



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2022**

1 SCHEMI DI BILANCIO

1.1 SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata <i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2022	31/12/2021
ATTIVO		
Avviamento	69.442	54.987
Altre attività immateriali	32.944	35.530
Immobili, impianti e macchinari	140.061	133.859
Diritto d'uso	17.669	16.739
Altre attività materiali	24.073	16.996
Imposte anticipate	7.284	6.509
Partecipazioni	141	8
Altre attività non correnti	1.619	228
Attività non correnti	293.233	264.856
Rimanenze	158.591	111.077
Crediti commerciali	101.850	74.131
Crediti verso erario per imposte correnti	9.829	10.732
Attività finanziarie correnti	115.042	81.946
Altre attività correnti	4.504	3.501
Disponibilità liquide	131.471	166.328
Attività correnti	521.287	447.715
Attività destinate alla vendita	-	-
Attività destinate alla vendita	-	-
TOTALE ATTIVO	814.520	712.571

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata (in migliaia di Euro)	30/09/2022	31/12/2021
PASSIVO		
Capitale Sociale	62.704	62.704
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	106.140	81.058
Risultato di periodo	44.626	23.739
Totale patrimonio netto di Gruppo	213.470	167.501
Interessi di minoranza	4.568	4.586
PATRIMONIO NETTO	218.038	172.087
Finanziamenti	302.188	202.844
Fondi	5.816	5.541
Benefici ai dipendenti	5.759	5.770
Imposte differite	14.365	13.909
Altre passività finanziarie	19.645	10.787
Passività non correnti	347.773	238.851
Debiti commerciali	112.799	114.358
Finanziamenti	90.980	151.271
Fondi	-	-
Debiti per imposte	10.471	3.086
Altre passività finanziarie	4.996	5.231
Altre passività correnti	29.463	27.687
Passività correnti	248.709	301.633
Passività destinate alla vendita	-	-
Passività destinate alla vendita	-	-
TOTALE PASSIVO	814.520	712.571

1.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Conto Economico Consolidato (in migliaia di Euro)	30/09/2022	30/09/2021
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI		
Ricavi	466.535	357.562
Altri ricavi	1.122	693
Totale ricavi e proventi operativi	467.657	358.255
COSTI OPERATIVI		
Acquisti di materiali	(290.069)	(224.248)
Variazione delle rimanenze	39.051	37.679
Costi per servizi	(61.232)	(45.177)
Costo del personale	(93.881)	(78.895)
Svalutazione netta di attività finanziarie	661	(406)
Altri costi operativi	(2.618)	(2.022)
Totale costi operativi	(408.088)	(313.069)
Ammortamenti	(23.956)	(22.039)
Plusvalenze da realizzo di attività non correnti	(47)	-
Svalutazioni di valore di attività non correnti	-	(71)
RISULTATO OPERATIVO	35.566	23.076
Proventi finanziari	14.632	2.631 *
Oneri finanziari	(7.038)	(3.264)
Utili (Perdite) su cambi	3.021	418
Utili (Perdite) da partecipazioni	9.473	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	55.654	22.861
Imposte sul reddito	(10.107)	(4.660)
RISULTATO NETTO DI PERIODO	45.547	18.201
Quota di pertinenza di terzi	(921)	(723)
RISULTATO NETTO DI PERIODO DI GRUPPO	44.626	17.478

*La voce del 2021 "Variazione netta di fair value su derivati" (ora azzerata) per 1.301 migliaia di Euro è stata riclassificata nella voce "Proventi Finanziari", coerentemente con i 9 mesi del 2022.

1.3 CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Conto Economico Complessivo Consolidato <i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2022	30/09/2021
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	45.547	18.201
<i>Componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato di periodo</i>		
Valutazione attuariale TFR	652	132
Effetto fiscale	(182)	(37)
	470	95
<i>Componenti che saranno successivamente riclassificati nel risultato di periodo</i>		
Differenze cambio da traduzioni bilancio in valuta	8.647	2.439
TOTALE RISULTATO NETTO COMPLESSIVO	54.664	20.735
di cui:		
Di competenza di terzi	(921)	(723)
DI COMPETENZA DEL GRUPPO	53.743	20.012

