RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2026

LU-VE S.p.A.
Sede legale: Via Vittorio Veneto n. 11 - 21100 VARESE (VA)
Sede amministrativa : Via Caduti della Liberazione n. 53
21040 UBOLDO (VA)
www.luvegroup.com

1 SCHEMI DI BILANCIO

1.1 SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata *(in migliaia di Euro)*	30/09/2026	31/12/2025
ATTIVITÀ		
Avviamento	62.816	62.801
Attività immateriali	16.436	19.200
Immobili, impianti e macchinari	176.495	163.067
Diritto d'uso	19.552	21.618
Altre attività materiali	20.050	37.061
Attività per imposte differite	13.608	12.878
Partecipazioni	11	346
Altre attività non correnti	266	273
Attività non correnti	**309.234**	**317.244**
Rimanenze	163.401	110.731
Crediti commerciali	157.407	121.986
Crediti per imposte correnti	9.527	8.042
Attività finanziarie correnti	143.311	86.640
Altre attività correnti	5.228	3.272
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	201.110	307.847
Attività correnti	**679.984**	**638.518**
TOTALE ATTIVITÀ	**989.218**	**955.762**

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata *(in migliaia di Euro)*	30/09/2026	31/12/2025
PASSIVITÀ		
Capitale Sociale	62.704	62.704
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	198.451	175.761
Risultato del periodo	42.318	38.124
Totale patrimonio netto di Gruppo	**303.473**	**276.589**
Interessi di minoranza	7.217	7.098
PATRIMONIO NETTO	**310.690**	**283.687**
Finanziamenti	282.354	328.248
Fondi	8.391	8.898
Benefici ai dipendenti	4.442	5.237
Passività per imposte differite	12.599	12.664
Altre passività finanziarie	13.809	15.746
Passività non correnti	**321.595**	**370.793**
Debiti commerciali	168.217	126.588
Passività derivanti da contratti con clienti	6.350	-
Finanziamenti	127.917	118.575
Debiti per imposte correnti	10.514	8.982
Altre passività finanziarie	6.175	4.633
Altre passività correnti	37.760	42.504
Passività correnti	**356.933**	**301.282**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	**989.218**	**955.762**

1.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Conto Economico Consolidato *(in migliaia di Euro)*	30/09/2026	30/09/2025
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI		
Ricavi	496.771	438.903
Proventi operativi	2.174	1.308
Totale ricavi e proventi operativi	**498.945**	**440.211**
COSTI OPERATIVI		
Acquisti di materiali	(301.204)	(232.489)
Variazione delle rimanenze	54.781	21.408
Costi per servizi	(60.519)	(56.656)
Costi del personale	(111.898)	(105.405)
Ripristino/(Svalutazione) netta di attività finanziarie	848	(11)
Altri costi operativi	(2.786)	(2.664)
Totale costi operativi	**(420.778)**	**(375.817)**
Ammortamenti	(21.781)	(23.098)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	(120)	109
Svalutazioni di attività non correnti	(338)	(103)
RISULTATO OPERATIVO	**55.928**	**41.302**
Proventi finanziari	10.708	9.474
Oneri finanziari	(12.908)	(11.097)
Utili (Perdite) su cambi	2.831	(2.368)
Utili (Perdite) da partecipazioni	832	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**57.391**	**37.311**
Imposte sul reddito	(13.738)	(8.969)
RISULTATO NETTO	**43.653**	**28.342**
Risultato netto di pertinenza di terzi	1.335	1.241
RISULTATO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	**42.318**	**27.101**

1.3 CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Conto Economico Complessivo Consolidato *(in migliaia di Euro)*	30/09/2026	30/09/2025
RISULTATO NETTO	**43.653**	**28.342**
Componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato del periodo:		
- Utili/(perdite) attuariali da passività per benefici ai dipendenti	105	163
- Effetto fiscale	(25)	(39)
	80	**124**
Componenti che saranno successivamente riclassificati nel risultato del periodo:		
- Strumenti finanziari valutati al *fair value* con rilevazione delle variazioni di valore nelle altre componenti di conto economico complessivo	2.676	-
- Effetto fiscale	(672)	-
- Differenze cambio da traduzioni bilancio in valuta estera	(6.854)	(4.414)
	(4.850)	**(4.414)**
TOTALE RISULTATO NETTO COMPLESSIVO	**38.883**	**24.052**
Risultato netto complessivo di pertinenza di terzi	1.335	1.241
RISULTATO NETTO COMPLESSIVO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	**37.548**	**22.811**

