottima crescita organica pari al 20,9%, va segnalato +88,7% (quasi un raddoppio) delle vendite nel campo della “**Power gen**”.

La **Ripartizione geografica** delle vendite vede l’**Italia** che cresce del 14,5%, ma riduce ulteriormente la propria incidenza sul fatturato totale (21,2% rispetto a 22,6% nel primo semestre 2018).

L’**Europa** (inclusa Italia) rappresenta il 77,2% del fatturato, percentuale destinata a diminuire nei prossimi anni grazie alla crescita accelerata attesa in Nord America e nei mercati emergenti.

I principali **mercati di esportazione** si confermano Germania, Polonia, Repubblica Ceca. Ottimi risultati sono stati registrati in Cina e Arabia Saudita.

ANALISI DELLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

I **Ricavi e proventi operativi** hanno registrato un incremento del 22,2% (+33,9 milioni di Euro). A parità di perimetro l’aumento sarebbe stato dell’8,3%. A cambi costanti (pari perimetro) l’incremento dei ricavi sarebbe stato dell’8,9%

L’incremento è dovuto per il 9,2% alla crescita dei volumi, mentre la componente prezzi ha fatto registrare un calo dello 0,9%, in linea con l’andamento riflessivo delle principali materie prime.

Il totale dei costi operativi passa da € 135,7 milioni (incidenza 88,8% sui ricavi) a € 166,4 milioni (incidenza: 89,1%). A parità di perimetro sarebbero stati pari a € 146,4 milioni (incidenza 88,4%). L’incremento complessivo è del 22,7% (€ 30,8 milioni) ed è sostanzialmente dovuto ai seguenti fattori:

- crescita del consumo delle materie per € 18,3 milioni (l’incidenza sui ricavi resta sostanzialmente invariata) e tale incremento è così ripartito:
 - € 12,7 milioni per il cambio di perimetro del consolidato;
 - € 1,8 milioni per il rigiro a conto economico del costo non ricorrente legato all’adeguamento al “fair value” del magazzino di “Al Air”, alla data di acquisizione del controllo (in ottemperanza alle regole contabili dell’IFRS3);
 - € 7,3 milioni per l’aumento dei volumi e la variazione del mix di vendita;
 - € 3,6 milioni di riduzione dei costi, legata all’andamento dei prezzi delle principali materie prime;

- l'incremento dei costi per servizi di € 4,8 milioni è legato per:
 - € 2,2 milioni al cambio di perimetro del consolidato
 - € 3,8 milioni ai maggiori costi per trasporti, emolumenti, consulenze ed energia, al netto della riduzione dei costi per canoni (€ 1,2 milioni) legata alla prima applicazione dell'IFRS16.

I costi per servizi includono € 2,6 milioni di costi non rientranti nella gestione ordinaria (€ 2,3 milioni legati all'acquisizione di "AL Air" e € 0,3 milioni per il trasferimento del *plant* cinese);

- l'incremento del costo del personale di € 7,5 milioni (di cui € 5,2 milioni legati al cambio del perimetro di consolidamento). L'incidenza del costo del personale sui ricavi passa dal 20,6% al 20,8% (20,4% a parità di perimetro).

Il "**Margine Operativo Lordo (EBITDA)**" è stato pari a € 20,3 milioni (10,9% dei ricavi) rispetto a € 17,1 milioni (11,2% dei ricavi) del 2018.

L'**EBITDA adjusted** al netto dell'impatto dei costi non rientranti nella gestione ordinaria, è pari a € 25,4 milioni (13,6% delle vendite). Gli aggiustamenti (€ 5,1 milioni) sono già stati commentati per € 4,4 milioni, nei paragrafi precedenti. Il rimanente importo (€ 0,7 milioni) si riferisce a costi fissi sostenuti prima dell'avvio della produzione nei nuovi stabilimenti in Polonia e Cina.

