



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 30 SETTEMBRE 2024**

# 1 SCHEMI DI BILANCIO

## 1.1 SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata (in migliaia di Euro)	30/09/2024	31/12/2023
<b>ATTIVO</b>		
Avviamento	64.082	63.961
Altre attività immateriali	25.591	28.902
Immobili, impianti e macchinari	163.825	164.469
Diritto d'uso	21.460	13.476
Altre attività materiali	22.471	27.467
Imposte anticipate	12.260	11.039
Partecipazioni	141	141
Altre attività non correnti	620	828
<b>Attività non correnti</b>	<b>310.450</b>	<b>310.283</b>
Rimanenze	113.660	110.831
Crediti commerciali	105.284	87.790
Crediti verso erario per imposte correnti	7.855	9.356
Attività finanziarie correnti	30.136	50.387
Altre attività correnti	5.865	4.760
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	218.922	212.059
<b>Attività correnti</b>	<b>481.722</b>	<b>475.183</b>
Attività destinate alla vendita	-	-
<b>Attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>792.172</b>	<b>785.466</b>

**Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata**  
(in migliaia di Euro)

**30/09/2024**

**31/12/2023**

**PASSIVO**

Capitale Sociale 62.704 62.704

Riserve e utili (perdite) portati a nuovo 150.599 131.228

Risultato del periodo 25.773 29.745

**Totale patrimonio netto di Gruppo 239.076 223.677**

Interessi di minoranza 5.753 5.554

**PATRIMONIO NETTO 244.829 229.231**

Finanziamenti 220.386 250.222

Fondi 5.702 5.735

Benefici ai dipendenti 5.347 5.363

Imposte differite 13.814 14.109

Altre passività finanziarie 15.059 14.410

**Passività non correnti 260.308 289.839**

Debiti commerciali 107.607 95.659

Finanziamenti 126.705 119.005

Debiti per imposte 6.129 8.653

Altre passività finanziarie 12.753 5.155

Altre passività correnti 33.841 37.924

**Passività correnti 287.035 266.396**

Passività destinate alla vendita - -

**Passività destinate alla vendita - -**

**TOTALE PASSIVO 792.172 785.466**

## 1.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Conto Economico Consolidato (in migliaia di Euro)	30/09/2024	30/09/2023
<b>RICAVI E PROVENTI OPERATIVI</b>		
Ricavi	436.811	463.520
Altri ricavi	1.570	929
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>438.381</b>	<b>464.449</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>		
Acquisti di materiali	(220.155)	(241.488)
Variazione delle rimanenze	3.818	(46)
Costi per servizi	(55.528)	(61.354)
Costi del personale	(99.781)	(97.958)
Ripristino/(Svalutazione) netta di attività finanziarie	(105)	50
Altri costi operativi	(2.571)	(2.419)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(374.322)</b>	<b>(403.215)</b>
Ammortamenti	(23.423)	(24.300)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	132	42
Svalutazioni di valore di attività non correnti	(226)	(180)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>40.542</b>	<b>36.796</b>
Proventi finanziari	6.881	3.474
Oneri finanziari	(12.331)	(10.724)
Utili (Perdite) su cambi	318	2.200
Utili (Perdite) da partecipazioni	-	-
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>35.410</b>	<b>31.746</b>
Imposte sul reddito	(8.604)	(4.540)
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>26.806</b>	<b>27.206</b>
Risultato netto di pertinenza di terzi	1.033	1.299
<b>RISULTATO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>25.773</b>	<b>25.907</b>