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	Hedging policy reserve	Riserva da attualizzazione TFR	Altre riserve	Risultato del periodo	Totale patrimonio netto del Gruppo	Interessi di minoranza	Totale patrimonio netto
SALDO AL 01/01/2025	**62.704**	**24.762**	**4.861**	**(288)**	**(17.817)**		**(69)**	**140.784**	**34.497**	**249.434**	**6.003**	**255.437**
Destinazione risultato 2024												
A nuovo	-	-	833	-	-	-		33.664	(34.497)	-		-
Operazioni con i soci	-	-		-	-	-	-	(9.327)	-	(9.327)	(465)	(9.792)
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
Altro	-	-	-	-	-	-	-	(398)	-	(398)	169	(229)
Conto economico compl. al 30/09/2025	-	-	-	-	(4.414)	-	124	-	27.101	22.811	1.241	24.052
SALDO AL 30/09/2025	**62.704**	**24.762**	**5.694**	**(288)**	**(22.231)**	**-**	**55**	**164.723**	**27.101**	**262.520**	**6.948**	**269.468**

SALDO AL 31/12/2025	**62.704**	**24.762**	**5.694**	**(288)**	**(19.190)**	**-**	**62**	**164.721**	**38.124**	**276.589**	**7.098**	**283.687**
Destinazione risultato 2025												
A nuovo	-	-	658	-	-	-	-	37.466	(38.124)	-	-	-
Operazioni con i soci	-	-	-	-	-	-	-	(10.437)	-	(10.437)	(819)	(11.256)
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altro	-	-	-	-	-	-	-	(227)	-	(227)	(397)	(624)
Conto economico compl. al 30/09/2026	-	-	-	-	(6.854)	2.004	80	-	42.318	37.548	1.335	38.883
SALDO AL 30/09/2026	**62.704**	**24.762**	**6.352**	**(288)**	**(26.044)**	**2.004**	**142**	**191.523**	**42.318**	**303.473**	**7.217**	**310.690**

1.5 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Rendiconto Finanziario Consolidato *(in migliaia di Euro)*		30/09/2026	30/09/2025
A.	**Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo**	**307.847**	**271.191**
	Risultato del periodo	43.653	28.342
	Rettifiche per:		
	- Ammortamenti	21.780	23.098
	- (Plus)/minusvalenze, svalutazioni di attività non correnti	458	(6)
	- (Plus)/minusvalenze su vendita partecipazioni	(832)	-
	- Oneri finanziari netti	4.279	812
	- Imposte sul reddito	13.738	8.970
	- Variazione fondi	(507)	596
	- Variazione *fair value*	(1.582)	1.195
	Variazione TFR	(811)	91
	Variazione crediti commerciali	*(35.421)*	*(17.875)*
	Variazione delle rimanenze	*(54.781)*	*(21.408)*
	Variazione dei debiti commerciali	*41.629*	*13.308*
	Variazione del capitale circolante netto	***(48.573)***	***(25.975)***
	Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	1.558	1.497
	Pagamento imposte	(11.758)	(9.284)
	Oneri finanziari netti pagati	(1.917)	(693)
B.	**Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività operativa**	**19.486**	**28.643**
	Investimenti in attività non correnti:		
	- immateriali	(1.152)	(1.090)
	- materiali	(17.389)	(23.085)
	- finanziarie	828	-
	Investimenti netti realizzati in attività finanziarie a breve	(51.070)	(40.856)
C.	**Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività di investimento**	**(68.783)**	**(65.031)**
	Rimborso finanziamenti	(84.753)	(110.417)
	Accensione di finanziamenti	45.823	167.538
	Variazione di altre passività finanziarie	(3.678)	(3.499)
	Pagamento di dividendi	(11.204)	(9.358)
	Altre variazioni	-	-
D.	**Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività finanziaria**	**(53.812)**	**44.264**
	Differenze cambio di traduzione	(7.139)	(4.245)
	Altre variazioni non monetarie	3.511	6.338
E.	**Altre variazioni**	**(3.628)**	**2.093**
F.	**Flussi finanziari netti del periodo (B+C+D+E)**	**(106.737)**	**9.969**
	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo (A+F)	**201.110**	**281.160**

2 CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Premessa

L'informativa finanziaria consolidata al 30 settembre 2026, non sottoposta a revisione contabile né a revisione contabile limitata, 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").

Criteri di consolidamento

I criteri adottati per il processo di consolidamento non sono variati rispetto a quelli utilizzati al 31 dicembre 2025.

