

Uboldo, 18 marzo 2015

## LU-VE S.p.A.

**Il Consiglio di Amministrazione ha approvato i risultati consolidati al 31 dicembre 2014. I ricavi (€ 212,1 milioni) sono in crescita, +9,1%; EBITDA a € 30,9 milioni (+17,5%) e utile netto a € 8,4 milioni (in linea con il 2013).**

### Sommario

#### I dodici mesi

**1 gennaio – 31 dicembre 2014**

- nei dodici mesi, Valore della produzione in crescita del 9,1% a € 218,0 milioni;
- il Valore aggiunto è pari a € 76,1 milioni in crescita del 14,7%
- EBITDA a € 30,9 milioni (14,2% del valore della produzione) in deciso aumento (+17,5%);
- EBIT pari a € 17,7 milioni (8,1% del valore della produzione), incremento del 18,8%;
- Utile netto di competenza del Gruppo pari a € 7,6 milioni (da € 3,4 milioni), più che raddoppiato;
- Flusso di cassa operativo pari a € 28,0 milioni, in miglioramento di € 3,7 milioni.

### L'andamento della gestione

Nell'anno 2014 non si è assistito a livello globale e soprattutto in Europa, all'auspicata ripresa dell'attività economica. I problemi strutturali che avevano caratterizzato le economie avanzate negli anni precedenti hanno continuato a manifestarsi ed il livello di crescita dell'economia nei cosiddetti BRICS si è attenuato.

In questo scenario, il processo di sviluppo del Gruppo è proseguito attraverso il consolidamento della propria presenza sui mercati tradizionali grazie alla particolare cura di segmenti specifici e con incrementi di livello più elevato sui mercati dove la catena del freddo è meno sviluppata ed i tassi di crescita della domanda dei nostri prodotti più elevati.

Lo sviluppo continuo ed il miglioramento delle qualità distintive dei prodotti, l'attenzione alla qualità, la razionalizzazione dei processi di produzione (con l'obiettivo di raggiungere sempre maggiore efficienza e competitività), la capacità di assistere tecnicamente la clientela sia nella fase

di definizione del prodotto che in quella dell'utilizzo ed il rafforzamento della struttura commerciale e logistico/distributiva sono i cardini affinché la nostra strategia possa avere successo.

L'esercizio 2014 ha visto altresì numerose operazioni straordinarie, sempre poste in essere con l'obiettivo di rafforzare il Gruppo e di massimizzare tutte le possibili sinergie:

- Nel mese di febbraio Sest S.p.A. ha acquistato l'85% del capitale di Thermo Glass Door (TGD) S.p.A., società, tra i leader in Italia, attiva nel settore delle porte e telai per gli espositori refrigerati: l'acquisizione è stata effettuata con l'obiettivo di sfruttare le sinergie commerciali esistenti con le altre società del Gruppo nel segmento degli scambiatori (soprattutto nel mondo dei banchi per supermercati), al fine di presentare un'offerta più completa e competitiva ai clienti.
- Nel mese di maggio è stato completato l'acquisto del residuo 50% di Metalluve S.r.l., a seguito del quale LUVE controlla integralmente Metalluve ed ha avviato un processo di integrazione e di investimento per farne (con alcuni nuovi importanti investimenti) un centro di eccellenza nella lavorazione di particolari in lamiera.
- Nel 2014 si è avuta anche una ridefinizione dell'azionariato di LUVE S.p.A.: dopo che nel mese di aprile il socio Mediobanca, entrato nel 2008, ha ceduto la propria partecipazione in parte al socio di controllo Finami S.r.l., in parte a LUVE S.p.A. stessa, nel mese di luglio è stato completato il processo di riassetto delle partecipazioni della Capogruppo e di Sest S.p.A., che ha portato LUVE S.p.A., da un lato, ad annullare le azioni proprie detenute, riducendo il proprio capitale sociale, dall'altro, ad acquisire la titolarità del 100% di Sest S.p.A. e la famiglia Faggioli (che precedentemente deteneva il 49% di Sest S.p.A.) ad acquisire (tramite il veicolo societario di diritto italiano G4 S.r.l.) la titolarità del 26% delle azioni di LUVE S.p.A.. L'operazione è stata posta in essere mediante un aumento di capitale riservato per la sottoscrizione a G4 S.r.l., che lo ha liberato mediante conferimento del 49% delle azioni di Sest S.p.A. Eseguiti sia l'aumento, sia la riduzione del capitale, al termine del processo Finami detiene il 74% e G4 il 26% del capitale di LUVE S.p.A. Tutta l'operazione si è svolta senza l'utilizzo di risorse finanziarie.