## 1.3 CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

<b>Conto Economico Complessivo Consolidato</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/09/2024</b>	<b>30/09/2023</b>
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>26.806</b>	<b>27.206</b>
<i>Componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato del periodo:</i>		
Utili/(perdite) attuariali da passività per benefici ai dipendenti	210	(23)
Effetto fiscale	(50)	6
	<b>160</b>	<b>(17)</b>
<i>Componenti che saranno successivamente riclassificati nel risultato del periodo:</i>		
Differenze cambio da traduzioni bilancio in valuta	(1.651)	(7.602)
<b>TOTALE RISULTATO NETTO COMPLESSIVO</b>	<b>25.315</b>	<b>19.587</b>
Risultato netto complessivo di competenza di terzi	(1.033)	(1.299)
<b>RISULTATO NETTO COMPLESSIVO DI COMPETENZA DEL GRUPPO</b>	<b>24.282</b>	<b>18.288</b>

## 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
<b>SALDO AL 01/01/2023</b>	<b>62.704</b>	<b>24.762</b>	<b>3.745</b>	<b>(288)</b>	<b>(13.643)</b>	<b>(8)</b>	<b>81.762</b>	<b>47.714</b>	<b>206.748</b>	<b>4.712</b>	<b>211.460</b>
Destinazione risultato 2022											
<i>Dividendi pagati</i>	-	-	-	-	-	-	(8.438)	-	(8.438)	(708)	(9.146)
<i>A nuovo</i>	-	-	812	-	-	-	46.902	(47.714)	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(357)	(357)
<b>Conto economico compl. al 30/09/2023</b>	-	-	-	-	(7.602)	(17)	-	25.907	18.288	1.299	19.587
<b>SALDO AL 30/09/2023</b>	<b>62.704</b>	<b>24.762</b>	<b>4.557</b>	<b>(288)</b>	<b>(21.245)</b>	<b>(25)</b>	<b>120.226</b>	<b>25.907</b>	<b>216.598</b>	<b>4.946</b>	<b>221.544</b>
<b>SALDO AL 31/12/2023</b>	<b>62.704</b>	<b>24.762</b>	<b>4.557</b>	<b>(288)</b>	<b>(17.938)</b>	<b>(91)</b>	<b>120.226</b>	<b>29.745</b>	<b>223.677</b>	<b>5.554</b>	<b>229.231</b>
Destinazione risultato 2023											
<i>Dividendi pagati</i>	-	-	-	-	-	-	(8.883)	-	(8.883)	(812)	(9.695)
<i>A nuovo</i>	-	-	-	-	-	-	29.745	(29.745)	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22)	(22)
<b>Conto economico compl. al 30/09/2024</b>	-	-	-	-	(1.651)	160	-	25.773	24.282	1.033	25.315
<b>SALDO AL 30/09/2024</b>	<b>62.704</b>	<b>24.762</b>	<b>4.557</b>	<b>(288)</b>	<b>(19.589)</b>	<b>69</b>	<b>141.088</b>	<b>25.773</b>	<b>239.076</b>	<b>5.753</b>	<b>244.829</b>

## 1.5 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Rendiconto Finanziario Consolidato <i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2024	30/09/2023
<b>A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo</b>	<b>212.059</b>	<b>177.258</b>
Risultato di periodo	26.806	27.206
Rettifiche per:		
- Ammortamenti	23.423	24.300
- (Plus)/minusvalenze, svalutazioni di attività non correnti	94	138
- (Plus)/minusvalenze su vendita partecipazioni	-	-
- Oneri finanziari netti	1.147	4.520
- Imposte sul reddito	8.604	4.540
- Variazione <i>fair value</i>	4.575	1.629
Variazione TFR	114	30
Variazione fondi	(33)	98
<i>Variazione crediti commerciali</i>	(17.494)	(15.476)
<i>Variazione delle rimanenze</i>	(3.818)	46
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	11.948	(15.733)
<b>Variazione del capitale circolante netto</b>	<b>(9.364)</b>	<b>(31.163)</b>
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	(283)	2.332
Pagamento imposte	(9.520)	(10.107)
Oneri finanziari netti pagati	(4.187)	(4.842)
<b>B. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività operativa</b>	<b>41.376</b>	<b>18.681</b>
Investimenti in attività non correnti:		
- immateriali	(1.715)	(1.905)
- materiali	(14.035)	(25.698)
- finanziarie	-	-
Investimenti netti realizzati in attività finanziarie a breve	15.676	89.548
<b>C. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività di investimento</b>	<b>(74)</b>	<b>61.945</b>
Rimborso finanziamenti	(110.035)	(96.475)
Accensione di finanziamenti	91.061	40.000
Variazione di altre passività finanziarie	(4.969)	(4.798)
Vendita/(acquisto) di azioni proprie	-	-
Apporti/rimborsi di capitale proprio	-	-
Pagamento di dividendi	(9.695)	(8.470)
Altre variazioni	-	-
<b>D. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività finanziaria</b>	<b>(33.638)</b>	<b>(69.743)</b>
Differenze cambio di traduzione	(1.673)	(7.959)
Altre variazioni non monetarie	872	3.835
<b>E. Altre variazioni</b>	<b>(801)</b>	<b>(4.124)</b>
<b>F. Flussi finanziari netti del periodo (B+C+D+E)</b>	<b>6.863</b>	<b>6.759</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo (A+F)</b>	<b>218.922</b>	<b>184.017</b>
Indebitamento finanziario corrente	109.323	82.619
Indebitamento finanziario non corrente	235.445	268.988
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>125.846</b>	<b>167.590</b>

