

## COMUNICATO STAMPA

### **Q1-25: CRESCITA PORTAFOGLIO ORDINI (+24,6%) REDDITIVITÀ ROBUSTA NONOSTANTE UN CALO DELLE VENDITE**

**Nel primo trimestre del 2025, LU-VE Group ha conseguito i seguenti risultati:**

- **fatturato €135,3 milioni (-4,6% rispetto al primo trimestre 2024)**
- **portafoglio ordini €210,4 milioni (+24,6% rispetto al primo trimestre 2024)**
- **EBITDA rettificato a €18,3 milioni, 13,5% del fatturato rispetto al 13,8% nel Q1-24**
- **flusso di cassa netto generato dall'attività operativa €17,6 milioni (13,0% del fatturato) rispetto a €17,4 milioni del primo trimestre 2024 (12,3%)**

**Al 31 marzo 2025, la posizione finanziaria netta ammontava a €104,0 milioni, con un miglioramento di €33,1 milioni rispetto a marzo 2024.**

**Uboldo (Varese), 13 maggio 2025** – Il Consiglio di amministrazione di LU-VE S.p.A., riunitosi in data odierna, ha approvato i risultati consolidati al **31 marzo 2025**.

*“Nel primo trimestre 2025, registriamo una crescita del portafoglio ordini e una redditività robusta, seppure in presenza di una partenza lenta del fatturato in linea con le aspettative. Il rallentamento è dovuto principalmente ai ritardi di alcuni progetti relativi della SBU Cooling Systems, la quale ha tuttavia chiuso il periodo con il massimo storico del valore del portafoglio ordini. – ha dichiarato **Matteo Liberali, presidente e CEO di LU-VE Group** – Nonostante lo scenario attuale di diffusa incertezza, ci attendiamo un’accelerazione delle vendite nella seconda metà del 2025, grazie all’elevato portafoglio ordini, al rafforzamento della domanda di mercato e all’impatto degli investimenti fatti nei mesi passati. Il nostro impegno di crescita è focalizzato sui miglioramenti operativi, abbinati a un’espansione sostenibile, mantenendo al contempo una solida base finanziaria. Ho grande fiducia nella dedizione, nella flessibilità e nella professionalità delle donne e degli uomini di LU-VE, a cui va ancora una volta il mio ringraziamento per l’impegno e la passione che mettono nel loro lavoro”.*

## RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2025

I ricavi e portafoglio ordini	Come previsto, il primo trimestre del 2025 ha registrato un avvio lento delle vendite (-4,6% rispetto a marzo 2024), pari a €135,3 milioni, a fronte della forte crescita del valore del portafoglio ordini (€ 210,4 milioni) con un aumento del +24,6%, rispetto a marzo 2024 e del + 20,8% rispetto a dicembre 2024.
I segmenti di prodotto e di applicazione	<p>La <b>Sales Business Unit Components</b> ha chiuso il trimestre con un fatturato di €74,2 milioni, in linea con il primo trimestre 2024, registrando una buona crescita nei settori della <b>refrigerazione</b> e delle <b>asciugatrici</b> e con i primi segnali di ripresa negli <b>scambiatori per pompe di calore</b>, a fronte di un andamento negativo nel settore della <b>climatizzazione</b> e delle <b>applicazioni mobili</b>.</p> <p>La <b>Sales Business Unit Cooling Systems</b> ha subito un marcato rallentamento delle vendite nel trimestre (-11,5%), con ricavi scesi a €59,3 milioni, principalmente a causa del ritardo di importanti progetti (in particolare nei segmenti <b>climatizzazione</b> e <b>raffreddamento industriale</b>). A livello di portafoglio, invece, il trimestre si è chiuso con il valore più alto nella storia della SBU che, unitamente ai numerosi progetti in fase di negoziazione, fa presagire che gli obiettivi di vendita di fine anno siano ancora raggiungibili.</p>
I mercati geografici	Il <b>mercato italiano</b> rappresenta il 20,3% del fatturato totale, l' <b>Unione Europea</b> (Italia esclusa) contribuisce per il 54,5%, il <b>resto del mondo</b> si attesta al 25,2%.
Concentrazione del fatturato	Il fatturato del Gruppo non dipende in modo significativo da singoli clienti. Al 31 marzo 2025, i ricavi delle vendite dei primi 10 clienti rappresentavano il 30% del fatturato totale, con il cliente più importante che contribuisce solo per il 4,2% delle vendite complessive.
I risultati reddituali	Il <b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b> del Q1-2025 è stato di €17,9 milioni (13,2% dei ricavi) rispetto a €19,6 milioni (13,8%) del primo trimestre 2024. Il <b>conto economico</b> include €0,4 milioni di costi non ricorrenti, relativi ad attività connesse all'ampliamento dello stabilimento produttivo di LU-VE US Inc. in Texas (nessun impatto dei costi straordinari nel primo trimestre 2024), portando l' <b>EBITDA rettificato</b> a € 18,3 milioni (13,5%). La variazione dell'EBITDA rettificato rispetto all'EBITDA del primo trimestre 2024 (- €1,3 milioni) è stata generata da €2,6 milioni derivanti dalla minore contribuzione dovuta al calo dei volumi, al netto di €0,1 milioni dovuti all'aumento dei prezzi di vendita e di €1,2 milioni per la diminuzione dei costi delle materie prime e degli altri costi di produzione.