Principi contabili applicati

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 settembre 2026 non sono invariati rispetto a quelli applicati dal gruppo nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2025. Solo il seguente principio è stato applicato in modo differente nel periodo:

- A partire dal 31 marzo 2026, il Gruppo ha adottato il trattamento contabile di copertura previsto dall'IFRS 9 per un campione selezionato di derivati designati a copertura del rischio di tasso d'interesse. Inoltre, il medesimo trattamento è stato applicato all'intero portafoglio di strumenti derivati stipulati successivamente all'esercizio 2025 a copertura dell'esposizione al rischio di prezzo delle commodity (alluminio e rame) e al rischio di cambio EUR/USD. Per contro, i derivati sottoscritti anteriormente al 1 gennaio 2026 relativi ai rischi di prezzo e di cambio, nonché una quota dei derivati su tassi d'interesse per i quali non è stata formalmente designata una relazione di copertura ai sensi dell'IFRS 9, non essendo la Società in grado di soddisfare i requisiti formali e sostanziali previsti dal framework IFRS per l'applicazione del trattamento in hedge accounting, sono, invece, contabilizzati al *fair value* con contropartita in Conto Economico (pur essendo stati negoziati con finalità di copertura).

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

2.1 RICAVI

Il terzo trimestre dell'anno ha registrato una crescita del 16,9% rispetto al terzo trimestre del 2025, con un fatturato pari a 169,2 milioni di euro, che ha portato il valore complessivo delle vendite dei soli prodotti nei primi nove mesi dell'anno a 490,2 milioni di euro con un incremento del 12,6% rispetto al 30 settembre del 2025.

Al 30 settembre 2026 il valore del portafoglio ordini ha segnato l'ennesimo record superando la soglia dei 400 milioni di euro (402,6 milioni di euro) in crescita del 68,7% rispetto a settembre 2025 (+20,8% rispetto al dato di giugno che rappresentava il primato precedente).

In continuità con i primi mesi dell'anno la forte crescita del fatturato e l'impennata del portafoglio sono stati trainati da tre segmenti in particolare: a) "*power generation*" con importanti commesse destinate principalmente al continente americano per il raffreddamento di motori per la produzione di energia e di trasformatori per la distribuzione di elettricità; b) "*data center*", che ha visto, oltre alla realizzazione di alcuni grossi progetti in Europa e all'acquisizione del primo grosso ordine negli Stati Uniti, l'avvio delle forniture oggetto del contratto pluriennale concluso nel mese di aprile con uno dei maggiori "*hyperscaler*" mondiali; c) il segmento degli scambiatori per le pompe di calore , che ha evidenziato un'ulteriore accelerazione della domanda per l'esercizio in corso con promettenti previsioni di sviluppo anche per l'anno 2027.

Il tradizionale segmento della refrigerazione invece, pur in presenza di un portafoglio ordini in crescita di quasi il 30% rispetto al mese di settembre del 2025, è rimasto in territorio leggermente negativo (-1%) scontando il previsto lento avvio dell'anno e lo slittamento di alcune commesse nei mesi estivi nonostante una significativa ripresa delle vendite nel segmento legato alla grande distribuzione organizzata.

Di seguito la composizione del fatturato per SBU, tipologia di applicazione e di prodotto:

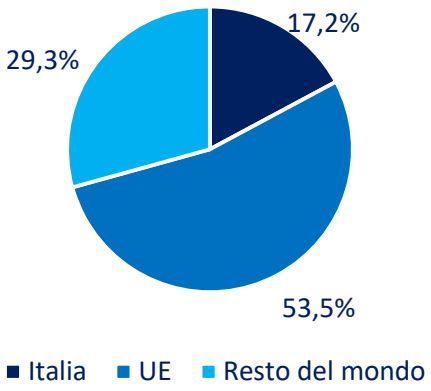
Ricavi per SBU (in migliaia di Euro)	2026	%	2025	%	Variazione	% Variazione
SBU COOLING SYSTEMS	**236.696**	**48,3%**	**210.103**	**48,3%**	**26.593**	**12,7%**
SBU COMPONENTS	**253.502**	**51,7%**	**225.214**	**51,7%**	**28.288**	**12,6%**
TOTALE FATTURATO PRODOTTI	**490.198**	**100,0%**	**435.317**	**100,0%**	**54.881**	**12,6%**