## 2 CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

### Premessa

L'informativa finanziaria consolidata al 30 settembre 2024, 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 2023.

### Principi contabili applicati

I principi contabili applicati nella redazione del bilancio al 30 settembre 2024 non differiscono da quelli applicati al bilancio del 31 dicembre 2023.

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

## 2.1 RICAVI

A seguito di un terzo trimestre sostanzialmente in linea rispetto al corrispondente periodo del 2023, il fatturato prodotti dei primi nove mesi dell'anno ha registrato un calo del 5,9% (era dell'8,4% alla fine del mese di giugno) con un valore pari a 432,8 milioni di Euro. Al netto del drastico calo (-71,4%) delle vendite nel segmento delle pompe di calore va tuttavia sottolineato che il fatturato dei prodotti è cresciuto del 2,6% nel periodo (+6,3% nel solo terzo trimestre) nonostante uno scenario di mercato globale che presenta diverse incertezze. Il portafoglio ordini alla fine del mese di settembre è stato pari a 172 milioni di Euro (+0,6% rispetto al dato della semestrale) con un valore in linea rispetto al mese di settembre del 2023.

La SBU "*Cooling Systems*" con 217,1 milioni di Euro di fatturato (+5,3%) ha confermato il positivo andamento già evidenziato negli ultimi mesi specialmente nelle applicazioni per i *datacenter*, mentre la SBU "*Components*", pur evidenziando un miglioramento rispetto alla semestrale, ha registrato un valore delle vendite pari a 215,7 milioni di Euro in decremento del 15% (era -19% nel primo semestre).

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

Ricavi per SBU (in migliaia di Euro)	2024	%	2023	%	Variazione	% Variazione
<b>SBU COOLING SYSTEMS</b>	<b>217.071</b>	<b>50,2%</b>	<b>206.123</b>	<b>44,8%</b>	<b>10.948</b>	<b>5,3%</b>
<b>SBU COMPONENTS</b>	<b>215.695</b>	<b>49,8%</b>	<b>253.846</b>	<b>55,2%</b>	<b>-38.151</b>	<b>-15,0%</b>
<b>TOTALE FATTURATO PRODOTTI</b>	<b>432.766</b>	<b>100,0%</b>	<b>459.969</b>	<b>100,0%</b>	<b>-27.203</b>	<b>-5,9%</b>

