



## COMUNICATO STAMPA

# UN ROBUSTO PRIMO SEMESTRE DEL 2023 EGUAGLIA I RISULTATI RECORD DEL PRIMO SEMESTRE 2022

## DIVERSO MIX DI VENDITE, STESSA REDDITIVITÀ RECORD

### Approvata la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2023

Nel primo semestre 2023 LU-VE Group ha conseguito:

- **fatturato € 320,3 milioni** (+ 0,6%, rispetto al primo semestre 2022)
- **portafoglio ordini € 187,5 milioni** (in linea con il risultato a dicembre 2022)
- **EBITDA adjusted € 42,5 milioni** (13,3% del fatturato, -0,7% rispetto al primo semestre 2022)
- **utile netto € 19,1 milioni** (6,0% del fatturato)

A giugno 2023, la posizione finanziaria netta era negativa per € 160,2 milioni, in peggioramento di € 4,8 milioni rispetto a giugno 2022, principalmente a causa dell'incremento del capitale circolante netto e degli investimenti.

Il cash flow della gestione operativa ammonta a € 29,5 milioni (9,2% del fatturato).

**Uboldo (Va) 7 settembre 2023** – 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 2023.

*“Nei primi sei mesi del 2023, seppure in presenza di uno scenario generale incerto e perturbato, il Gruppo si è confermato ai livelli del primo semestre 2022, che è stato in assoluto il migliore della nostra storia, superandone addirittura il fatturato – ha dichiarato Matteo Liberali, Presidente e CEO di LU-VE Group – In questa prima parte dell’anno, abbiamo anche posto le basi per il prossimo sviluppo: ampliamento degli stabilimenti di Gliwice (Polonia) e di Talmassons (Udine), riconversione del sito produttivo ex ACC Wanbao nel bellunese e inizio dei lavori di ingrandimento della fabbrica di Tianmen (Cina). Altrettanto importante è la forte spinta al processo di integrazione della sostenibilità nella strategia aziendale, già avviato nel 2022. La nostra forza sta nelle donne e negli uomini di LU-VE Group, grazie al loro impegno e alla loro dedizione.”*

## 1. RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA

### Il quadro generale

Nonostante un confronto molto sfidante con il primo semestre 2022, in assoluto il migliore nella storia di LU-VE Group, con una domanda fortissima in tutti i mercati di riferimento, il primo semestre dell’anno 2023 ha registrato una leggera crescita del fatturato prodotti (+2,7%) con un valore pari a € 319,6 milioni,



mentre il portafoglio ordini ammonta a circa € 187,5 milioni, in linea con il dato al 31 dicembre 2022.

In presenza di uno scenario generale non brillante - così come indicato anche dall'indice di fiducia dei consumatori e dalla propensione all'investimento dei settori industriali - ancora una volta il Gruppo è riuscito a generare risultati positivi, grazie alla strategia di diversificazione dei mercati di destinazione, intrapresa da anni.

La domanda nei diversi segmenti di applicazione ha avuto andamenti molto differenziati. Il mondo del condizionamento dell'aria in generale, su cui si è innestata la straordinaria crescita degli scambiatori per le pompe di calore a fluidi naturali per la sostituzione delle caldaie a gas, ha compensato il forte calo del mercato delle asciugabiancheria ad alta efficienza energetica e la contrazione della domanda di scambiatori per la refrigerazione commerciale nella GDO, che dopo una partenza lenta stenta ancora a crescere secondo le normali dinamiche stagionali.

Nella prima parte dell'anno è stato ultimato l'ampliamento del sito produttivo in Polonia. Sono in corso i lavori di allargamento di Refrion, in provincia di Udine, così come la progressiva riconversione dello stabilimento ex ACC Wanbao di Mel (Belluno).

A seguito degli accordi firmati con le autorità della zona economica speciale, siglati nel marzo scorso, a giugno sono stati avviati i lavori di costruzione della nuova ala della fabbrica di Tiamen in Cina. Il completamento è previsto ad aprile 2024.

Tra gli eventi significativi del semestre si segnala l'entrata in carica nel nuovo ruolo di Direttore Generale di Gruppo dell'Ing. Riccardo Quattrini, il cui inserimento sta proseguendo nei tempi e nei modi programmati.

## Temi ESG

Nel primo semestre 2023, LU-VE Group ha raggiunto un importante traguardo del suo percorso di integrazione della sostenibilità nella strategia aziendale: a febbraio, il Consiglio di Amministrazione ha infatti approvato il "Piano di sostenibilità 2023-2025".

Il Piano identifica un insieme di azioni - allineate alle priorità strategiche e alla visione del Gruppo - con quattro macro-obiettivi principali: neutralità climatica, prodotti a impatto positivo, alto engagement dei collaboratori e sostenibilità integrata nel piano industriale.

In materia di governance di sostenibilità, con la definizione della Politica di Remunerazione, nell'ambito degli MBO e del nuovo Piano LTI 2023-2025, è



stato introdotto un parametro legato alla riduzione delle emissioni (Scope 1 e Scope 2), in aggiunta a quelli sugli indici infortunistici.

Nel giugno 2023, LU-VE Group ha altresì ottenuto nuovamente la “Medaglia di bronzo Ecovadis”, attribuita da una più autorevoli società specializzate nella valutazione di sostenibilità aziendale.

A maggio 2023, per il terzo anno consecutivo LU-VE Group è rientrata tra i “Leader della Sostenibilità”, le migliori 200 aziende italiane in ambito ESG. Riconoscimento attribuito da Statista GmbH, in collaborazione con “Il Sole 24 Ore”.

Con riferimento agli obiettivi ambientali, il Gruppo ha rafforzato il monitoraggio delle emissioni generate dai propri stabilimenti produttivi, con un sempre maggior coinvolgimento e intervento dei responsabili di fabbrica, dei team Operations, HSE e Controllo di Gestione. Ciò ha permesso di valutare tempestivamente l’efficacia delle iniziative adottate e lo stato di raggiungimento dei target di riduzione, in linea con le ultime evidenze scientifiche dell’IPCC (Intergovernmental Panel on Climate Change). Con riferimento alle emissioni generate lungo la catena del valore di LU-VE Group, sono state avviate iniziative dedicate a migliorare i sistemi informativi per la tracciabilità di specifici dati.

Sono proseguite le attività correlate alla “Tassonomia Europea per le attività ecosostenibili”, con la valutazione della gestione delle sostanze chimiche (relative al criterio tecnico “Do No Significant Harm” - DNSH).