PRODOTTI (in migliaia di Euro)	2026	%	2025	%	Delta %
Scambiatori di calore	244.934	49,1%	216.338	49,2%	13,2%
Apparecchi Ventilati	236.696	47,4%	210.103	47,7%	12,7%
Porte	8.568	1,7%	8.876	2,0%	-3,5%
TOTALE PRODOTTI	**490.198**	**98,2%**	**435.317**	**98,9%**	**12,6%**
Altro	8.747	1,8%	4.894	1,1%	78,7%
TOTALE	**498.945**	**100,0%**	**440.211**	**100,0%**	**13,3%**

APPLICAZIONI (in migliaia di Euro)	2026	%	2025	%	Delta %
Refrigerazione	218.477	43,8%	220.709	50,1%	-1,0%
Condizionamento	143.172	28,7%	99.770	22,6%	43,5%
Applicazioni Speciali	60.681	12,2%	68.384	15,6%	-11,3%
Industrial cooling	67.868	13,5%	46.454	10,6%	46,1%
TOTALE APPLICAZIONI	**490.198**	**98,2%**	**435.317**	**98,9%**	**12,6%**
Altro	8.747	1,8%	4.894	1,1%	78,7%
TOTALE	**498.945**	**100,0%**	**440.211**	**100,0%**	**13,3%**

Gli ottimi risultati delle vendite nei paesi nordici, in Francia e negli Stati Uniti (in crescita del 129%, con un'incidenza sul totale del fatturato che è salita all'8%) hanno portato il valore dell'export all'82,8% del fatturato. Nel resto del mondo va evidenziata la buona crescita dell'Asia (in particolare in Cina), che ha permesso di compensare il negativo andamento nell'area del *Middle East*.

Il grafico seguente riporta la suddivisione geografica del fatturato nel periodo:



L'incidenza dei ricavi di vendita relativi ai primi 10 clienti al 30 settembre 2026 ha rappresentato il 32,0% del totale, mentre, come previsto, la rilevanza del primo cliente è scesa dall'8,5% del primo trimestre al 6,6% alla fine del mese di settembre.

2.2 EBITDA

Il "Margine Operativo Lordo (EBITDA)" è stato pari a 78,2 milioni di Euro (15,7% dei ricavi) rispetto a 64,4 milioni di Euro (14,6% dei ricavi) dei primi 9 mesi del 2025. Nel conto economico dei primi 9 mesi del 2026 sono stati registrati 1,1 milioni di Euro non rientranti nella gestione ordinaria, per attività legate all'ampliamento dello stabilimento produttivo di LU-VE US Inc. in Texas (0,4 milioni di Euro) e per la dismissione dello stabilimento di Villa Santina in Friuli-Venezia Giulia (0,7 milioni di Euro), portando l'EBITDA *adjusted* a 79,3 milioni di Euro (15,9% dei ricavi) con un incremento del 20,8% rispetto ai primi 9 mesi del 2025. Nei primi 9 mesi 2025 i costi non rientranti nella gestione ordinaria erano pari a 1,2 milioni di Euro per attività legate all'ampliamento dello stabilimento produttivo di LU-VE US Inc. in Texas. La variazione dell'EBITDA *adjusted* rispetto all'EBITDA *adjusted* dei primi 9 mesi del 2025 (+13,7 milioni di Euro) è generata per 15,4 milioni di Euro alla maggior contribuzione derivante dall'aumento dei volumi, per 21,9 milioni di Euro legato all'aumento dei prezzi di vendita e al netto di 23,6 milioni di Euro di aumento nei costi delle principali materie prime e degli altri costi di produzione.

2.3 RISULTATO NETTO

Il "Risultato netto del periodo" è pari a 43,7 milioni di Euro (8,7% dei ricavi), rispetto a 28,3 milioni di Euro dei primi 9 mesi del 2025 (6,4% dei ricavi). Applicando l'effetto fiscale alla variazione netta del *fair value* dei derivati e del costo ammortizzato (negativi 0,1 milioni di Euro) e alla cessione, alla fine del mese di giugno, della partecipazione di minoranza pari al 25% (0,8 milioni di Euro) nella società serba Standard Coil Doo Sabac (ex Refrion Serbia), il risultato netto dei primi 9 mesi del 2026 ("Risultato netto del periodo "*adjusted*") sarebbe stato pari a 43,9 milioni di Euro (8,8% dei ricavi, che include anche l'impatto dei costi non rientranti nella gestione ordinaria, sui quali è stato applicato un effetto fiscale di 0,2 milioni di Euro), rispetto a 30,5 milioni di Euro (6,9% dei ricavi) al 30 settembre 2025. Il "Risultato netto di pertinenza del Gruppo" è pari a 42,3 milioni di Euro (8,5% dei ricavi), rispetto a 27,1 milioni di Euro (6,2% dei ricavi) dei primi 9 mesi del 2025.