1.4 PROSPETTO DEI MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto Consolidato (in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Azioni proprie	Riserva di traduzione	Riserva da attualizzazione TFR	Altre riserve	Risultato del periodo	Totale patrimonio netto del Gruppo	Interessi di minoranza	Totale patrimonio netto
SALDO AL 31/12/2020	62.704	24.762	3.197	(288)	(16.174)	(606)	64.110	9.226	146.931	3.993	150.924
Destinazione risultato 2020											
Dividendi pagati	-	-	-	-	-	-	(5.996)	-	(5.996)	(470) (**)	(6.466)
A nuovo	-	-	358	-	-	-	8.868	(9.226)	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altro	-	-	-	-	-	-	(891)	-	(891) (*)	23	(868)
Conto economico compl. al 30/09/2021	-	-	-	-	2.439	95	-	17.478	20.012	723	20.735
SALDO AL 30/09/2021	62.704	24.762	3.555	(288)	(13.735)	(511)	66.091	17.478	160.056	4.269	164.325
SALDO AL 31/12/2021	62.704	24.762	3.555	(288)	(12.326)	(763)	66.118	23.739	167.501	4.586	172.087
Destinazione risultato 2021											
Dividendi pagati	-	-	-	-	-	-	(7.769)	-	(7.769)	(450) (***)	(8.219)
A nuovo	-	-	190	-	-	-	23.549	(23.739)	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altro	-	-	-	-	-	133	(133)	-	-	(489) (****)	(489)
Conto economico compl. al 30/09/2022	-	-	-	-	8.642	470	-	44.626	53.738	921	54.659
SALDO AL 30/09/2022	62.704	24.762	3.745	(288)	(3.684)	(160)	81.765	44.626	213.470	4.568	218.038

(*)L'importo si riferisce agli effetti contabili dell'esercizio dell'opzione d'acquisto, avvenuto nel I semestre 2021 da parte della società del Gruppo LU-VE, Manifold S.r.l., del ramo d'azienda precedentemente di proprietà della società Mastercold S.r.l. e concesso in locazione a Manifold S.r.l.

(**) Di cui 400 migliaia di Euro riferiti a dividendi deliberati dalla società del Gruppo SEST-LUVE-Polska Sp.z.o.o. e alla data del 30 settembre 2021 non ancora pagati.

(***) L'importo si riferisce per 450 migliaia di Euro a dividendi deliberati dalla società del Gruppo SEST-LUVE-Polska Sp.z.o.o., alla data del 30 settembre 2022 non ancora pagati.

(****) La riga "Altro" riporta principalmente gli effetti relativi al deconsolidamento di Tecnair LV Spa: 133 migliaia di Euro relativi al rigiro nelle Altre Riserve della riserva da attualizzazione TFR e per 826 migliaia di Euro per il deconsolidamento dei relativi interessi di minoranza, nonché la movimentazione della Riserva di traduzione relativa agli interessi di minoranza per positivi 337 migliaia di Euro.

1.5 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Rendiconto Finanziario Consolidato (in migliaia di Euro)	30/09/2022	30/09/2021
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo	166.328	152.679
Risultato del periodo	45.547	18.201
Rettifiche per:		
- Ammortamenti	23.956	22.039
- (Plus)/minusvalenze realizzate	47	71
- (Plus)/minusvalenze su vendita partecipazioni	(9.473)	-
- Oneri finanziari netti	6.452	3.021
- Imposte sul reddito	10.107	4.660
- Variazione fair value	(14.047)	(2.390)
Variazione TFR	(11)	(137)
Variazione fondi	185	205
<i>Variazione crediti commerciali</i>	(24.226)	(22.991)
<i>Variazione delle rimanenze</i>	(39.051)	(39.360)
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	(5.999)	19.639
Variazione del capitale circolante netto	(69.276)	(42.712)
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	3.948	2.571
Pagamento imposte	(5.357)	(5.562)
Oneri finanziari netti pagati	(2.074)	(2.633)
B. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività operativa	(9.996)	(2.666)
Investimenti in attività non correnti:		
- immateriali	(3.333)	(3.471)
- materiali	(18.526)	(18.651)
- finanziarie	-	-
Prezzo netto di acquisizione business combination (*)	(7.282)	(800)
Prezzo netto di vendite di partecipazione (**)	11.444	-
C. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività di investimento	(17.697)	(22.922)
Rimborso finanziamenti	(149.126)	(100.736)
Accensione di finanziamenti	175.769	135.000
Variazione di altre passività finanziarie	(4.389)	(3.118)
Variazione di attività finanziarie a breve	(19.360)	(10.223)
Vendita/(acquisto) di azioni proprie	-	-
Apporti/rimborsi di capitale proprio	-	-
Pagamento di dividendi	(7.769)	(6.066)
Altre variazioni	-	-
D. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività finanziaria	(4.875)	14.857
Differenze cambio di traduzione	8.983	2.462
Altre variazioni non monetarie	(11.272)	(1.822)
E. Altre variazioni	(2.289)	640
F. Flussi finanziari netti del periodo (B+C+D+E)	(34.857)	(10.091)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo (A+F)	131.471	142.588
Indebitamento finanziario corrente	(19.066)	68.768
Indebitamento finanziario non corrente	321.833	211.607
Indebitamento finanziario netto	171.296	137.787

(*) L'importo si riferisce al flusso di cassa relativo all'operazione di acquisto di REFRION S.r.l.