La variazione dell'EBITDA adjusted rispetto al 30 giugno 2018 è pari ad € 7,3 milioni (+40,3%), generata da:

- aumento di prezzi e volumi (€ 3,5 milioni);
- cambio del perimetro di consolidamento (€ 2,5 milioni, di cui € 1,2 milioni per Zyklus ed € 1,3 milioni per "AL Air");
- prima applicazione dell'IFRS16 (€ 1,3 milioni).

Gli **ammortamenti** mostrano un incremento di € 2,4 milioni, legato al cambio del perimetro di consolidamento (€ 1,1 milioni) e alla prima applicazione dell'IFRS16 (€ 1,3 milioni).

Il "**Risultato Operativo (EBIT)**" è pari a € 9,3 milioni (5,0% dei ricavi) rispetto a € 9,6 milioni (6,3% dei ricavi) nel 2018. Al netto dei costi non rientranti nella gestione ordinaria (EBIT "*adjusted*") sarebbe stato pari a € 14,4 milioni (7,7% dei ricavi).

Il **saldo dei proventi e degli oneri finanziari** risulta negativo per € 1,5 milioni (negativo per € 1,7 milioni nel primo semestre 2018).

Il "**Risultato prima delle imposte (EBT)**" è pari a € 7,8 milioni (4,2% dei ricavi) contro un valore di € 7,9 milioni al 30 giugno 2018 (5,2% dei ricavi). L'EBT del primo semestre 2019, normalizzato per i costi non relativi alla gestione ordinaria, sarebbe stato pari a € 12,9 milioni (6,9% dei ricavi).



Il “**Risultato netto dell’esercizio**” è pari a € 6,0 milioni (3,2% dei ricavi) rispetto a € 6,6 milioni (4,3% dei ricavi) al 30 giugno 2018. Il risultato netto del primo semestre 2019 al netto dei costi non relativi alla gestione ordinaria sarebbe stato pari a € 10,5 milioni (5,6% dei ricavi), in aumento del 38,2% rispetto al 30 giugno 2018.

La **posizione finanziaria netta** è negativa per € 151,8 milioni (€ 63,6 milioni al 31 dicembre 2018) con una differenza di € 88,2 milioni, principalmente dovuta a:

- € 61 milioni - acquisizione di “AL Air”;
 - € 17 milioni - prima applicazione IFRS16;
 - € 5,5 milioni - distribuzione di dividendi;
 - € 14 milioni - investimenti;
 - € 1,0 milione - adeguamento dell’opzione *put&call* su Spirotech;
 - € 9,0 milioni - variazione negativa del circolante;
- al netto di € 19,3 milioni di flusso positivo della gestione.

Nel periodo 30 giugno 2018 – 30 giugno 2019, il flusso di cassa della gestione rettificato delle componenti straordinarie è stato di circa € 25,5 milioni.

Eventi successivi alla fine del periodo

Il fatturato consolidato dei soli prodotti alla fine del mese di agosto ha raggiunto il valore di € 247,5 milioni, con una crescita di quasi il 25% rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente (+7,1% a perimetro costante).

Rispetto allo stesso periodo del 2018, il portafoglio ordini alla fine del mese di agosto è cresciuto dell’83,9% per un valore pari a quasi € 80 milioni. Questo valore include circa € 32 milioni relativi alle società ex “AL Air”, le quali, in virtù della maggior incidenza sul totale delle vendite di grossi progetti relativi al segmento “Power Gen”, hanno storicamente un portafoglio con una visibilità maggiore.

A pari perimetro, la crescita del portafoglio ordini è stata del 10,1%.

Evoluzione prevedibile della gestione

Pur nel generale clima di incertezza che vede un rallentamento dell’economia internazionale e il permanere di tensioni legate alla cosiddetta “guerra dei dazi”, la domanda in generale si mantiene attiva.

