RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2025

1 SCHEMI DI BILANCIO

1.1 SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata *(in migliaia di Euro)*	**30/09/2025**	**31/12/2024**
ATTIVO		
Avviamento	62.876	64.526
Altre attività immateriali	20.208	23.554
Immobili, impianti e macchinari	160.477	167.151
Diritto d'uso	20.263	22.705
Altre attività materiali	33.795	23.765
Imposte anticipate	13.697	11.227
Partecipazioni	346	141
Altre attività non correnti	276	283
Attività non correnti	**311.938**	**313.352**
Rimanenze	120.326	101.061
Crediti commerciali	120.836	102.961
Crediti verso erario per imposte correnti	6.914	10.391
Attività finanziarie correnti	84.635	44.941
Altre attività correnti	4.815	3.240
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	281.160	271.191
Attività correnti	**618.686**	**533.785**
Attività destinate alla vendita	-	-
Attività destinate alla vendita	**-**	**-**
TOTALE ATTIVO	**930.624**	**847.137**

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata *(in migliaia di Euro)*	**30/09/2025**	**31/12/2024**
PASSIVO		
Capitale Sociale	62.704	62.704
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	172.715	152.233
Risultato del periodo	27.101	34.497
Totale patrimonio netto di Gruppo	**262.520**	**249.434**
Interessi di minoranza	6.948	6.003
PATRIMONIO NETTO	**269.468**	**255.437**
Finanziamenti	332.892	263.258
Fondi	6.608	6.012
Benefici ai dipendenti	5.338	5.390
Imposte differite	12.955	13.698
Altre passività finanziarie	14.443	16.498
Passività non correnti	**372.236**	**304.856**
Debiti commerciali	121.599	108.291
Finanziamenti	116.876	129.252
Debiti per imposte	7.678	6.361
Altre passività finanziarie	5.333	4.660
Altre passività correnti	37.434	38.280
Passività correnti	**288.920**	**286.844**
Passività destinate alla vendita	-	-
Passività destinate alla vendita	**-**	**-**
TOTALE PASSIVO	930.624	847.137

1.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Conto Economico Consolidato *(in migliaia di Euro)*	**30/09/2025**	**30/09/2024**
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI		
Ricavi	438.903	436.811
Altri ricavi	1.308	1.570
Totale ricavi e proventi operativi	**440.211**	**438.381**
COSTI OPERATIVI		
Acquisti di materiali	(232.489)	(220.155)
Variazione delle rimanenze	21.408	3.818
Costi per servizi	(56.656)	(55.528)
Costi del personale	(105.405)	(99.781)
Ripristino/(Svalutazione) netta di attività finanziarie	(11)	(105)
Altri costi operativi	(2.664)	(2.571)
Totale costi operativi	**(375.817)**	**(374.322)**
Ammortamenti	(23.098)	(23.423)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	109	132
Svalutazioni di valore di attività non correnti	(103)	(226)
RISULTATO OPERATIVO	**41.302**	**40.542**
Proventi finanziari	9.474	6.881
Oneri finanziari	(11.097)	(12.331)
Utili (Perdite) su cambi	(2.368)	318
Utili (Perdite) da partecipazioni	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**37.311**	**35.410**
Imposte sul reddito	(8.969)	(8.604)
RISULTATO NETTO	**28.342**	**26.806**
Risultato netto di pertinenza di terzi	1.241	1.033
RISULTATO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	**27.101**	**25.773**

1.3 CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Conto Economico Complessivo Consolidato *(in migliaia di Euro)*	**30/09/2025**	**30/09/2024**
RISULTATO NETTO	**28.342**	**26.806**
Componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato del periodo:		
Utili/(perdite) attuariali da passività per benefici ai dipendenti	163	210
Effetto fiscale	(39)	(50)
	124	**160**
Componenti che saranno successivamente riclassificati nel risultato del periodo:		
Differenze cambio da traduzioni bilancio in valuta estera	(4.414)	(1.651)
TOTALE RISULTATO NETTO COMPLESSIVO	**24.052**	**25.315**
Risultato netto complessivo di pertinenza di terzi	1.241	1.033
RISULTATO NETTO COMPLESSIVO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	**22.811**	**24.282**