Nel primo semestre 2023, è inoltre stato lanciato il piano “Sustainability Ambassadors’ Journey”, prima *call-to-action* globale sui temi della sostenibilità, rivolto a tutte le società di LU-VE Group. I collaboratori hanno potuto candidarsi al programma di formazione ed *empowerment* volto a promuovere capillarmente la cultura della sostenibilità. Nel secondo semestre 2023, i selezionati del “Sustainability Ambassadors’ Journey” affronteranno i principali temi ESG in speciali sessioni di lavoro, con la partecipazione di relatori esterni.

## I ricavi

I “Ricavi e proventi operativi” hanno registrato un incremento di € 1,9 milioni (+0,6%). A cambi costanti i ricavi sarebbero stati pressoché in linea con l’anno precedente. Questo incremento è dovuto per circa l’1,7% all’aumento dei prezzi di vendita, al netto dell’effetto volume e al cambiamento del mix di vendita.

Il fatturato del Gruppo non dipende in misura significativa da singoli contratti commerciali o industriali. Nel primo semestre, i ricavi di vendita relativi ai primi 10 clienti rappresentano solo circa il 32% del fatturato (sostanzialmente in linea con il primo semestre 2022), mentre il principale cliente rappresenta il 5,5% del totale delle vendite.



## I mercati geografici

Nel periodo, il valore dei prodotti finiti fatturati all'interno dell'Unione Europea è di € 252 milioni (+0,6%), con un'incidenza del 78,9% sul totale delle vendite.

La fortissima crescita del comparto delle pompe di calore ha riportato la Germania a essere il primo mercato di esportazione del Gruppo. Molto positive le performance realizzate in Francia e negli Emirati Arabi Uniti, mentre le difficoltà del mercato delle asciugabiancheria hanno fortemente penalizzato i risultati di Polonia e Repubblica Ceca.

Da notare infine la buona crescita in Italia (+6,2%), con un fatturato di € 67,7 milioni, mentre la quota dell'export si attesta al 78,8%.

## I segmenti di prodotto e di applicazione

La Business Units “Components” registra un valore delle vendite in calo del 3,6%, attestandosi a € 178 milioni. Come già evidenziato, la forte crescita nel condizionamento d'aria (+57,6%) ha sensibilmente ridotto l'impatto del calo dei volumi degli scambiatori e delle porte per i banchi frigoriferi, per il segmento HORECA e per gli elettrodomestici.

La SBU “Cooling Systems” con € 141,6 milioni di fatturato mette a segno una crescita dell'11,8%. Il risultato deriva dall'acquisizione di progetti di rilievo in due diversi campi: i centri logistici refrigerati a fluidi naturali ad alta efficienza energetica (dove LU-VE Group è l'attore di riferimento a livello europeo) e gli apparecchi “outdoor” per i datacenter di ultima generazione.

La tabella confronta l'andamento del fatturato per tipologia di applicazioni nei due primi semestri 2022 e 2023.

APPLICAZIONI (in migliaia di Euro)	H1 2023	%	H1 2022	%	Delta %
Refrigerazione	151.872	47,4%	165.374	51,9%	-8,2%
Condizionamento	97.823	30,6%	66.873	21,0%	46,3%
Applicazioni Speciali	36.776	11,5%	45.937	14,5%	-19,9%
Industrial cooling	33.087	10,3%	33.031	10,4%	0,2%
<b>TOTALE APPLICAZIONI</b>	<b>319.558</b>	<b>99,8%</b>	<b>311.215</b>	<b>97,8%</b>	<b>2,7%</b>
Altro	742	0,2%	7.172	2,2%	-89,7%
<b>TOTALE</b>	<b>320.300</b>	<b>100%</b>	<b>318.387</b>	<b>100%</b>	<b>0,6%</b>

L'andamento del settore della refrigerazione è sostanzialmente riconducibile al calo delle vendite dei soli scambiatori nei mercati della GDO e dell'HORECA, mentre il segmento del condizionamento beneficia principalmente della fortissima crescita di volumi e di quote di mercato nel mondo delle pompe di calore (+143,3%). Nell'ambito delle “applicazioni speciali” si registra un andamento positivo (+20,3%) delle vendite degli scambiatori per applicazioni “mobili” e per le altre categorie residuali. Viceversa, la performance degli scambiatori per asciugabiancheria è estremamente negativa (-67,4%), con una domanda in brusca frenata già a partire dal secondo semestre 2022 che è proseguita anche in tutta la prima parte di questo anno. Dopo una partenza lenta



della fatturazione, ma con un'ottima acquisizione ordini, il segmento "industrial cooling" chiude invece sostanzialmente in linea con il semestre precedente, ma con un portafoglio ordini sensibilmente più ricco.

## I risultati reddituali

Il "Margine Operativo Lordo" (EBITDA) è stato pari a € 41,8 milioni (13,1% dei ricavi), rispetto a € 42,1 milioni (13,2% dei ricavi) del primo semestre 2022.

Al netto dell'impatto dei costi non rientranti nella gestione ordinaria, relativi alle attività di start-up del sito produttivo ex ACC Wanbao, l'EBITDA adjusted sarebbe stato pari a € 42,5 milioni (€ 42,8 milioni alla fine del primo semestre 2022).

La variazione dell'EBITDA adjusted rispetto all'EBITDA del primo semestre 2022 (negativa per € 0,3 milioni) è generata per € 5,3 milioni dall'aumento dei prezzi di vendita, al netto di € 3,0 milioni di incrementi nei costi delle principali materie prime e degli altri costi della produzione, di € 1,9 milioni legati alla riduzione parziale delle scorte di sicurezza e di € 0,7 milioni legati all'effetto volume e al cambiamento del mix di vendita.

Il "Risultato Operativo (EBIT)" è pari a € 25,4 milioni (7,9% dei ricavi) rispetto a € 26,4 milioni (8,3% dei ricavi) nel primo semestre del 2022. Al netto dei costi non rientranti nella gestione ordinaria (EBIT "adjusted"), sarebbe stato pari a € 26,1 milioni, 8,1% dei ricavi (€ 27,0 milioni nel primo semestre 2022; 8,5% dei ricavi).

Il "Risultato netto del periodo" è di € 19,1 milioni (6,0% dei ricavi), rispetto a € 33,2 milioni del primo semestre 2022 (10,4% dei ricavi).