(**) L'importo si riferisce al flusso di cassa relativo all'operazione di vendita di TECNAIR LV S.p.A..

2. CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. Premessa

L'informativa finanziaria consolidata al 30 settembre 2022, non sottoposta a revisione contabile, è stata redatta in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) e a tale scopo i dati dei bilanci delle società controllate sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

L'informativa finanziaria è stata redatta in conformità a quanto indicato dall'art. 154 ter, comma 5 del D.Lgs. n. 58 del 24/02/98 (T.U.F.) e successive modifiche. Pertanto, non include le informazioni richieste dal principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infra-annuale (IAS 34 "Bilanci intermedi").

2. Criteri di consolidamento

I criteri adottati per il processo di consolidamento non sono variati rispetto a quelli utilizzati al 31 dicembre 2021.

3. Principi contabili applicati

I principi contabili applicati nella redazione del bilancio al 30 settembre 2022 non differiscono da quelli applicati al bilancio del 31 dicembre 2021.

La presente informativa finanziaria è stata redatta in base al presupposto della continuità aziendale.

2.1 RICAVI

Il fatturato alla fine del mese di settembre è stato pari a 467,7 milioni di Euro in crescita del 30,5%, mentre il terzo trimestre ha fatto registrare un incremento delle vendite del 14,3% chiudendo con un portafoglio ordini di 196,4 milioni di Euro in aumento del 27,6% rispetto al corrispondente periodo del 2021.

Entrambe le Business Unit "*Components*" e "*Cooling Systems*" si confermano in crescita anche alla fine del mese di settembre rispettivamente del 36,1% (fatturato 266,8 milioni di Euro) e del 21,6% (189,9 milioni di Euro) nonostante il rallentamento della domanda in alcuni segmenti di applicazione (in particolare nei prodotti per la GDO e per il mercato degli elettrodomestici). Particolarmente vivace si mantiene invece la richiesta di scambiatori per il mercato delle pompe di calore le cui prospettive di crescita nei mesi a venire rimangono estremamente positive, pur con qualche incertezza da parte dei costruttori di riuscire a fare fronte alla forte domanda da un lato a causa delle difficoltà di reperimento sul mercato della componentistica elettronica e dall'altro per la carenza di personale qualificato per l'installazione sul campo.

Di seguito la tabella indicante l'andamento del fatturato per tipologia di prodotto:

PRODOTTI (in migliaia di Euro)	30/09/2022	%	30/09/2021	%	Delta %
Scambiatori di calore	241.687	51,7%	179.656	50,2%	34,5%
Apparecchi Ventilati	175.660	37,6%	139.799	39,0%	25,7%
Porte	14.809	3,2%	12.699	3,5%	16,6%
Close Control/Data center	24.508	5,2%	20.132	5,6%	21,7%
TOTALE PRODOTTI	456.664	97,7%	352.286	98,3%	29,6%
Altro	10.993	2,3%	5.969	1,7%	84,2%
TOTALE	467.657	100%	358.255	100%	30,5%

La seguente tabella indica l'andamento del fatturato per tipologia di applicazioni:

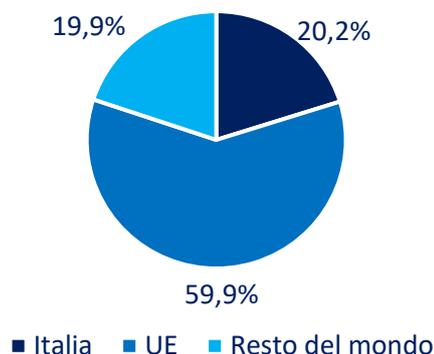
APPLICAZIONI (in migliaia di Euro)	30/09/2022	%	30/09/2021	%	Delta %
Refrigerazione	238.603	51,0%	210.887	58,9%	13,1%
Condizionamento	100.928	21,6%	59.858	16,7%	68,6%
Applicazioni Speciali	69.699	14,9%	52.466	14,6%	32,8%
Industrial cooling	47.434	10,2%	29.075	8,1%	63,1%
TOTALE APPLICAZIONI	456.664	97,7%	352.286	98,3%	29,6%
Altro	10.993	2,3%	5.969	1,7%	84,2%
TOTALE	467.657	100%	358.255	100%	30,5%