* * *

Il Presidente Dott. Iginio Liberali ha sottolineato: “*Il Gruppo ha chiuso il primo semestre con una crescita molto importante, anche grazie alla neo acquisita AL Air (consolidata per il bimestre maggio – giugno). LU-VE ha dimostrato di essere performante in uno scenario*”



internazionale incerto. La redditività ha proseguito il trend di crescita iniziato nella seconda metà del 2017. L'acquisizione di AL Air è la più importante operazione nella storia del Gruppo; è stata completata con successo e il processo di integrazione procede puntualmente. L'operazione fa di LU-VE il terzo più grande produttore al mondo, nel segmento degli apparecchi ventilati. Eccellente l'andamento dell'indiana Spirotech, che cresce quasi del 25%. Il successo sul mercato internazionale di LU-VE è frutto della nostra politica di ricerca e sviluppo, molto attenta al rispetto dei principi fondamentali di salvaguardia dell'ambiente. Politica che noi abbiamo praticato con grande anticipo, rispetto al resto del mercato, fin dal 1986. Ancora oggi prosegue, per la riduzione dei consumi energetici, per l'applicazione dei fluidi refrigeranti naturali e per l'implementazione delle tecnologie costruttive dei nostri prodotti. Gli importanti risultati ottenuti rappresentano i valori espressi dai vertici aziendali e da tutti i nostri collaboratori ai vari livelli. Di questo li ringrazio, a nome di tutti gli amministratori e mio personale. Le donne e gli uomini di LU-VE sono il capitale intellettuale del Gruppo. Sono il bene primario cui dedichiamo particolare cura e che ci consente di guardare al futuro con grande fiducia."

* * *

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 ad aria. 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 16 stabilimenti produttivi in 9 diversi Paesi: Italia, Cina, Finlandia, India, Polonia, Rep. Ceca, Svezia, Russia e USA, con un network di società commerciali e uffici di rappresentanza in Europa, Asia, Medio Oriente, Oceania e Nord America. Del gruppo fa parte anche una software house destinata all'ITC, allo sviluppo dei software di calcolo dei prodotti e alla digitalizzazione. Il Gruppo è forte di oltre 3.000 collaboratori qualificati (di cui oltre 1.000 in Italia); 570.000 mq di superficie (di cui oltre 214.000 coperti); 3.235 mq di laboratori di Ricerca & Sviluppo; 83% della produzione esportata in 100 paesi. Fatturato €420,7 milioni (proforma 2018).

www.luvegroup.com

ALLEGATI

Stato patrimoniale Riclassificato Consolidato (in migliaia di Euro)	30/06/2019	% su capitale investito netto	31/12/2018	% su capitale investito netto	Variazione 2019 su 2018
Immobilizzazioni immateriali nette	111.737		70.170		
Immobilizzazioni materiali nette	155.114		125.061		
Imposte anticipate	5.778		4.722		
Altre attività non correnti	259		2.196		
Attività non correnti (A)	272.888	91,6%	202.149	96,7%	70.739
Rimanenze di magazzino	59.683		44.667		15.016
Crediti verso Clienti	80.750		50.854		29.896
Altri crediti ed attività correnti	11.666		9.472		2.194
Attività correnti (B)	152.099		104.993		47.106
Debiti verso fornitori	78.681		57.800		20.881
Altri debiti e passività correnti	25.340		20.585		4.755
Passività correnti (C)	104.021		78.385		25.636
Capitale d'esercizio netto (D=B-C)	48.078	16,1%	26.608	12,7%	21.470
Fondi relativi al personale	5.717		4.057		1.660
Imposte differite	13.013		13.173		(160)
Fondi per rischi e oneri	4.466		2.581		1.885
Passività a medio e lungo termine (E)	23.196	7,8%	19.811	9,5%	3.385
Capitale Investito Netto (A+D-E)	297.770	100,0%	208.946	100,0%	88.824
Patrimonio netto di gruppo	142.599		142.216		383
Patrimonio netto di competenza di terzi	3.404		3.170		234
Totale Patrimonio Netto Consolidato	146.003	49,1%	145.386	69,6%	617
Pos. Finanziaria Netta a M/L Termine	164.540		156.303		8.237
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(12.773)		(92.743)		79.970
Totale Posizione Finanziaria Netta	151.767	50,9%	63.560	30,4%	88.207
Mezzi propri e indebitam. Finanziario netto	297.770	100,0%	208.946	100,0%	88.824