Applicando l'effetto fiscale ai costi e ricavi non rientranti nella gestione ordinaria, il risultato netto del primo semestre 2023 ("Risultato netto del periodo "adjusted") sarebbe stato pari a € 20,0 milioni, 6,2% dei ricavi (lo scorso anno € 21,4 milioni; 6,7% dei ricavi).

## Il capitale circolante netto

Al 30 giugno 2023, il capitale circolante operativo di LU-VE Group (dato dalla somma delle rimanenze e dei crediti commerciali al netto dei debiti commerciali) ammonta a € 133,1 milioni, con un'incidenza del 21,4% sulle vendite degli ultimi 12 mesi (€ 120,9 milioni al 30 giugno 2022; 20,7% sulle vendite degli ultimi 12 mesi).

Al 31 dicembre 2022, il capitale circolante operativo di LU-VE Group era pari a € 110,9 milioni, con un'incidenza del 17,9% sulle vendite. L'incremento registrato nel periodo è legato sia alla dinamica delle vendite del secondo trimestre del 2023 rispetto all'ultimo trimestre del 2022, sia alla conferma della scelta strategica di investire in scorte di sicurezza di materie prime e componenti elettrici, in modo da poter garantire termini di consegna



in linea con le aspettative dei clienti. Normalizzando tale effetto, considerando la percentuale del capitale circolante operativo al 31 dicembre 2022 sulle vendite degli ultimi 12 mesi, il capitale circolante operativo al 30 giugno 2023 sarebbe stato pari a circa € 111,7 milioni.

#### La posizione finanziaria netta e la generazione di cassa

La posizione finanziaria netta è negativa per € 160,2 milioni (€ 142,3 milioni al 31 dicembre 2022) con una differenza di € 17,9 milioni, principalmente dovuta a investimenti (€ 17,8 milioni), distribuzione dividendi (€ 9,2 milioni), incremento del capitale circolante operativo (€ 22,2 milioni), al netto di € 1,8 milioni legati alla variazione degli altri debiti e crediti e ai derivati e di circa € 29,5 milioni di flusso positivo della gestione. Normalizzando la posizione finanziaria netta, in considerazione dell'effetto straordinario sul capitale circolante netto, il dato al 30 giugno 2023 sarebbe stato negativo per € 138,8 milioni.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2022 era pari a € 155,4 milioni (peggioramento di € 4,8 milioni negli ultimi dodici mesi). Nel periodo 1° luglio 2022 – 30 giugno 2023, il flusso di cassa della gestione rettificato delle componenti non operative è stato di circa € 44,3 milioni.

#### Il patrimonio netto

Il patrimonio netto consolidato ammonta a € 218,5 milioni, rispetto a € 211,5 milioni, al 31 dicembre 2022. L'incremento (pari a € 7 milioni) è dovuto al risultato del periodo (€ 19,1 milioni) rettificato dalla distribuzione di dividendi per € 9,2 milioni e dalla variazione negativa della Riserva di traduzione (€ 2,9 milioni).

## 2. EVENTI SUCCESSIVI ALLA FINE DEL PERIODO

Nel mese di agosto, su indicazione unanime del Consiglio di Amministrazione, il Gruppo ha effettuato una donazione di € 300.000 a favore degli alluvionati della Regione Emilia Romagna per progetti di ricostruzione di scuole ed impianti sportivi e al sostegno di soggetti fragili.

Il 28 agosto, la controllata SEST -LUVE Polska si è aggiudicata l'asta per l'ultimo lotto di terreno disponibile all'interno della Zona Economica Speciale in cui opera, per complessivi 9,6 milioni di Zloty (pari a circa € 2,1 milioni). La conclusione dell'acquisizione è prevista entro la fine di settembre.

## 3. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

A eccezione di una parziale ripresa degli ordini legati al settore degli elettrodomestici, nelle ultime settimane la prevista ripartenza degli investimenti nei segmenti della GDO e dell'HORECA, non si è ancora concretizzata.



L'incremento del fatturato prodotti realizzato nel primo semestre 2023 (+2,7%) si inserisce in un andamento delle vendite del Gruppo che nel corso degli ultimi 3/4 anni ha fatto registrare crescita importanti (CAGR del fatturato superiore al 14%; EBITDA +14,3%), anche migliori rispetto alla “*guidance*” di medio lungo periodo, a suo tempo comunicata, malgrado le turbolenze del contesto generale.

Questo risultato, di grande soddisfazione, conferma la bontà della strategia perseguita nella costruzione di un *business model* resiliente - grazie alla diversificazione delle applicazioni dei prodotti in settori dagli andamenti non correlati - sostenuto da *secular trends* quali l'elettrificazione, la decarbonizzazione e l'adozione di gas refrigeranti con basso o nullo impatto ambientale, sviluppi tecnologici dove il Gruppo LU-VE è stato *first mover*.

In uno scenario macroeconomico in deterioramento a livello globale e caratterizzato da elevata incertezza, il Gruppo lavora con grande impegno e determinazione per preservare la marginalità, anche in presenza di una più ampia volatilità dei risultati attesi in termini di fatturato



\* \* \*

*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.*

*Si ricorda che sulla relazione finanziaria semestrale sono tuttora in corso le attività di revisione contabile limitata da parte della società di revisione legale dei conti, che non ha ancora emesso la propria relazione. La relazione della società di revisione sarà resa pubblica con le medesime modalità della relazione finanziaria semestrale e non appena disponibile, nei termini previsti dalle vigenti disposizioni normative.*

**Per ulteriori informazioni:**

**LU-VE SpA**

**Investor relations – Dott. Michele Garulli**

[investor.relations@luvegroup.com](mailto:investor.relations@luvegroup.com)

T + 39 02 967 161

M. +39 348 7806827

**Close to Media**

Ufficio Stampa LU-VE

T.+39 02 7000 6237

[lucia.nappa@closetomedia.it](mailto:lucia.nappa@closetomedia.it)

M. +39 337 107 9749

[enrico.bandini@closetomedia.it](mailto:enrico.bandini@closetomedia.it)

M. +39 335 8484706

*LU-VE Group è uno dei maggiori costruttori mondiali nel settore degli scambiatori di calore ad aria (quotato alla Borsa di Milano – Euronext STAR). 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; specchi IoT per applicazioni speciali (digital signage, cabine ascensore, camere hotel, ecc.). LU-VE Group (HQ a Uboldo, Varese) è una realtà internazionale con 20 stabilimenti produttivi in 9 diversi Paesi: Italia, Cina, Finlandia, India, Polonia, Rep. Ceca, Svezia, Russia e USA, con un network di 34 società commerciali e uffici di rappresentanza in Europa, Asia, Medio Oriente 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 circa 4.100 collaboratori qualificati (di cui oltre 1.300 in Italia); 1.080.00 mq di superficie (di cui oltre 300.000 coperti); 3.605 mq di laboratori di Ricerca & Sviluppo; 80% della produzione esportata in 100 paesi.*