2.4 INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

L'"Indebitamento finanziario netto" è negativo per 85,8 milioni di Euro (72,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2025) con una differenza di 13,1 milioni di Euro principalmente dovuta per 18,5 milioni di Euro agli investimenti, per 11,3 milioni di Euro alla distribuzione di dividendi, per 46,5 milioni di Euro all'incremento del capitale circolante operativo al netto di 2,0 milioni di Euro legati alla variazione degli altri debiti e crediti, di 1,5 milioni di Euro legati al decremento delle altre passività finanziarie (IFRS16) e di 59,7 milioni di Euro di flusso positivo della gestione. Il confronto con l'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2025 (negativa per 103,7 milioni di Euro) mostra un recupero pari a 17,9 milioni di Euro.
Nel periodo 1° ottobre 2025 – 30 settembre 2026 il flusso di cassa della gestione rettificato delle componenti non operative è stato di circa 38,3 milioni di Euro.

2.5 PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL PERIODO

Per i principali fatti di rilievo del periodo gennaio-giugno 2026 si rimanda a quanto riportato nella Relazione finanziaria semestrale 2026.

Di seguito vengono elencati i principali fatti di rilievo avvenuti nel periodo luglio-settembre 2026.

Con riferimento alla verifica fiscale relativa al periodo di imposta 2021, in data 8 luglio 2026 la Direzione Regionale di Varese ha notificato due schemi d'atto (ai fini IRES e IRAP) per un maggior imponibile complessivo di circa 1 milione di Euro. All'inizio del mese di agosto è stata avviata una procedura di accertamento con adesione.

Per quanto riguarda la procedura finalizzata alla stipula di accordi preventivi ("APA") presentata nel 2020, in data 17 luglio 2026 è stato concluso un accordo concordando l'applicazione del metodo del "*discounted cash flow*" per determinare il valore complessivo delle attività unitariamente trasferite (la quantificazione dell'Agenzia si è ridotta da 21,7 milioni di Euro a circa 11,4 milioni di Euro). Sulla base dell'accordo (che prevede lo scomputo di tutti gli importi già portati in tassazione negli anni precedenti e riferiti all'operazione e la sola applicazione dell'IRES al maggior valore concordato), è stimabile un carico fiscale aggiuntivo di circa 350 migliaia di Euro. Trattandosi di una maggior valorizzazione di attività trasferite ad una controllata europea, saranno attivate le procedure per evitare la doppia imposizione che ridurranno ulteriormente il carico fiscale incrementale netto per il Gruppo.

Con riferimento alla collegata istanza presentata dalla controllata Sest-LUVE-Polska sp.z.o.o., per l'accesso alla procedura finalizzata alla stipula di accordi preventivi ("APA"), in data 13 luglio 2026, il procedimento è stato volontariamente interrotto in considerazione dell'accordo raggiunto in Italia che sarebbe stato formalizzato pochi giorni dopo.

2.6 PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA NEL PERIODO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In considerazione del portafoglio ordini ai massimi di sempre e dell'acquisizione ordini che rimane molto robusta per quasi tutte le applicazioni (in particolare "*power gen*", "*data center*" e pompe di calore), LUVE conferma l'incremento della visibilità sullo sviluppo a breve termine e l'attitudine positiva sia per la parte finale del 2026 che per l'inizio del 2027.

Il contratto con l'*hyperscaler* segna un importante passo avanti nel posizionamento strategico nel segmento dei "data center" rafforzando la posizione di LUVE tra i principali fornitori di soluzioni di raffreddamento per questa applicazione.

Le incertezze macroeconomiche e geopolitiche oltre alle tensioni nelle catene di approvvigionamento impongono comunque un approccio prudente. Pertanto, LUVE continuerà a monitorare il contesto esterno mantenendo l'usuale disciplina dal lato dell'allocazione del capitale, del controllo dei costi, della gestione del circolante ed in generale con riferimento all'esecuzione operativa, mantenendo il percorso verso gli obiettivi di medio e lungo termine.

Con riferimento alle tematiche fiscali, sono continuati i contatti con la Direzione Regionale di Varese in relazione all'annualità 2021 mentre sono state versate le maggiori imposte (350 migliaia di Euro) relative all'accordo raggiunto in luglio 2026 relativo all'APA 2020.

Uboldo, 12 novembre 2026

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e 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 2026 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.