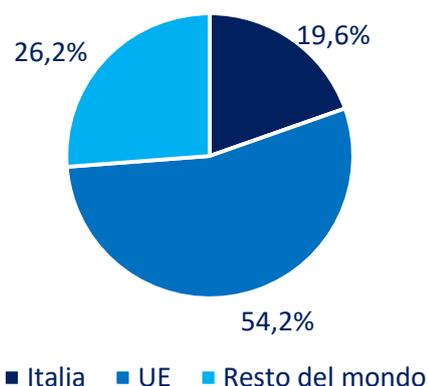
PRODOTTI (in migliaia di Euro)	2024	%	2023	%	Delta %
Scambiatori di calore	203.936	46,5%	241.331	52,0%	-15,5%
Apparecchi Ventilati	217.071	49,5%	206.123	44,4%	5,3%
Porte	11.759	2,7%	12.515	2,6%	-6,0%
<b>TOTALE PRODOTTI</b>	<b>432.766</b>	<b>98,7%</b>	<b>459.969</b>	<b>99,0%</b>	<b>-5,9%</b>
Altro	5.615	1,3%	4.480	1,0%	25,3%
<b>TOTALE</b>	<b>438.381</b>	<b>100%</b>	<b>464.449</b>	<b>100%</b>	<b>-5,6%</b>

APPLICAZIONI (in migliaia di Euro)	2024	%	2023	%	Delta %
Refrigerazione	222.745	50,8%	217.057	46,7%	2,6%
Condizionamento	99.918	22,8%	136.341	29,4%	-26,7%
Applicazioni Speciali	66.218	15,1%	59.095	12,7%	12,1%
Industrial cooling	43.885	10,0%	47.476	10,2%	-7,6%
<b>TOTALE APPLICAZIONI</b>	<b>432.766</b>	<b>98,7%</b>	<b>459.969</b>	<b>99,0%</b>	<b>-5,9%</b>
Altro	5.615	1,3%	4.480	1,0%	25,3%
<b>TOTALE</b>	<b>438.381</b>	<b>100%</b>	<b>464.449</b>	<b>100%</b>	<b>-5,6%</b>

A livello dei diversi segmenti di applicazione spicca il risultato del segmento “applicazioni speciali” (+12,1%), trainato dalla performance notevolmente oltre le attese realizzata nel campo degli scambiatori di calore per le asciugabiancheria. Il segmento refrigerazione mostra segnali di timida ripresa a livello complessivo nei primi nove mesi dell’anno (+2,6%) con andamenti differenziati nelle singole nicchie di applicazione ed un terzo trimestre in crescita del 10,9% per la consegna di alcuni grossi progetti concentrati nel periodo estivo. Il segmento condizionamento resta ovviamente fortemente penalizzato dalla forte frenata del mercato delle pompe di calore (le cui ragioni sono state già ampiamente spiegate nelle precedenti relazioni periodiche) nonostante una buona crescita nei progetti legati al mondo dei “datacenter”.

A causa principalmente del forte calo delle vendite in Germania ed in Italia l’incidenza dell’Unione Europea sul fatturato totale è scesa al di sotto del 74% (319,3 milioni di euro), mentre la quota totale delle esportazioni ha raggiunto il valore di 80,4%.

Il grafico seguente riporta la suddivisione geografica del fatturato nei primi 9 mesi del 2024:



I ricavi di vendita relativi ai primi 10 clienti confermano complessivamente una percentuale del fatturato pari al 30,5% con il principale cliente che rappresenta solo il 4,9% del totale delle vendite del Gruppo.

## 2.2 EBITDA

Il “Margine Operativo Lordo (EBITDA)” è stato pari a 64,1 milioni di Euro (14,6% dei ricavi) rispetto a 61,2 milioni di Euro (13,2% dei ricavi) dei primi 9 mesi del 2023. Nessun impatto di costi non rientranti nella gestione ordinaria nei primi 9 mesi del 2024, mentre nello stesso periodo del 2023 l’impatto dei costi non rientranti nella gestione ordinaria ammontava a 1,3 milioni di Euro, portando l’EBITDA *adjusted* 2023 a 62,5 milioni di Euro. La variazione dell’EBITDA rispetto all’EBITDA *adjusted* dei primi 9 mesi 2023 (+1,6 milioni di Euro) è generata per 11,7 milioni di Euro dal decremento nei costi delle principali materie prime e degli altri costi di produzione al netto della diminuzione dei prezzi di vendita pari a 2,5 milioni di Euro e della contribuzione dei minori volumi pari a 7,6 milioni di Euro.