Il Valore della produzione nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è pari a € 218 milioni, in crescita del 9,1% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013. Questa crescita è stata influenzata per circa € 11 milioni dal cambio del perimetro di consolidamento susseguente all'entrata nel Gruppo di TGD S.p.A. L'incremento a parità di perimetro sarebbe risultato pari a circa € 8 milioni (+4,1%) legato principalmente allo sviluppo nel settore degli scambiatori di calore. I prezzi sono rimasti pressoché costanti rispetto all'esercizio precedente e, quindi, l'incremento è stato ottenuto sostanzialmente grazie all'aumento dei volumi.

I ricavi delle vendite 2013 e 2014 per famiglia di prodotto sono riepilogati nella tabella sottostante (dati in Euro/000):

<b>PRODOTTI</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>
Scambiatori di calore	120.417	56,8%	112.436	57,9%
Apparecchi Ventilati	69.212	32,6%	72.919	37,5%
Close Control	11.650	5,5%	8.959	4,6%
Porte	10.794	5,1%	-	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>212.073</b>	<b>100,0%</b>	<b>194.314</b>	<b>100,0%</b>

I ricavi delle vendite 2013 e 2014 per applicazione sono riepilogati nella tabella sottostante (dati in Euro/000):

<b>APPLICAZIONI</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>
Refrigerazione	141.930	66,9%	132.492	68,2%
Condizionamento	38.164	18,0%	40.346	20,8%
Applicazioni Speciali	21.787	10,3%	16.680	8,6%
Power Gen /Applicaz.Industriali	10.192	4,8%	4.796	2,4%
<b>TOTALE</b>	<b>212.073</b>	<b>100,0%</b>	<b>194.314</b>	<b>100,0%</b>

I ricavi delle vendite 2013 e 2014 per area geografica sono riepilogati nella tabella sottostante (dati in Euro/000):

<b>AREA GEOGRAFICA</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>
Unione Europea	118.549	55,9%	114.783	59,1%
Italia	50.897	24,0%	40.691	20,9%
Resto del Mondo	42.627	20,1%	38.840	20,0%
<b>TOTALE</b>	<b>212.073</b>	<b>100,0%</b>	<b>194.314</b>	<b>100,0%</b>

Il Valore aggiunto nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è pari a € 76,0 milioni (34,9% del Valore della produzione) con una crescita del 14,7%. Tale crescita è stata conseguita grazie a due fattori fondamentali:

- Un'attenta politica di acquisto e di utilizzo delle materie prime che, unita ad una riduzione nel corso del 2014 dei prezzi delle principali materie prime utilizzate dal Gruppo (principalmente il rame), ha permesso di ridurre di un punto percentuale l'incidenza dei costi per acquisto di merci sul valore della produzione (passata da 51,3% nel 2013 al 50,3% nel 2014);
- Un incremento dei ricavi che ha permesso un miglior assorbimento dei costi fissi (l'incidenza dei costi per servizi e per godimento beni di terzi passa dal 14,6% del valore della produzione nel 2013 al 14,1% nel 2014).

Il Costo del personale passa da € 40,0 milioni al 31 dicembre 2013 ad € 45,2 milioni al 31 dicembre 2014 (incremento del 12,9%). L'incidenza sul valore della produzione passa dal 20,0% al 20,7%. Tale incremento è dovuto sia alla normale dinamica salariale che all'entrata di TGD S.p.A. nell'area di consolidamento (effetto di circa € 2,8 milioni su questa voce). A parità di perimetro l'incremento del costo del personale sarebbe stato di circa € 2,3 milioni (incremento del 5,9%).