[www.luvegroup.com](http://www.luvegroup.com)

\* \* \*



## ALLEGATI

### 1. Conto Economico Consolidato Riclassificato

Conto Economico Consolidato Riclassificato (in migliaia di Euro)	H1 2023	% Ricavi	H1 2022	% Ricavi	Variazione %
<b>Ricavi e proventi operativi</b>	<b>320.300</b>	<b>100%</b>	<b>318.387</b>	<b>100%</b>	<b>0,6%</b>
Acquisti di materiali	(165.667)	51,7%	(207.038)	65,0%	
Variazione delle rimanenze	(688)	0,2%	36.890	-11,6%	
Servizi	(42.905)	13,4%	(41.163)	12,9%	
Costo del personale	(67.763)	21,2%	(62.843)	19,7%	
Altri costi operativi	(1.463)	0,5%	(2.113)	0,7%	
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(278.486)</b>	<b>86,9%</b>	<b>(276.267)</b>	<b>86,8%</b>	<b>0,8%</b>
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>41.814</b>	<b>13,1%</b>	<b>42.120</b>	<b>13,2%</b>	<b>-0,7%</b>
Ammortamenti (*)	(16.296)	5,1%	(15.724)	4,9%	
Plus./ (Svalutaz.) Attività non correnti	(145)	0,0%	(44)	0,0%	
<b>Risultato Operativo (EBIT) (*)</b>	<b>25.373</b>	<b>7,9%</b>	<b>26.352</b>	<b>8,3%</b>	<b>-3,7%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(3.393)	1,1%	4.168	1,3%	
Utili (Perdite) da partecipazioni	-	-	9.473	3,0%	
<b>Risultato prima delle imposte (EBT) (*)</b>	<b>21.980</b>	<b>6,9%</b>	<b>39.993</b>	<b>12,6%</b>	<b>-45,0%</b>
Imposte sul reddito del periodo (*)	(2.873)	0,9%	(6.765)	2,1%	
<b>Risultato netto del periodo (*)</b>	<b>19.107</b>	<b>6,0%</b>	<b>33.228</b>	<b>10,4%</b>	<b>-42,5%</b>
Utile di competenza di terzi	954		603		
<b>Utile di pertinenza del gruppo (*)</b>	<b>18.153</b>	<b>5,7%</b>	<b>32.625</b>	<b>10,2%</b>	<b>-44,4%</b>

(\*) valori rideterminati rispetto al 30 giugno 2022 ai sensi dell'IFRS 3, in modo da tener conto retrospettivamente degli effetti risultanti dalla valutazione definitiva al fair value dei fabbricati e dei marchi del gruppo Refrion alla data di acquisizione, valori precedentemente considerati provvisori.

## 2. Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

Stato patrimoniale Consolidato Riclassificato (in migliaia di Euro)	30/06/2023	% su capitale investito netto	31/12/2022	% su capitale investito netto	Variazione % 2023 su 2022
Immobilizzazioni immateriali nette	95.207		98.474		
Immobilizzazioni materiali nette	198.170		189.264		
Imposte anticipate	8.764		6.992		
Immobilizzazioni finanziarie	1.436		1.473		
<b>Attività non correnti (A)</b>	<b>303.577</b>	<b>80,2%</b>	<b>296.203</b>	<b>83,7%</b>	<b>7.374</b>
Rimanenze di magazzino	132.422		134.237		(1.815)
Crediti verso Clienti	117.325		83.265		34.060
Altri crediti ed attività correnti	13.514		13.273		241
<b>Attività correnti (B)</b>	<b>263.261</b>		<b>230.775</b>		<b>32.486</b>
Debiti verso fornitori	116.663		106.587		10.076
Altri debiti e passività correnti	46.006		40.913		5.093
<b>Passività correnti (C)</b>	<b>162.669</b>		<b>147.500</b>		<b>15.169</b>
<b>Capitale d'esercizio netto (D=B-C)</b>	<b>100.592</b>	<b>26,5%</b>	<b>83.275</b>	<b>23,6%</b>	<b>17.317</b>
Fondi relativi al personale	5.379		5.299		80
Imposte differite	14.553		14.955		(402)
Fondi per rischi e oneri	5.559		5.492		67
<b>Passività a medio e lungo termine (E)</b>	<b>25.491</b>	<b>6,7%</b>	<b>25.746</b>	<b>7,3%</b>	<b>(255)</b>
<b>Capitale Investito Netto (A+D-E)</b>	<b>378.678</b>	<b>100%</b>	<b>353.732</b>	<b>100%</b>	<b>24.946</b>
Patrimonio netto di gruppo	213.643		206.748		6.895
Patrimonio netto di competenza di terzi	4.851		4.712		139
<b>Totale Patrimonio Netto Consolidato</b>	<b>218.494</b>	<b>57,7%</b>	<b>211.460</b>	<b>59,8%</b>	<b>7.034</b>
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	296.255		338.014		(41.759)
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(136.071)		(195.742)		59.671
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>160.184</b>	<b>42,3%</b>	<b>142.272</b>	<b>40,2%</b>	<b>17.912</b>
<b>Mezzi propri e indebitam. Finanziario netto</b>	<b>378.678</b>	<b>100%</b>	<b>353.732</b>	<b>100%</b>	<b>24.946</b>