## 2.3 RISULTATO NETTO

Il “Risultato netto del periodo”, negativamente influenzato dall’aumento del “*tax rate*”, è pari a 26,8 milioni di Euro (6,1% dei ricavi), rispetto a 27,2 milioni di Euro dei primi 9 mesi del 2023 (5,9% dei ricavi). Applicando l’effetto fiscale agli oneri netti della variazione negativa del *fair value* dei derivati (4,0 milioni di Euro) e ai proventi netti dell’effetto positivo del costo ammortizzato (3,3 milioni di Euro) e all’impatto per l’acquisto del restante 25% della società Refrion S.r.l. (0,9 milioni di Euro, già contabilizzato nella semestrale di giugno 2024), il risultato netto dei primi 9 mesi del 2024 (“Risultato netto del periodo *adjusted*”) sarebbe stato pari a 28,2 milioni di Euro (6,4% dei ricavi), rispetto a 29,2 milioni di Euro (6,3% dei ricavi) al 30 settembre 2023.

## 2.4 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta è negativa per 125,8 milioni di Euro (126,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2023) con una differenza di 0,5 milioni di Euro principalmente dovuta per 15,7 milioni di Euro agli investimenti, per 9,7 milioni di Euro alla distribuzione di dividendi, per 8,4 milioni di Euro all’incremento del capitale circolante operativo, per 0,9 milioni di Euro alla variazione del prezzo di esercizio della *Put and call*, per 8,4 milioni di Euro alla variazione degli altri debiti e crediti, per 8,0 milioni di Euro legati all’incremento delle altre passività finanziarie (*IFRS16*) al netto di 51,6 milioni di Euro di flusso positivo della gestione. La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2023 era negativa

per 167,6 milioni di Euro (netto miglioramento di 41,8 milioni di Euro). Nel periodo 1° ottobre 2023 – 30 settembre 2024 il flusso di cassa della gestione rettificato delle componenti non operative è stato di circa 72,2 milioni di Euro.

## **2.5 PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL PERIODO**

In data 30 settembre 2024 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione in LU-VE S.p.A. delle società controllate al 100% Sest S.p.A. e Air Hex Alonte S.r.l., in esecuzione delle deliberazioni assunte in data 24 giugno 2024, rispettivamente dal Consiglio di Amministrazione di LU-VE S.p.A. (ai sensi dell'articolo 2505, comma 2 del codice civile e dell'articolo 16, comma 2 dello statuto sociale) e dalle Assemblee Straordinarie di Sest S.p.A. e di AHA S.r.l..

Gli effetti civilistici della Fusione decorreranno dal 31 dicembre 2024 e gli effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2024.

Nel corso del terzo trimestre sono proseguiti i lavori di ampliamento del sito produttivo cinese in linea con le tempistiche previste.

Con riferimento alla verifica dell'Agenzia delle Entrate sulla Capogruppo relativa agli esercizi 2016, 2017, 2018 e 2019 ed al processo verbale di constatazione relativo all'anno 2019, non sono state avanzate ulteriori richieste e non ci sono state ulteriori attività da parte delle Autorità fiscali.

Per quanto riguarda la verifica fiscale a cui è sottoposta la società controllata LU-VE Iberica S.l. per i periodi d'imposta 2013, 2018 e 2019, è stata consegnata tutta la documentazione richiesta di volta in volta all'Autorità fiscale spagnola.

Con riferimento allo schema d'atto notificato dall'Agenzia delle Entrate di Udine alla controllata Refrion S.r.l. relativo alla verifica di crediti d'imposta riferiti a costi di ricerca e sviluppo, nel corso del terzo trimestre 2024 si è avviato un percorso difensivo che ha portato in prima battuta ad una riduzione degli importi contestati e poi all'adesione da parte della controllata alla proposta transattiva dell'Agenzia delle Entrate (con il riversamento parziale dei crediti utilizzati e con una rinuncia ad alcuni crediti iscritti in bilancio e non ancora utilizzati, senza sanzioni ed interessi). Si segnala che con riferimento alle passività, il Gruppo è protetto dalle garanzie rilasciate dai precedenti soci della sopra citata controllata.