L'EBITDA nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è pari ad € 30,9 milioni (14,2% del Valore della produzione), in crescita del 17,5% rispetto al 2013 (€ 26,3 milioni pari al 13,2% del Valore della produzione). Tale crescita rispecchia quanto appena riportato sull'andamento dei ricavi e dei costi operativi e del lavoro.

L'EBIT è pari ad € 17,7 milioni (8,1% del Valore della produzione), rispetto ad € 14,9 milioni (7,4% del "Valore della Produzione") nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 con una crescita del 18,8%.

Il saldo dei proventi e degli oneri finanziari nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 risulta negativo per € 5,7 milioni, mentre era negativo per € 4,2 milioni nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013. Tale voce, nell'anno 2014, è stata fortemente penalizzata dalle perdite su cambi non realizzate della controllata russa (pari a circa € 3,5 milioni) derivanti dalla significativa e repentina svalutazione subita dal rublo nei confronti dell'Euro nell'ultima parte dell'anno. In crescita gli oneri finanziari (+ € 0,5 milioni rispetto al 2013) a causa dell'indebitamento medio che, a seguito delle descritte operazioni straordinarie, è stato superiore rispetto all'anno precedente.

Il Risultato netto dell'esercizio di competenza del Gruppo è pari a € 7,6 milioni (3,5% del Valore della produzione), rispetto a € 3,4 milioni (1,7% del Valore della produzione) al 31 dicembre 2013. L'incremento è anche dovuto all'operazione di ridefinizione dell'azionariato di LUVE S.p.A. sopra descritta, che ha significativamente ridotto le quote di minoranza.

Il Risultato prima delle imposte rettificato degli ammortamenti degli avviamenti sarebbe stato pari a circa € 15,6 milioni al 31 dicembre 2014 contro circa € 14,4 milioni del 2013.

Il Capitale immobilizzato evidenzia un incremento di circa € 11,3 milioni legato agli investimenti effettuati nell'esercizio ed al primo consolidamento di TGD S.p.A., che ha comportato l'iscrizione di un avviamento di circa € 8 milioni e di un valore lordo di cespiti di circa € 2,8 milioni.

Il capitale circolante di Gruppo, grazie ad un'attenta gestione delle diverse poste che lo compongono, ha avuto una crescita meno che proporzionale rispetto ai volumi di vendita, passando da € 14,2 milioni ad € 15,0 milioni con un incidenza sulle vendite nette del 7,1% (era 7,3% al 31 dicembre 2013).

I Fondi per rischi ed oneri si incrementano di circa € 4,2 milioni quasi esclusivamente a seguito della prima applicazione nel bilancio 2014 del nuovo principio contabile OIC 25 che ha comportato l'iscrizione della fiscalità differita relativa ad una quota di disavanzo allocata su un terreno della Capogruppo nell'anno 2008.

Il patrimonio netto consolidato ammonta a € 68,1 milioni rispetto a € 82,3 milioni al 31 dicembre 2013. I principali movimenti dell'esercizio sono stati: incremento di circa € 8,4 milioni per il risultato netto dell'esercizio, decremento di circa € 13,0 milioni dovuto al già commentato annullamento di azioni proprie, decremento di circa € 4,8 milioni per dividendi, decremento di circa € 2,6 milioni per l'adeguamento ai cambi di fine esercizio dei patrimoni netti delle società che redigono il bilancio in valuta diversa dall'Euro ed un decremento di circa € 2,2 milioni per la già citata prima applicazione dell'OIC 25. La riorganizzazione societaria completata nel 2014 ha comportato una significativa riduzione del patrimonio netto di competenza di terzi a beneficio del patrimonio netto di Gruppo per circa € 24,4 milioni.