### 3. Rendiconto Finanziario Consolidato

Rendiconto Finanziario Consolidato (in migliaia di Euro)		I sem 2023	I sem 2022
<b>A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo</b>		<b>177.258</b>	<b>166.328</b>
Risultato di periodo		19.107	33.228 (*)
Rettifiche per:			
- Ammortamenti		16.296	15.724 (*)
- (Plus)/minusvalenze, svalutazioni di attività non correnti		145	44
- (Plus)/minusvalenze su vendita partecipazioni		-	(9.473)
- Oneri finanziari netti		4.069	3.375
- Imposte sul reddito		2.873	6.765 (*)
- Variazione fair value		(305)	(6.778)
Variazione TFR		20	(79)
Variazione fondi		67	630
Variazione crediti commerciali		(34.060)	(30.055)
Variazione delle rimanenze		688	(36.890)
Variazione dei debiti commerciali		10.076	24.642
<b>Variazione del capitale circolante netto</b>		<b>(23.296)</b>	<b>(42.303)</b>
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite		1.799	5.381
Pagamento imposte		(5.258)	(4.866)
Oneri finanziari netti pagati		(3.526)	(1.204)
<b>B. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività operativa</b>		<b>11.991</b>	<b>444</b>
Investimenti in attività non correnti:			
- immateriali		(1.187)	(1.911)
- materiali		(15.285)	(12.052)
- finanziarie		-	-
Investimenti in attività finanziarie a breve		16.212	216
Prezzo netto di acquisizione business combination		-	(7.282)
Prezzo netto di vendite di partecipazioni		-	11.444
<b>C. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività di investimento</b>		<b>(260)</b>	<b>(9.585)</b>
Rimborso finanziamenti		(70.067)	(118.121)
Accensione di finanziamenti		40.000	86.187
Variazione di altre passività finanziarie		(3.426)	(2.960)
Vendita/(acquisto) di azioni proprie		-	-
Apporti/rimborsi di capitale proprio		-	-
Pagamento di dividendi		(8.455)	(7.750)
Altre variazioni		-	-
<b>D. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività finanziaria</b>		<b>(41.948)</b>	<b>(42.644)</b>
Differenze cambio di traduzione		(2.931)	10.030
Altre variazioni non monetarie		395	(11.010)
<b>E. Altre variazioni</b>		<b>(2.536)</b>	<b>(980)</b>
<b>F. Flussi finanziari netti del periodo (B+C+D+E)</b>		<b>(32.753)</b>	<b>(52.765)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo (A+F)</b>		<b>144.505</b>	<b>113.563</b>
Indebitamento finanziario corrente		8.434	16.220
Indebitamento finanziario non corrente		296.255	252.764
<b>Indebitamento finanziario netto</b>		<b>160.184</b>	<b>155.421</b>

(\*) valori rideterminati rispetto al 30 giugno 2022 ai sensi dell'IFRS 3, in modo da tener conto retrospettivamente degli effetti risultanti dalla valutazione definitiva al fair value dei fabbricati, e dei marchi del gruppo Refrion alla data di acquisizione.



## PRESS RELEASE

# ROBUST FIRST HALF OF 2023 EQUALS THE RECORD RESULTS FROM FIRST HALF OF 2022

## DIFFERENT SALES MIX, SAME RECORD PROFITABILITY

### Consolidated half-yearly financial report as at 30 June 2023 approved

In the first half of 2023, LU-VE Group achieved:

- **turnover of €320.3 million** (+0.6%, compared to the first half of 2022)
- **order backlog of €187.5 million** (in line with the result at December 2022)
- **adjusted EBITDA of €42.5 million** (13.3% of turnover, -0.7% compared to the first half of 2022)
- **net profit of €19.1 million** (6.0% of turnover)

As at June 2023, the net financial position was a negative €160.2 million, worsening by €4.8 million compared to June 2022, mainly due to the increase in net working capital and investments.

The cash flow from operations amounted to €29.5 million (9.2% of turnover).

**Uboldo (Va), 7 September 2023**– LU-VE S.p.A.'s Board of Directors, which met today, reviewed and approved the consolidated half-yearly financial report as at 30 June 2023.

*“In the first six months of 2023, albeit against the backdrop of an uncertain and unsettled general scenario, the Group confirmed its position at the levels of the first half of 2022, which was by far the best in our history, even exceeding its turnover”, – said Matteo Liberali, President and CEO of LU-VE Group – In this first part of the year, we have also laid the foundations for the next development: the expansion of the plants in Gliwice (Poland) and Talmassons (Udine), conversion of the former ACC Wanbao production site in the Belluno area and the start of the expansion works of the Tianmen factory (China). Equally important is the big push on the process of integrating sustainability into the corporate strategy, already launched in 2022. Our strength lies in the men and women of LU-VE Group, thanks to their commitment and their dedication.”.*

## 1. CONSOLIDATED HALF-YEARLY FINANCIAL REPORT

The general  
framework

Despite a very challenging comparison with the first half of 2022, by far the best in the history of LU-VE Group, with high levels of demand in all reference



markets, the first half of 2023 has shown slight growth in product turnover (+2.7%) with a value of €319.6 million, while the order backlog amounts to approximately €187.5 million, in line with the figure as at 31 December 2022.

In the presence of a less than stellar general scenario - as also indicated by the consumer confidence index and the propensity to invest of the industrial sectors - the Group has once again managed to generate positive results, thanks to its strategy of diversifying the target markets, which has been in place for many years.

Demand in the various application segments recorded extremely different trends. The air conditioning sector in general, impacted by the extraordinary growth in exchangers for heat pumps using natural fluids for the replacement of gas boilers, offset the sharp decline in the market for high energy efficiency clothes dryers and the slump in demand for exchangers for commercial refrigeration in the large-scale distribution sector which, after a slow start, is still struggling to grow in keeping with normal seasonal trends.

In the first part of the year, the expansion of the production site in Poland was completed. The expansion works of Refrion, in the province of Udine, are in progress, as is the progressive conversion of the former ACC Wanbao plant in Mel (Belluno).

Following the signing of agreements with the authorities of the special economic zone last March, construction work began in June on the new wing of the Tianmen factory in China. Completion is scheduled for April 2024.

In terms of the significant events during the half, Riccardo Quattrini took up the role of Group General Manager, whose onboarding is continuing according to the planned time-scales and methods.

## ESG Topics

In the first half of 2023, LU-VE Group reached an important milestone in its process of integrating sustainability into the corporate strategy: in February, the Board of Directors actually approved the "2023-2025 Sustainability Plan".

The Plan identifies a series of actions - in line with the Group's strategic priorities and vision - based on four macro-objectives: climate neutrality, positive impact products, high employee engagement and the integration of sustainability in our business plan.

As regards sustainability governance, with the definition of the Remuneration Policy, in relation to the MBO and the new 2023-2025 LTI Plan, a parameter



linked to the reduction of emissions (Scope 1 and Scope 2) was introduced, in addition to those on accident ratios.

In June 2023, LU-VE Group also obtained the "Ecovadis Bronze Medal" again, awarded by one of the most authoritative companies specialised in corporate sustainability assessments.

In May 2023, for the third consecutive year LU-VE Group was included among the "Leaders of Sustainability", the best 200 Italian companies in the ESG field. Recognition attributed by Statista GmbH, in collaboration with "Il Sole 24 Ore".