L'analisi delle vendite per applicazioni evidenzia la forte crescita nel condizionamento riconducibile non solo al segmento relativo alle pompe di calore (+159%), ma anche alla buona performance sia nel mondo dei "chiller" sia nelle applicazioni relative ai "datacentre". Infine, una menzione speciale per il segmento del trasporto refrigerato (+52%) grazie all'acquisizione di nuovi progetti abbinata alla crescita della domanda complessiva.

Di seguito la composizione del fatturato per SBU:

Ricavi per SBU (in migliaia di Euro)	30/09/2022	%	30/09/2021	%	Variazione	% Variazione
SBU COOLING SYSTEMS	189.873	41,6%	156.194	44,3%	33.679	21,6%
SBU COMPONENTS	266.791	58,4%	196.092	55,7%	70.699	36,1%
TOTALE FATTURATO PRODOTTI	456.664	100,0%	352.286	100,0%	104.378	29,6%

Il grafico seguente riporta la suddivisione geografica del fatturato nei primi 9 mesi del 2022:



Dal punto di vista geografico a fronte della forte inevitabile contrazione (oltre il 30%) delle vendite in Russia, Ucraina e Bielorussia tutte le altre aree geografiche presentano crescite significative con il continente americano che quasi raddoppia il valore delle vendite nei primi nove mesi dell'anno. L'Italia, in crescita di oltre il 37%, rappresenta poco più del 20% del fatturato totale.

2.2 EBITDA

Il "Margine Operativo Lordo (EBITDA)" è stato pari a 59,6 milioni di Euro (12,7% dei ricavi) rispetto a 45,2 milioni di Euro (12,6% dei ricavi) dei primi 9 mesi del 2021. Nel conto economico sono stati registrati 2,4 milioni di Euro di costi non rientranti nella gestione ordinaria, di cui 0,7 milioni di Euro per consulenze legate all'acquisizione della società Refrion S.r.l. e 1,7 milioni di Euro relativi al bonus straordinario riconosciuto ai collaboratori del Gruppo LU-VE. Al netto dell'impatto dei suddetti costi non rientranti nella gestione ordinaria, l'EBITDA *adjusted* sarebbe stato pari a 62 milioni di Euro (nessun impatto di costi non rientranti nella gestione ordinaria nel 2021). La variazione dell'EBITDA *adjusted* rispetto all'EBITDA dei primi 9 mesi 2021 (+16,8 milioni di Euro) è generata per 14 milioni di Euro dalla contribuzione sui volumi aggiuntivi e per la parte restante dall'aumento dei prezzi di vendita per 68,1 milioni di Euro al netto di 65,3 milioni di Euro di incrementi nei costi delle principali materie prime e degli altri costi di produzione.

2.3 RISULTATO NETTO

Il "Risultato netto del periodo" è pari a 45,5 milioni di Euro (9,7% dei ricavi), rispetto a 18,2 milioni di Euro dei primi 9 mesi del 2021 (5,1% dei ricavi). Applicando l'effetto fiscale ai costi non rientranti nella gestione ordinaria (2,4 milioni di Euro), agli utili da partecipazione (9,5 milioni di Euro), all'effetto netto della variazione positiva del fair value dei derivati e dell'impatto del costo ammortizzato (9 milioni di Euro), il risultato netto dei primi 9 mesi del 2022 ("Risultato netto del periodo" *adjusted*) sarebbe stato pari a 31,2 milioni di Euro (6,7% dei ricavi).

2.4 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta è negativa per 171,3 milioni di Euro (121,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2021) con una differenza di 49,4 milioni di Euro principalmente dovuta per 25,2 milioni di Euro agli investimenti, per 8,2 milioni di Euro alla distribuzione di dividendi, per 74,9 milioni di Euro all'incremento del capitale circolante operativo (rettificato dai valori di Tecnair LV S.p.A. e del gruppo

Refrion), per 12,6 milioni di Euro all'attività di acquisizione e cessione di partecipazioni, al netto di 18,8 milioni di Euro legati alla variazione degli altri debiti e crediti ed ai derivati e di circa 52,7 milioni di Euro di flusso positivo della gestione. Normalizzando la posizione finanziaria netta, considerando l'incidenza del capitale circolante operativo sulle vendite degli ultimi 12 mesi, il dato al 30 settembre 2022 sarebbe stato negativo per 131,9 milioni di Euro. La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2021 era pari a 137,8 milioni di Euro. Nel periodo 1° ottobre 2021 – 30 settembre 2022 il flusso di cassa della gestione rettificato delle componenti non operative è stato di circa 33,9 milioni di Euro.