In data 31 luglio 2024 la Direzione Centrale Grandi Contribuenti e Internazionale ha inviato alla Controllante LU-VE S.p.A. una richiesta di informazioni per poter avviare l'attività istruttoria con riferimento all'istanza presentata in data 28 dicembre 2020 per l'accesso alla procedura finalizzata alla stipula di accordi preventivi ("APA"), prevista dall'art. 31 *ter* del Dpr. 600/73. La Società ha prontamente risposto a tutte le richieste documentali ricevute.

## **2.6 PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA NEL PERIODO E EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

In data 3 ottobre, come preannunciato nel mese di luglio, LU-VE S.p.A. ha acquistato il rimanente 25% delle quote (per un valore di 7,4 milioni di Euro) della controllata Refrion S.r.l., con sede legale Flumignano (Udine): il contratto d'acquisto del 75% di Refrion S.r.l. prevedeva una opzione per l'acquisto del restante 25%, esercitabile entro i successivi cinque anni. L'operazione non ha effetti sulla posizione finanziaria del Gruppo o sul valore delle "Minority Interest", in quanto il corrispettivo

per l'acquisto del 25% - come previsto dagli IFRS – è già conteggiato nel calcolo dell'indebitamento finanziario del Gruppo.

In data 24 ottobre, sono iniziati i lavori per l'espansione del plant produttivo di LU-VE US. a Jacksonville, TX, USA. Questa espansione accelererà lo sviluppo della produzione localizzata di dry cooler per data center e power generation, oltre a rafforzare le soluzioni per refrigeranti naturali sostenibili, sempre più richiesti da supermercati, servizi di ristorazione, vendita al dettaglio alimentare e HVAC.

Con riferimento alle verifiche fiscali in atto (già descritte nei fatti di rilievo del trimestre) si segnala che non ci sono stati ulteriori sviluppi sostanziali.

Il Gruppo monitora con attenzione l'evoluzione della crisi tra Russia ed Ucraina. L'abituale diversificazione geografica delle vendite ha fatto sì che al 31 ottobre 2024 l'esposizione del Gruppo nell'area sia stata pari al 7,4% in termini di fatturato.

In considerazione della debolezza e volatilità di alcuni segmenti dei mercati di sbocco e in particolare quello delle pompe di calore, il Gruppo si attende una contrazione dei volumi di vendita alla fine dell'esercizio, ma una tenuta dei livelli di redditività grazie a tutte le azioni attuate per l'efficientamento dei processi e alla revisione dell'organizzazione a livello globale.

L'andamento dei primi 9 mesi del 2024 conferma che l'esercizio in corso si presenta come un ulteriore anno di consolidamento dei risultati, in termini di volumi di vendita, ancora una volta con andamenti significativamente differenziati tra le diverse applicazioni (con i segmenti *data center* e asciugabiancheria in crescita, con possibili up-side nelle applicazioni per banchi frigoriferi e un'area temporaneamente in forte rallentamento legata agli scambiatori per pompe di calore).

Come precedentemente riportato, il mercato delle pompe di calore si conferma come l'area di maggiore sofferenza; tuttavia, le aspettative nel medio periodo rimangono cautamente ottimistiche in attesa di una definitiva chiarificazione dei sistemi di incentivazione a livello europeo poiché la sostituzione delle caldaie a gas con la tecnologia delle pompe di calore rappresenta uno dei caposaldi delle politiche del programma "Repower UE".

Anche in questo contesto il Gruppo conferma le sue aspettative di crescita nel medio e lungo termine, in linea con la strategia e la guidance.

Uboldo, 13 novembre 2024

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 2024 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.