1.4 PROSPETTO DEI MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto Consolidato (in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Azioni proprie	Riserva di traduzione	Riserva da attualizzazione TFR	Altre riserve	Risultato del periodo	Totale patrimonio netto del Gruppo	Interessi di minoranza	Totale patrimonio netto
SALDO AL 01/01/2024	**62.704**	**24.762**	**4.557**	**(288)**	**(17.938)**	**(91)**	**120.226**	**29.745**	**223.677**	**5.554**	**229.231**
Destinazione risultato 2023											
Dividendi	-	-	-	-	-	-	(8.883)	-	(8.883)	(812)	(9.695)
A nuovo	-	-	304	-	-	-	29.441	(29.745)	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altro	-	-	-	-	-	-		-	-	(22)	(22)
Conto economico compl. al 30/09/2024	-	-	-	-	(1.651)	160	-	25.773	24.282	1.033	25.315
SALDO AL 30/09/2024	**62.704**	**24.762**	**4.861**	**(288)**	**(19.589)**	**69**	**140.784**	**25.773**	**239.076**	**5.753**	**244.829**

SALDO AL 31/12/2024	**62.704**	**24.762**	**4.861**	**(288)**	**(17.817)**	**(69)**	**140.784**	**34.497**	**249.434**	**6.003**	**255.437**
Destinazione risultato 2024											
Dividendi	-	-	-	-	-	-	(9.327)	-	-	(465)	(465)
A nuovo	-	-	833	-	-	-	33.664	(34.497)	-	-	-
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**

1.5 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Rendiconto Finanziario Consolidato *(in migliaia di Euro)*		30/09/2025	30/09/2024
A.	**Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo**	**271.191**	**212.059**
	Risultato di periodo	28.342	26.806
	Rettifiche per:		
	- Ammortamenti	23.098	23.423
	- (Plus)/minusvalenze, svalutazioni di attività non correnti	(6)	94
	- (Plus)/minusvalenze su vendita partecipazioni	-	-
	- Oneri finanziari netti	812	1.147
	- Imposte sul reddito	8.970	8.604
	- Variazione *fair value*	1.195	4.575
	Variazione TFR	91	114
	Variazione fondi	596	(33)
	Variazione crediti commerciali	(17.875)	(17.494)
	Variazione delle rimanenze	(21.408)	(3.818)
	Variazione dei debiti commerciali	13.308	11.948
	Variazione del capitale circolante netto	**(25.975)**	**(9.364)**
	Variazione altri crediti e debiti, imposte differite	1.497	(283)
	Pagamento imposte	(9.284)	(9.520)
	Oneri finanziari netti pagati	(693)	(4.187)
B.	**Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività operativa**	**28.643**	**41.376**
	Investimenti in attività non correnti:		
	- immateriali	(1.090)	(1.715)
	- materiali	(23.085)	(14.035)
	- finanziarie	-	-
	Investimenti netti realizzati in attività finanziarie a breve	(40.856)	15.676
C.	**Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività di investimento**	**(65.031)**	**(74)**
	Rimborso finanziamenti	(110.417)	(110.035)
	Accensione di finanziamenti	167.538	91.061
	Pagamento di *Contingent consideration* successive ad un'aggregazione aziendale	-	-
	Variazione di altre passività finanziarie	(3.499)	(4.969)
	Pagamento di dividendi	(9.358)	(9.695)
	Altre variazioni	-	-
D.	**Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività finanziaria**	**44.264**	**(33.638)**
	Differenze cambio di traduzione	(4.245)	(1.673)
	Altre variazioni non monetarie	6.338	872
E.	**Altre variazioni**	**2.093**	**(801)**
F.	**Flussi finanziari netti del periodo (B+C+D+E)**	**9.969**	**6.863**
	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo (A+F)	**281.160**	**218.922**
	Indebitamento finanziario corrente	37.574	109.323
	Indebitamento finanziario non corrente	347.335	235.445
	Indebitamento finanziario netto	**103.749**	**125.846**

2 CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Premessa

L'informativa finanziaria consolidata al 30 settembre 2025, 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 2024.