La posizione finanziaria netta del Gruppo evidenzia un debito finanziario netto pari a € 49,0 milioni al 31 dicembre 2014 e pari a € 29,1 milioni al 31 dicembre 2013, con un incremento di € 19,9 milioni. Il peggioramento della situazione finanziaria del Gruppo è significativamente influenzato dalle operazioni straordinarie effettuate nell'esercizio (acquisizione di TGD S.p.A. per circa € 9,0 milioni come prezzo e circa € 1,3 milioni come debito finanziario accollato, acquisto di azioni proprie per €

13,0 milioni ed investimenti straordinari per circa € 6 milioni). Al netto delle menzionate operazioni straordinarie, il flusso di cassa operativo è migliorato passando da € 24,3 milioni a € 28 milioni ed il flusso di cassa della gestione corrente, influenzato da investimenti superiori al 2013 di circa € 5,6 milioni, passa da € 14,7 milioni a € 13,5 milioni. L'indebitamento è tutto posizionato sul medio termine e la liquidità presente al 31.12.2014 ammonta a circa € 29,7 milioni.

Il capitale circolante di Gruppo, grazie ad un'attenta gestione delle diverse poste che lo compongono, ha avuto una crescita meno che proporzionale rispetto ai volumi di vendita passando da € 14,2 milioni ad € 15,0 milioni con un incidenza sulle vendite nette del 7,1% (era 7,3% al 31 dicembre 2013).

#### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Il fatturato di Gruppo nel primo bimestre 2015 ha raggiunto il valore di circa € 34 milioni, in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente. Anche l'acquisizione degli ordini (pari a circa € 36 milioni nel bimestre) si mantiene in linea con il 2014 (+ 1,1% circa). Il segmento più attivo al momento è quello degli apparecchi ventilati mentre gli scambiatori di calore mostrano una partenza più lenta. In buon recupero i segmenti delle porte in vetro e del close control.

Il persistere delle condizioni di incertezza sui principali mercati di sbocco (pur in presenza di qualche timido segnale di miglioramento) rende la visibilità della domanda ancora abbastanza limitata, tuttavia le azioni in corso fanno prevedere che il processo di crescita possa continuare anche nel 2015.

## ALLEGATI

### PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO LUVE AL 31 DICEMBRE 2014

Conto Economico Consolidato Riclassificato (in migliaia di Euro)	31/12/2014	% Val. della Produzione	31/12/2013	% Val. della Produzione	Variazione % 2014 su 2013
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>212.073</b>	<b>97,3%</b>	<b>194.314</b>	<b>97,3%</b>	<b>9,1%</b>
Variazioni rimanenze	642		993		
Altri Ricavi e Proventi	5.224		4.417		
<b>Valore della Produzione</b>	<b>217.939</b>	<b>100,0%</b>	<b>199.724</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,1%</b>
Acquisto merci	(109.691)	50,3%	(102.452)	51,3%	
Corsi per servizi	(28.802)	13,2%	(27.569)	13,8%	
Costi per godimento beni di terzi	(1.881)	0,9%	(1.569)	0,8%	
Svalutazione dei crediti	(271)	0,1%	(609)	0,3%	
Oneri diversi di gestione	(1.263)	0,6%	(1.246)	0,6%	
<b>Totale Costi</b>	<b>(141.908)</b>	<b>65,1%</b>	<b>(133.445)</b>	<b>66,8%</b>	<b>6,3%</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>76.031</b>	<b>34,9%</b>	<b>66.279</b>	<b>33,2%</b>	<b>14,7%</b>
Costi del personale	(45.157)	20,7%	(40.002)	20,0%	12,9%
<b>Margine Operativo Lordo (Ebitda)</b>	<b>30.874</b>	<b>14,2%</b>	<b>26.277</b>	<b>13,2%</b>	<b>17,5%</b>
Ammortam.ti imm.ni immateriali	(4.687)	2,2%	(3.403)	1,7%	
Ammortam.ti imm.ni materiali	(8.507)	3,9%	(7.954)	4,0%	
Accantonamenti per rischi	0	0,0%	(44)	0,0%	
<b>Risultato Operativo (Ebit)</b>	<b>17.680</b>	<b>8,1%</b>	<b>14.876</b>	<b>7,4%</b>	<b>18,8%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(5.656)	2,6%	(4.216)	2,1%	
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>12.024</b>	<b>5,5%</b>	<b>10.660</b>	<b>5,3%</b>	<b>12,8%</b>
Componenti straordinarie nette	(724)	0,3%	374	-0,2%	
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt)</b>	<b>11.300</b>	<b>5,2%</b>	<b>11.034</b>	<b>5,5%</b>	<b>2,4%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	(2.949)	1,4%	(2.421)	1,2%	
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>8.351</b>	<b>3,8%</b>	<b>8.613</b>	<b>4,3%</b>	<b>-3,0%</b>
Utile di competenza di terzi	778		5.247		
<b>Utile di pertinenza del gruppo</b>	<b>7.573</b>	<b>3,5%</b>	<b>3.366</b>	<b>1,7%</b>	<b>125,0%</b>