Conto Economico Consolidato Riclassificato (in migliaia di Euro)	H1 2019	% Ricavi	H1 2018	% Ricavi	Variazione %
Ricavi e proventi operativi	186.732	100%	152.800	100,0%	22,2%
Acquisti di materiali	(98.727)	52,9%	(89.758)	58,7%	
Variazione delle rimanenze	(679)	0,4%	8.621	-5,6%	
Servizi	(26.926)	14,4%	(22.104)	14,5%	
Costo del personale	(38.895)	20,8%	(31.438)	20,6%	
Altri costi operativi	(1.212)	0,6%	(1.001)	0,7%	
Totale costi operativi	(166.439)	89,1%	(135.680)	88,8%	22,7%
Margine Operativo Lordo (Ebitda)	20.293	10,9%	17.120	11,2%	18,5%
Variazione fair value derivati	(969)	0,5%	248	-0,2%	
Ammortamenti	(10.252)	5,5%	(7.888)	5,2%	
Plusvalenze attività non correnti	205	-0,1%	103	-0,1%	
Risultato Operativo (Ebit)	9.277	5,0%	9.583	6,3%	-3,2%
Oneri finanziari netti	(1.473)	0,8%	(1.675)	1,1%	
Risultato prima delle imposte (Ebt)	7.804	4,2%	7.908	5,2%	-1,3%
Imposte sul reddito del periodo	(1.849)	1,0%	(1.290)	0,8%	
Risultato netto del periodo	5.955	3,2%	6.618	4,3%	-10,0%
Utile di competenza di terzi	(327)		(296)		
Utile di pertinenza del gruppo	5.628	3,0%	6.322	4,1%	-11,0%

Rendiconto Finanziario Consolidato (in migliaia di Euro)	I sem. 2019	I sem. 2018
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio esercizio	85.905	50.762
Risultato del periodo	5.628	6.322
Rettifiche per:		
- Ammortamenti	10.252	7.888
- Plusvalenze realizzate	(205)	(294)
- Proventi e oneri finanziari netti	1.179	1.821
- Imposte sul reddito	1.849	1.289
- Variazione fair value iscritto nel risultato operativo	968	(248)
Variazione TFR	74	100
Variazione fondi	61	(54)
<i>Variazione crediti commerciali</i>	(20.687)	(17.136)
<i>Variazione delle rimanenze</i>	1.172	(7.961)
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	12.791	(265)
Variazione del capitale circolante netto	(6.724)	(25.362)
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	1.915	(265)
Pagamento imposte	(1.816)	(1.373)
Proventi/Oneri finanziari netti incassati/pagati	(1.174)	(1.914)
B. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività operativa	12.007	(12.090)
Investimenti in attività non correnti:		
- immateriali	(2.198)	(2.335)
- materiali	(13.890)	(7.667)
- finanziarie	-	-
Prezzo netto di acquisizione business combination	(29.689)	(8.535)
C. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività di investimento	(45.777)	(18.537)
Rimborso finanziamenti	(44.291)	(33.367)
Accensione di finanziamenti	52.503	30.500
Variazione di altre passività finanziarie (*)	(8.013)	(243)
Variazione di attività finanziarie a breve	5.024	7.014
Acquisto di azioni proprie	-	(160)
Apporti/rimborsi di capitale proprio	-	-
Pagamento di dividendi	(5.519)	(4.940)
Altre variazioni	(414)	1.040
D. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività finanziaria	(710)	(156)
Differenze cambio di traduzione	818	(2.774)
Altre variazioni non monetarie	803	2.011
E. Altre variazioni	1.621	(763)
F. Flussi finanziari netti del periodo (B+C+D+E)	(32.859)	(31.546)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo (A+F)	53.046	19.216
Indebitamento finanziario corrente	40.273	(15.243)
Indebitamento finanziario non corrente	164.540	110.165
Indebitamento finanziario netto (Nota 3.20)	151.767	75.706

(*) Tale variazione, per il primo semestre 2019, include il saldo dei debiti pagati nel periodo relativi ai contratti di *lease* nell'ambito dell'IFRS 16.