Principi contabili applicati

I principi contabili applicati nella redazione del bilancio al 30 settembre 2025 non differiscono da quelli applicati al bilancio del 31 dicembre 2024.

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

2.1 RICAVI

Al 30 settembre 2025 il valore delle vendite dei soli prodotti è stato pari a 435,3 milioni di euro tornando a segnare un valore leggermente positivo (+0,6%) rispetto al 2024, in virtù di un terzo trimestre in crescita del 3,4%, che ha confermato la ripresa prevista per entrambe le Business Units.

Alla stessa data il portafoglio ordini ha segnato un nuovo record nella storia del Gruppo raggiungendo un valore di 238,6 milioni di Euro con un incremento del 38,7% rispetto al dato di fine settembre 2024.

Il fatturato generato dalla Business Units "*Components*" nel periodo è stato pari a 225,2 milioni di euro in crescita del 4,4% grazie alle applicazioni nella refrigerazione commerciale, nelle asciugabiancheria e alla ripresa, superiore alle aspettative, delle vendite degli scambiatori per le pompe di calore. Al contrario il comparto delle applicazioni "mobili" ha confermato le difficoltà del settore in generale, scontando in aggiunta il ritardato lancio della nuova gamma di prodotto da parte di uno dei principali clienti.

La Business Units "*Cooling Systems*" ha confermato le previsioni di ripresa nella seconda parte dell'anno riducendo ulteriormente il *gap* rispetto all'anno 2024 in virtù del buon andamento dei progetti legati al mondo della refrigerazione e dei "*datacenter*", a cui si aggiunge un portafoglio ordini record nel segmento dedicato all' "industrial cooling".

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

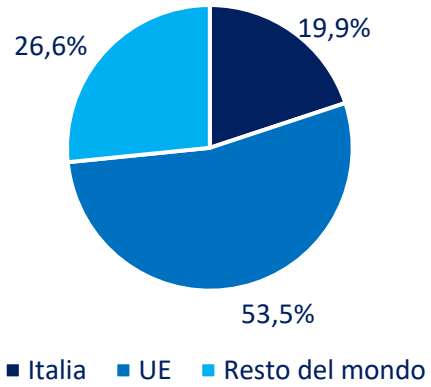
Ricavi per SBU (in migliaia di Euro)	2025	%	2024	%	Variazione	% Variazione
SBU COOLING SYSTEMS	**210.103**	**48,3%**	**217.071**	**50,2%**	**(6.968)**	**-3,2%**
SBU COMPONENTS	**225.214**	**51,7%**	**215.695**	**49,8%**	**9.519**	**4,4%**
TOTALE FATTURATO PRODOTTI	**435.317**	**100,0%**	**432.766**	**100,0%**	**2.551**	**0,6%**

PRODOTTI (in migliaia di Euro)	2025	%	2024	%	Delta %
Scambiatori di calore	216.338	49,1%	203.936	46,5%	6,1%
Apparecchi Ventilati	210.103	47,8%	217.071	49,5%	-3,2%
Porte	8.876	2,0%	11.759	2,7%	-24,5%
TOTALE PRODOTTI	**435.317**	**98,9%**	**432.766**	**98,7%**	**0,6%**
Altro	4.894	1,1%	5.615	1,3%	-12,8%
TOTALE	**440.211**	**100%**	**438.381**	**100%**	**0,4%**

APPLICAZIONI (in migliaia di Euro)	2025	%	2024	%	Delta %
Refrigerazione	220.719	50,1%	215.944	49,3%	2,2%
Condizionamento	99.458	22,6%	101.632	23,2%	-2,1%
Applicazioni Speciali	68.332	15,6%	66.783	15,2%	2,3%
Industrial cooling	46.808	10,6%	48.407	11,0%	-3,3%
TOTALE APPLICAZIONI	**435.317**	**98,9%**	**432.766**	**98,7%**	**0,6%**
Altro	4.894	1,1%	5.615	1,3%	-12,8%
TOTALE	**440.211**	**100%**	**438.381**	**100%**	**0,4%**