With reference to environmental objectives, the Group strengthened its monitoring of the emissions generated by its production facilities, with increasingly greater involvement and intervention by factory managers, Operations, HSE and Management Control teams. This enabled it to promptly evaluate the effectiveness of the initiatives adopted and the attainment status of reduction targets, in line with the latest scientific findings of the IPCC (Intergovernmental Panel on Climate Change). With reference to the emissions generated along the LU-VE Group value chain, initiatives were launched aimed at improving the information systems for tracking specific data.

Activities continued related to the "European Taxonomy for eco-sustainable activities", with the assessment of the management of chemicals (relating to the technical guidance "Do No Significant Harm" - DNSH).

In the first half of 2023, the "Sustainability Ambassadors' Journey" plan was also launched, the first global *call-to-action* on sustainability issues, aimed at all LU-VE Group companies. Employees were able to apply for a training and empowerment programme aimed at promoting the culture of sustainability across the whole Group. In the second half of 2023, those selected from the "Sustainability Ambassadors' Journey" will address the main ESG topics in special work sessions, with the participation of external speakers.

## Revenue

"Revenues and operating income" rose by €1.9 million (+0.6%). Based on constant exchange rates, revenues would have been almost in line with the previous year. About 1.7% of this increase was due to higher sales prices, net of the volume effect and a change in the sales mix.

The Group's turnover does not depend to a significant extent on individual commercial or industrial contracts. In the first half, sales revenues relating to the top 10 customers accounted for roughly 32% of the turnover (essentially in line with the first half of 2022 (while the main customer accounted for 5.5% of total sales).



## Geographical markets

In the period, the value of finished products billed in the European Union amounted to €252 million (+0.6%), accounting for 78.9% of total sales.

The significant growth in the heat pumps segment saw Germany return to being the Group's top export market. Extremely positive performances were recorded in France and in the United Arab Emirates, while the difficulties in the tumble dryers market heavily penalised the results in Poland and the Czech Republic. Lastly, note should be taken of the healthy growth in Italy (+6.2%), with turnover of €67.7 million, while the export share came to 78.8%.

## Product and application segments

The “Components” Business Unit recorded a decrease in sales value of 3.6%, settling at €178.0 million. As already highlighted, the significant growth in air conditioning (+57.6%) greatly reduced the impact of the decline in the volumes of exchangers and doors for refrigerated counters, for the HORECA segment and for domestic appliances.

The “Cooling Systems” SBU, with a turnover of €141.6 million, achieved growth of 11.8%. The result derives from the acquisition of important projects in two different fields: logistics centres refrigerated using natural fluids with high energy efficiency (where LU-VE Group is the reference player at European level) and "outdoor" appliances for state-of-the-art data centres.

The table below compares turnover trends by application type in the two first six-month periods of 2022 and 2023.

APPLICATIONS (in thousands of Euro)	H1 2023	%	H1 2022	%	Delta %
Refrigeration	151,872	47.4%	165,374	51.9%	-8.2%
Air Conditioning	97,823	30.6%	66,873	21.0%	46.3%
Special Applications	36,776	11.5%	45,937	14.5%	-19.9%
Industrial cooling	33,087	10.3%	33,031	10.4%	0.2%
<b>TOTAL APPLICATIONS</b>	<b>319,558</b>	<b>99.8%</b>	<b>311,215</b>	<b>97.8%</b>	<b>2.7%</b>
Other	742	0.2%	7,172	2.2%	-89.7%
<b>TOTAL</b>	<b>320,300</b>	<b>100%</b>	<b>318,387</b>	<b>100%</b>	<b>0.6%</b>

The trend in the refrigeration sector is essentially attributable to the fall in the sales of solely exchangers in the GDO and HORECA markets, while the air conditioning segment benefitted primarily from the considerable growth in the volumes and market shares in the heat pumps sector (143.3%). In the area of "special applications" there was a positive trend (+20.3%) in the sales of exchangers for "mobile" applications and for the other residual categories. Vice versa, the performance of the exchangers for clothes dryers was extremely negative (-67.4%), with a sharp slowdown in demand starting from the second half of 2022, that also continued throughout the first part of this year. After a slow start to billing, but with excellent order acquisition, the “industrial cooling” segment instead closed essentially in line with the previous half, but with a notably richer order backlog.



## Income results

The "Gross Operating Margin" (EBITDA) amounted to €41.8 million (13.1% of revenues), compared to €42.1 million (13.2% of revenues) in the first half of 2022.

Net of the impact of costs not falling under ordinary management, relating to the start-up activities of the former ACC Wanbao production site, adjusted EBITDA would have amounted to €42.5 million (€42.8 million at the end of the first half of 2022).

The change in adjusted EBITDA compared to EBITDA in the first half of 2022 (negative for €0.3 million) was generated for €5.3 million by the increase in sale prices, net of €3.0 million in cost increases of the main raw materials and other production costs of €1.9 million linked to the partial reduction of safety stocks and €0.7 million related to the volume effect and the change of the sales mix.

EBIT amounted to €25.4 million (7.9% of revenues) compared to €26.4 million (8.3% of revenues) in the first half of 2022. Net of non-recurring costs falling under ordinary management (adjusted EBIT), it would have been €26.1 million, or 8.1% of revenues (€27.0 million in the first half of 2022; 8.5% of revenues).

Net profit for the period amounted to €19.1 million (6.0% of revenues) compared to €33.2 million in the first half of 2022 (10.4% of revenues).

Applying the tax effect to costs and revenues not falling under ordinary management, the net profit for the first half of 2023 ("Adjusted net profit for the period") would have been €20.0 million, 6.2% of revenues (€21.4 million last year; 6.7% of revenues).

## Net working capital

As at 30 June 2023, LU-VE Group's operating working capital (equal to the sum of inventories and trade receivables net of trade payables) amounted to €133.1 million, equal to 21.4% of LTM sales (as at 30 June 2022, it totalled €120.9 million, equal to 20.7% of LTM sales).

As at 31 December 2022, the operating working capital of LU-VE Group amounted to €110.9 million with an incidence of 17.9% on sales. The increase recorded in the period is tied to both the trend in sales in the second quarter of 2023 compared to the final quarter of 2022, and the confirmation of the strategic decision to invest in safety stocks of raw materials and electrical components, to guarantee delivery terms in line with customers' expectations. Normalising said effect, considering the incidence of operating working capital on LTM sales as at 31 December 2022, operating working capital as at 30 June 2023 would have been around €111.7 million.