2.5 Principali fatti di rilievo intervenuti nel periodo

Come riportato nella relazione semestrale, all'inizio del mese di agosto è stato perfezionato l'acquisto del ramo di azienda di Italia Wanbao ACC S.r.l. nel comune di Borgo Val Belluna (BL) e già alla fine del mese di settembre è stato completato il primo step di riconversione del sito produttivo con l'installazione e l'avvio delle prime due linee produttive di scambiatori di calore. Entro la fine dell'anno è prevista la stipula del contratto definitivo di acquisto del sito produttivo e l'installazione di una terza linea di produzione.

Alla fine del mese di settembre è stata inoltre completata con successo l'installazione della nuova release del sistema gestionale SAP.

Con l'approvazione del Bilancio consolidato semestrale, il Gruppo LU-VE ha destinato come bonus straordinario 3 milioni di Euro a sostegno dei propri collaboratori, per far fronte all'aumento del costo della vita e dell'inflazione. Parte di questo bonus straordinario, 1,7 milioni di Euro, è già stato riconosciuto nei mesi di agosto e settembre.

Nel corso del mese di luglio 2022 sono stati inoltre stipulati i seguenti finanziamenti (per un totale di 80 milioni di Euro):

- con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. è stato sottoscritto un contratto di finanziamento chirografario per 40 milioni di Euro della durata di 60 mesi (di cui 6 di preammortamento). Il finanziamento è finalizzato a sostenere gli investimenti che hanno un impatto positivo in termini di sostenibilità ambientale e prevede condizioni migliorative per il Gruppo al raggiungimento di precisi obiettivi di sostenibilità;
- con BPER S.p.A. è stato sottoscritto un contratto di finanziamento chirografario per 25 milioni di Euro della durata di 60 mesi (di cui 12 di preammortamento);
- con Intesa Sanpaolo S.p.A. è stato sottoscritto un contratto di finanziamento chirografario per 15 milioni di Euro della durata di 60 mesi (di cui 12 di preammortamento). Il finanziamento prevede condizioni migliorative per il Gruppo al raggiungimento di precisi obiettivi di sostenibilità.

2.6 Principali fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura nel periodo e evoluzione prevedibile della gestione

Il valore del portafoglio ordini alla fine del mese di settembre permette di immaginare un andamento del quarto trimestre 2022 sostanzialmente in linea con il trend dell'anno malgrado i già commentati

rallentamenti in alcuni segmenti di applicazione principalmente dovuti all'incertezza geopolitica ed alle tematiche legate all'inflazione. Gli abituali strumenti di trasferimento delle variazioni dei costi ai prezzi di vendita fanno ritenere ragionevole l'obiettivo di difesa della marginalità media anche nell'ultima parte dell'anno.

Continua la tensione sugli approvvigionamenti di componenti elettronici anche se la diversificazione delle fonti di approvvigionamento, la flessibilità produttiva raggiunta ed il ricorso a maggiori scorte di sicurezza hanno permesso e permetteranno di mitigarne in maniera importante l'impatto sulla capacità produttiva.

Il Gruppo monitora con attenzione l'andamento della crisi tra Russia e Ucraina. L'importante diversificazione geografica delle vendite fa sì che al 30 settembre 2022 l'esposizione del Gruppo in quest'area sia pari al 4,2% circa in termini di fatturato ed al 3,1% in termini di portafoglio ordini.

Nel mese di ottobre è stata ottenuta la certificazione Eurovent per i gas coolers ad anidride carbonica.

Nel mese di ottobre con Deutsche Bank S.p.A. è stato sottoscritto un contratto di finanziamento chirografario per 30 milioni di Euro della durata di 72 mesi (di cui 18 di preammortamento).

Uboldo, 14 novembre 2022

Per il Consiglio di Amministrazione
Amministratore Delegato
Matteo Liberali

Dichiarazione del Dirigente Preposto ex art. 154-bis comma 2 del TUF

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Eligio Macchi, attesta, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza), che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022 di LU-VE S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.