A livello geografico è calata ulteriormente l'incidenza delle vendite all'interno dell'Unione Europea (73,4%) nonostante le buone performance registrate in Repubblica Ceca, Polonia e Italia (+2,3% con un'incidenza del 19,9% sul totale) e il forte recupero sul mercato tedesco dopo un difficile 2024. Netto il calo subito in Francia dovuto anche all'andamento economico generale. Nel periodo è proseguita la crescita nell'area del Middle East, mentre appare promettente il recupero in atto negli Stati Uniti grazie all'acquisizione di nuovi progetti in tutte le applicazioni in cui il Gruppo è presente.

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



Al 30 settembre 2025, i ricavi di vendita relativi ai primi 10 clienti hanno rappresentato complessivamente una percentuale del fatturato pari al 28,9% con il principale cliente che ha inciso per il 4,1% sul totale.

2.2 EBITDA

Il "Margine Operativo Lordo (EBITDA)" è stato pari a 64,4 milioni di Euro (14,6% dei ricavi) rispetto a 64,1 milioni di Euro (14,6% dei ricavi) dei primi 9 mesi del 2024. Nel conto economico dei primi nove 2025 sono stati registrati 1,2 milioni di Euro non rientranti nella gestione ordinaria, per attività legate all'ampliamento dello stabilimento produttivo di LU-VE US Inc. in Texas (nessun impatto di costi non rientranti nella gestione ordinaria nei primi nove mesi del 2024). La variazione dell'EBITDA *adjusted* (65,6 milioni di Euro) rispetto all'EBITDA dei primi 9 mesi del 2024 (+1,5 milioni di Euro) è generata per 2,3 milioni di Euro dall'aumento dei prezzi di vendita al netto di 0,8 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 28,3 milioni di Euro (6,4% dei ricavi), rispetto a 26,8 milioni di Euro dei primi 9 mesi del 2024 (6,1% dei ricavi). Applicando l'effetto fiscale alla variazione netta negativa del *fair value* dei derivati (0,9 milioni di Euro) e all'effetto negativo netto del costo ammortizzato (0,1 milioni di Euro), il risultato netto dei primi 9 mesi del 2025 ("Risultato netto del periodo "*adjusted*") sarebbe stato pari a 30,5 milioni di Euro (6,9% dei ricavi, che include anche l'impatto dei costi non rientranti nella gestione ordinaria per 1,2 milioni di Euro, sui quali non si applica nessun effetto fiscale), rispetto a 28,2 milioni di Euro (6,4% dei ricavi) al 30 settembre 2024.

2.4 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta è negativa per 103,7 milioni di Euro (97,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2024) con una differenza di 6,2 milioni di Euro principalmente dovuta per 24,2 milioni di Euro agli investimenti, per 9,8 milioni di Euro alla distribuzione di dividendi, per 23,8 milioni di Euro all'incremento del capitale circolante operativo, al netto di 2,0 milioni di Euro della variazione degli altri debiti e crediti e di 1,8 milioni di Euro legati al decremento delle altre passività finanziarie

(IFRS16) e di 47,8 milioni di Euro di flusso positivo della gestione. Il confronto con la posizione finanziaria netta al 30 settembre 2024 (negativa per 125,8 milioni di Euro) mostra un recupero pari a 22,1 milioni di Euro. Nel periodo 1° ottobre 2024 – 30 settembre 2025 il flusso di cassa della gestione rettificato delle componenti non operative è stato di circa 51,0 milioni di Euro.

2.5 PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL PERIODO

Per i principali fatti di rilievo del periodo gennaio-giugno 2025 si rimanda a quanto riportato nella Relazione finanziaria semestrale 2025.

Di seguito vengono elencati i principali fatti di rilievo avvenuti nel periodo luglio-settembre 2025.

Sottoscrizione di nuovi investimenti:

- nel mese di luglio 2025, la Capogruppo ha sottoscritto con Banca Aletti &C. S.p.A. (gruppo Banco BPM S.p.A.), la polizza CNP ramo I emessa dalla compagnia assicuratrice CNP VITA ASSICURA S.p.A., per un importo nominale di 20 milioni di Euro.