## Net financial position and

The net financial position was negative by €160.2 million (€142.3 million as at 31 December 2022), with a difference of €17.9 million, primarily due to





## cash generation

investments (€17.8 million), the distribution of dividends (€9.2 million), the increase in the operating working capital (€22.2 million), net of €1.8 million linked to the variation in other payables and receivables and derivatives and roughly €29.5 million in positive cash flows from operations. Normalising the net financial position, in consideration of the extraordinary effect on the net working capital, the figure as at 30 June 2023 would have been negative for €138.8 million.

The net financial position as at 30 June 2022 amounted to €155.4 million (a worsening of €4.8 million in the past twelve months). In the 1 July 2022 - 30 June 2023 period, the cash flow from operations adjusted by non-operating items totalled roughly €44.3 million.

## Shareholders' equity

Consolidated shareholders' equity amounted to €218.5 million, compared to €211.5 million as at 31 December 2022. The increase (€7 million) is due to the profit for the period (€19.1 million) adjusted by the distribution of dividends for €9.2 million and the negative variation of the Translation reserve (€2.9 million).

## 2. EVENTS AFTER THE END OF THE PERIOD

In August, based on the unanimous decision of the Board of Directors, the Group made a donation of €300,000 to the flood victims of the Emilia Romagna Region for projects to rebuild schools and sports facilities, and to support vulnerable members of the community.

On 28 August, the subsidiary SEST -LUVE Polska won the auction for the final lot of available land in the Special Economic Zone in which it operates, for a total amount of 9,6 million zloty (about €2.1 million). The acquisition is expected to be completed by the end of September.

During the summer, extraordinarily intense atmospheric events hit various production sites, particularly in Italy, causing damage to properties (roofs, windows and photovoltaic panels), electrical systems, motor vehicles and finished products ready for shipping. The quantification of the damages is still being evaluated, but it is believed that it will be possible to have essentially full coverage, thanks to the existing insurance policies.

## 3. BUSINESS OUTLOOK

With the exception of a partial recovery in orders linked to the domestic appliances sector, in the last few weeks, the planned restarting of investments in the large-scale retail and HORECA segments has still not taken concrete shape.

The increase in product turnover in the first half of 2023 (+2.7%) is incorporated in a trend in Group sales that, over the last 3/4 years, has recorded significant growth (turnover CAGR of more than 14%; EBITDA +14.3%), and even better than the medium/long-term "guidance", communicated in due course, despite the turbulence of the general context.



This hugely satisfying result confirms the effectiveness of the strategy pursued in constructing a resilient business model - thanks to the diversification of the applications of products in sectors with unrelated trends - supported by secular trends such as electrification, decarbonisation and the adoption of refrigerant gases with zero or low environmental impact, technological developments where LU-VE has been a first mover.

In a macroeconomic scenario that has deteriorated globally, characterised by heightened uncertainty, the Group works tirelessly and with great determination to preserve its profit margins, also in the presence of increased volatility of the expected results in terms of turnover.



\* \* \*

*The Manager responsible for preparing the financial reporting, Eligio Macchi, declares, pursuant to Art. 154-bis, paragraph 2 of the Consolidated Law on Finance, that the accounting disclosure contained in this press release corresponds to the results of the accounting documents, books and entries. The Consolidated Reclassified Income Statement, Consolidated Reclassified Balance Sheet and Consolidated Statement of Cash Flows schedules are attached.*

*The external audit firm is still conducting limited audit activities at this time on the half-yearly financial report, and still has not issued its report.*

*The report of the audit firm will be published in line with the same procedure adopted for the half-yearly financial report, and as soon as available, in accordance with current legislative provisions.*

### **For further information:**

**LU-VE S.P.A.**

**Investor relations – Mr Michele Garulli**

[investor.relations@luvegroup.com](mailto:investor.relations@luvegroup.com)

T. +39 02 - 967 161

M. +39 348 7806827

### **Close to Media**

LU-VE's Press Office

T. +39 02 7000 6237

[lucia.nappa@closetomedia.it](mailto:lucia.nappa@closetomedia.it)

M. +39 337 107 9749

[enrico.bandini@closetomedia.it](mailto:enrico.bandini@closetomedia.it)

M. +39 335 8484706

*LU-VE Group is one of the major manufacturers in the world in the air heat exchanger field (listed on the Milan Stock Exchange). It operates in various segments of the market: refrigeration (commercial and industrial); process cooling for industrial applications and power generation; air conditioning (civil, industrial and close control); glass doors and closing systems for refrigerated counters and cabinets; IoT mirrors for special applications (digital signage, lift cars, hotel rooms, etc.). The LU-VE Group is an international company (with HQ in Uboldo, Varese, Italy) consisting of 20 manufacturing facilities in 9 different countries: Italy, China, Czech Rep., Finland, India, Poland, Russia, Sweden & USA, with a network of 34 sales companies and representative offices in Europe, Nord America, Asia and the Middle East. The Group also includes a software house dedicated to ICT (Information and Communications Technology), the development of product calculation software and digitalization. The strength of the Group lies in its employees: some 4,100 qualified people (over 1,300 in Italy); total surface 1.080,000 sq. m (over 300,000 covered); 3,605 sq. m Research and Development laboratories; 80% of products exported to 100 countries.*

[www.luvegroup.com](http://www.luvegroup.com)

\* \* \*

## ATTACHMENTS

### 1. Reclassified Consolidated Income Statement

Reclassified Consolidated Income Statement (in thousands of Euro)	H1 2023	% of Revenues	H1 2022	% of Revenues	% change
<b>Revenues and Operating income</b>	<b>320,300</b>	<b>100%</b>	<b>318,387</b>	<b>100%</b>	<b>0.6%</b>
Purchases of materials	(165,667)	51.7%	(207,038)	65.0%	
Changes in inventories	(688)	0.2%	36,890	-11.6%	
Services	(42,905)	13.4%	(41,163)	12.9%	
Personnel costs	(67,763)	21.2%	(62,843)	19.7%	
Other operating costs	(1,463)	0.5%	(2,113)	0.7%	
<b>Total operating costs</b>	<b>(278,486)</b>	<b>86.9%</b>	<b>(276,267)</b>	<b>86.8%</b>	<b>0.8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>41,814</b>	<b>13.1%</b>	<b>42,120</b>	<b>13.2%</b>	<b>-0.7%</b>
Depreciation and amortisation (*)	(16,296)	5.1%	(15,724)	4.9%	
Gains/(losses) on non-current assets	(145)	0.0%	(44)	0.0%	
<b>EBIT (*)</b>	<b>25,373</b>	<b>7.9%</b>	<b>26,352</b>	<b>8.3%</b>	<b>-3.7%</b>
Net financial income and expense (*)	(3,393)	1.1%	4,168	1.3%	
Gain/(losses) from equity investments	-	-	9,473	3.0%	
<b>Pre-tax profit (EBT) (*)</b>	<b>21,980</b>	<b>6.9%</b>	<b>39,993</b>	<b>12.6%</b>	<b>-45.0%</b>
Income taxes for the period (*)	(2,873)	0.9%	(6,765)	2.1%	
<b>Net profit for the period (*)</b>	<b>19,107</b>	<b>6.0%</b>	<b>33,228</b>	<b>10.4%</b>	<b>-42.5%</b>
<b>Profit attributable to non-controlling interests</b>	<b>954</b>		<b>603</b>		
<b>Profit attributable to the Group (*)</b>	<b>18,153</b>	<b>5.7%</b>	<b>32,625</b>	<b>10.2%</b>	<b>-44.4%</b>