Stato patrimoniale Riclassificato	31/12/2014	% su capitale investito netto	31/12/2013	% su capitale investito netto	Variazione % 2014 su 2013
Consolidato (in migliaia di Euro)					
<b>Crediti verso soci per versamenti dovuti (A)</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>
Immobilizzazioni immateriali nette	34.914		26.302		
Immobilizzazioni materiali nette	90.055		87.387		
Immobilizzazioni finanziarie	434		418		
<b>Capitale Immobilizzato (B)</b>	<b>125.403</b>	<b>107,1%</b>	<b>114.107</b>	<b>102,5%</b>	<b>11.296</b>
Rimanenze di magazzino	21.692		17.470		4.222
Crediti verso Clienti	38.187		36.830		1.357
Altri crediti	5.045		5.243		(198)
Ratei e risconti attivi	1.491		873		618
<b>Attività d'esercizio a breve termine (C)</b>	<b>66.415</b>		<b>60.416</b>		<b>5.999</b>
Debiti verso fornitori	44.908		40.069		4.839
Debiti tributari e previdenziali	4.681		4.782		(101)
Altri debiti	8.723		6.649		2.074
Ratei e risconti passivi	282		150		132
<b>Passività d' esercizio a breve termine (D)</b>	<b>58.594</b>		<b>51.650</b>		<b>6.944</b>
<b>Capitale d'esercizio netto (E=C-D)</b>	<b>7.821</b>	<b>6,7%</b>	<b>8.766</b>	<b>7,9%</b>	<b>(945)</b>
T.F.R.	3.228		2.843		385
Debiti tributari e previd.li (oltre 12 mesi)	0		0		0
Fondi per rischi e oneri	12.911		8.655		4.256
<b>Passività a medio e lungo termine (F)</b>	<b>16.139</b>	<b>13,8%</b>	<b>11.498</b>	<b>10,3%</b>	<b>4.641</b>
<b>Capitale Investito Netto (A+B+E+F)</b>	<b>117.085</b>	<b>100,0%</b>	<b>111.375</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.710</b>
Patrimonio netto di gruppo	64.858		54.607		10.251
Patrimonio netto di competenza di terzi	3.233		27.677		(24.444)
<b>Totale Patrimonio Netto Consolidato</b>	<b>68.091</b>	<b>58,2%</b>	<b>82.284</b>	<b>73,9%</b>	<b>(14.193)</b>
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	56.839		46.033		10.806
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(7.845)		(16.942)		9.097
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>48.994</b>	<b>41,8%</b>	<b>29.091</b>	<b>26,1%</b>	<b>19.903</b>
<b>Mezzi propri e indebitam. Finanziario netto</b>	<b>117.085</b>	<b>100,0%</b>	<b>111.375</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.710</b>

<b>Posizione finanziaria netta</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Delta 2014 vs 2013</b>
Depositi bancari e postali	(29.694)	(35.193)	
Denaro e valori in cassa	(44)	(36)	
<b>Disponibilità liquide (A)</b>	<b>(29.738)</b>	<b>(35.229)</b>	<b>(5.491)</b>
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	21.579	18.287	
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	314	0	
<b>Debiti finanziari a breve termine (B)</b>	<b>21.893</b>	<b>18.287</b>	<b>(3.606)</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine (C=A+B)</b>	<b>(7.845)</b>	<b>(16.942)</b>	<b>(9.097)</b>
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	56.345	46.033	
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	494	0	
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine (D)</b>	<b>56.839</b>	<b>46.033</b>	<b>(10.806)</b>
<b>Posizione finanziaria netta (C+D)</b>	<b>48.994</b>	<b>29.091</b>	<b>(19.903)</b>