Sottoscrizione di nuovi finanziamenti:

- nel mese di settembre la Capogruppo ha sottoscritto un finanziamento chirografario per 20 milioni di Euro sottoscritto con BPER Banca S.p.A. completamente erogato alla data di sottoscrizione.
- nel mese di settembre la Capogruppo ha sottoscritto un finanziamento chirografario per 50 milioni di Euro con Unicredit S.p.A. completamente erogato alla data di sottoscrizione.

Con riferimento alla verifica fiscale sulla Capogruppo relativa agli esercizi 2016-2019 ed al processo verbale di constatazione ricevuto nel novembre 2023, non ci sono state ulteriori attività da parte dell'Agenzia delle Entrate.

Per quanto riguarda la verifica da parte della Direzione Centrale Grandi Contribuenti e Internazionale in merito 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 alle ulteriori richieste documentali ricevute.

Per quanto riguarda la verifica dell'Autorità fiscale polacca sulla controllata Sest-LUVE-Polska Sp.z.o.o. in merito all'istanza presentata in data 30 dicembre 2021 per l'accesso alla procedura finalizzata alla stipula di accorti preventivi ("APA"), la controllata ha prontamente risposto a tutte le richieste documentali ricevute entro i termini previsti.

Con riferimento alla verifica del periodo 2021 (imposte dirette, IRAP ed IVA) sulla Capogruppo, avviata nel mese di aprile 2025 dalla Direzione Regionale delle Entrate – Ufficio Grandi Contribuenti, la Società ha prontamente risposto a tutte le richieste ricevute. In data 18 settembre 2025 è stato notificato alla Società un processo verbale di constatazione con cui venivano sollevate alcune contestazioni legate ad alcune transazioni infragruppo, per un valore complessivo di maggior imponibile sia ai fini IRES che ai fini IRAP di 844.803,00 Euro. I verificatori hanno ritenuto che la documentazione presentata dalla Società sia idonea e che quindi permetta l'applicazione del regime

premiale di disapplicazione delle sanzioni. Da un'analisi, fatta anche con i consulenti fiscali, dei rilievi sollevati e delle motivazioni a disposizione, si ritiene che il rischio relativo ai rilievi formulati possa essere considerato possibile e comunque al momento non completamente quantificabile.

Negli Stati Uniti, i lavori di ampliamento del sito produttivo di Jacksonville sono proseguiti in linea con i tempi programmati, il cui completamento è previsto entro la fine dell'anno, mentre l'avvio della produzione delle diverse linee è previsto nel corso del primo trimestre del 2026. Alla luce della "guerra dei dazi" lanciata dalla nuova amministrazione americana, l'investimento nel nuovo stabilimento ha assunto una rilevanza strategica ancora superiore e ha comportato un'attività di supporto importante da parte di tutta l'organizzazione volta alla selezione e alla formazione del team locale nonché alla creazione e validazione della supply chain.

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

Si prevede un aumento delle vendite nei prossimi trimestri, sostenuto dall'evoluzione dell'acquisizione degli ordini negli ultimi mesi, da un solido portafoglio ordini, da una domanda in miglioramento in alcuni segmenti, dagli investimenti strategici recentemente effettuati e da un possibile allentamento dell'instabilità globale, che potrebbe creare un contesto più favorevole.
L'attuale contesto macroeconomico e l'impatto dei dazi stanno contribuendo ad accrescere la volatilità, con potenziali ritardi nelle decisioni dei clienti, in particolare per i grandi progetti nei data center e nella generazione di energia.
I driver secolari di lungo periodo restano intatti, ma il recupero appare disomogeneo tra le diverse applicazioni.
In questo contesto, il Gruppo mantiene un approccio prudente e disciplinato — selettivo sulle iniziative di crescita, rigoroso nella gestione dei costi e cauto nell'allocazione del capitale. Guardando avanti, la società darà priorità all'efficienza operativa e a iniziative mirate per favorire uno sviluppo sostenibile di lungo periodo, preservando al contempo una solida posizione finanziaria.

Uboldo, 13 novembre 2025

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 2025 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.