(\*) Values restated in accordance with IFRS 3, in order to take into account, retrospectively, the effects resulting from the final fair value measurements of the buildings and brands of the Group Refrion at the acquisition date, previously considered provisional.

## 2. Reclassified Consolidated Balance Sheet

Reclassified Consolidated Balance Sheet (in thousands of Euro)	30/06/2023	% on net invested capital	31/12/2022	% on net invested capital	Variation % 2023 on 2022
Net intangible assets	95.207		98.474		
Net property, plant and equipment	198.170		189.264		
Deferred tax assets	8.764		6.992		
Financial Assets	1.436		1.473		
<b>Non-current activities (A)</b>	<b>303.577</b>	<b>80,2%</b>	<b>296.203</b>	<b>83,7%</b>	<b>7.374</b>
Inventories	132.422		134.237		(1.815)
Receivables	117.325		83.265		34.060
Other receivables and current assets	13.514		13.273		241
<b>Current assets (B)</b>	<b>263.261</b>		<b>230.775</b>		<b>32.486</b>
Trade payables	116.663		106.587		10.076
Other payables and current liabilities	46.006		40.913		5.093
<b>Current liabilities (C)</b>	<b>162.669</b>		<b>147.500</b>		<b>15.169</b>
<b>Net working capital (D=B-C)</b>	<b>100.592</b>	<b>26,5%</b>	<b>83.275</b>	<b>23,6%</b>	<b>17.317</b>
Provisions for employee benefits	5.379		5.299		80
Deferred tax liabilities	14.553		14.955		(402)
Provisions for risks and charges	5.559		5.492		67
<b>Medium/long-term liabilities (E)</b>	<b>25.491</b>	<b>6,7%</b>	<b>25.746</b>	<b>7,3%</b>	<b>(255)</b>
<b>Net Invested Capital (A+D-E)</b>	<b>378.678</b>	<b>100,0%</b>	<b>353.732</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.946</b>
Shareholders' equity attributable to the Group	213.643		206.748		6.895
Non-controlling interests	4.851		4.712		139
<b>Total Consolidated Shareholders' Equity</b>	<b>218.494</b>	<b>57,7%</b>	<b>211.460</b>	<b>59,8%</b>	<b>7.034</b>
Medium-term Net Financial Position	296.255		338.014		(41.759)
Short-term Net Financial Position	-136.071		-195.742		59.671
<b>Total Net Financial Position</b>	<b>160.184</b>	<b>42,3%</b>	<b>142.272</b>	<b>40,2%</b>	<b>17.912</b>
<b>Own funds and Net financial debt</b>	<b>378.678</b>	<b>100,0%</b>	<b>353.732</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.946</b>

### 3. Consolidated Statement of Cash Flows

Consolidated Statement of Cash Flows (in thousand Euro)	H1 2023	H1 2022
<b>A. Cash and cash equivalents at the beginning of the period</b>	<b>177,258</b>	<b>166,328</b>
Profit (loss) for the period	19,107	33,228 (*)
Adjustments for:		
- Depreciation and amortisation	16,296	15,724 (*)
- (Gains)/losses, write-downs of non-current assets	145	44
- (Gains)/losses on sales on investments	-	(9,473)
- Net financial expenses	4,069	3,375
- Income taxes	2,873	6,765 (*)
- Changes in fair value	(305)	(6,778)
Changes in employee benefits	20	(79)
Changes in provisions	67	630
Changes in trade receivables	(34,060)	(30,055)
Changes in inventories	688	(36,890)
Changes in trade payables	10,076	24,642
<b>Changes in net working capital</b>	<b>(23,296)</b>	<b>(42,303)</b>
Changes in other receivables and payables, deferred taxes	1,799	5,381
Tax payment	(5,258)	(4,866)
Net paid financial expenses	(3,526)	(1,204)
<b>B. Cash flows from (used in) operating activities</b>	<b>11,991</b>	<b>444</b>
Investments in non-current assets:		
- intangible assets	(1,187)	(1,911)
- property, plant and equipment	(15,285)	(12,052)
- financial assets	-	-
Investments in short-term financial assets	16,212	216
Net cash paid Business combination	-	(7,282)
Net cash flow generated from disposal of investments	-	11,444
<b>C. Cash flows from (used in) investing activities</b>	<b>(260)</b>	<b>(9,585)</b>
Repayment of loans	(70,067)	(118,121)
New loans	40,000	86,187
Changes in other financial liabilities	(3,426)	(2,960)
Sale/(purchase) of treasury shares	-	-
Contributions/repayments of own capital	-	-
Payment of dividends	(8,455)	(7,750)
Other changes	-	-
<b>D. Cash flows from (used in) financing activities</b>	<b>(41,948)</b>	<b>(42,644)</b>
Exchange differences	(2,931)	10,030
Another non-monetary changes	395	(11,010)
<b>E. Other changes</b>	<b>(2,536)</b>	<b>(980)</b>
<b>F. Net cash flows in the period (B+C+D+E)</b>	<b>(32,753)</b>	<b>(52,765)</b>
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period (A+F)</b>	<b>144,505</b>	<b>113,563</b>
Current financial debt	8,434	16,220
Non-current financial debt	296,255	252,764
<b>Net financial debt</b>	<b>160,184</b>	<b>155,421</b>

(\*) Values revised due to IFRS 3 in comparison with June 30, 2022, in order to adjust, retrospectively, the effects of the final assessment of the fair value of Buildings and Brands of the Group Refrion at the acquisition date.