Il **risultato netto del periodo** è stato pari a €7,8 milioni (5,8% dei ricavi), rispetto a €11,0 milioni del primo trimestre 2024 (7,8%).

Il **risultato netto rettificato** del periodo nel primo trimestre 2025 (al netto dei costi non ricorrenti) sarebbe stato pari a €8,2 milioni (6,1% dei ricavi), rispetto a € 9,6 milioni (6,8%) del primo trimestre 2024, principalmente a causa della diminuzione dei proventi finanziari relativi agli IFRS (risultato positivo €2,6 milioni Q1-2024; negativo €0,2 milioni Q1-2025).

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

A marzo 2025, la **posizione finanziaria netta** era negativa per €104,0 milioni, con un miglioramento di €33,1 milioni su marzo 2024.

Rispetto al 31 dicembre 2024 (€97,5 milioni), la posizione finanziaria netta registra un aumento stagionale di €6,5 milioni, dovuto principalmente a €7,4 milioni di investimenti; €0,1 milioni di distribuzioni di dividendi; €16,6 milioni di aumento del capitale circolante operativo; €1,0 milioni di variazioni di altri debiti e crediti, al netto di €1,0 milioni legati al decremento delle altre passività finanziarie (IFRS16) e di €17,6 milioni di flusso positivo della gestione (13% del fatturato rispetto a 12.3% nel Q1-2024).

Nel periodo 1° aprile 2024 - 31 marzo 2025, il flusso di cassa rettificato per le voci non operative è stato pari a €64,1 milioni (€ 48,5 milioni nel Q1-2024).



## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Si prevede un'accelerazione delle vendite nella seconda metà del 2025, grazie all'elevato portafoglio ordini, al rafforzamento della domanda di mercato, all'impatto degli investimenti chiave e all'atteso allentamento delle turbolenze internazionali, che si spera creeranno un contesto più stabile per la crescita.

Tuttavia, l'incertezza rimane elevata, mettendo in discussione le previsioni a breve termine. L'attuale contesto macroeconomico e la guerra delle tariffe hanno innescato un'ulteriore incertezza, soprattutto per i grandi progetti di data center e di generazione di energia, con conseguenti ritardi nel processo decisionale dei clienti.

L'azienda mantiene un atteggiamento cauto e flessibile nel gestire questi fattori esterni, pur continuando a perseguire le proprie priorità strategiche. Nel suo percorso di crescita, LU-VE continuerà a dare priorità ai miglioramenti operativi e alle iniziative di crescita mirate a un'espansione sostenibile, mantenendo al contempo una solida base finanziaria.

## **CONFERENCE CALL**

I risultati al 31 marzo 2025 saranno illustrati il 14 maggio 2025, alle ore 15:00 (CEST) nel corso di una conference call alla comunità finanziaria.

\* \* \*

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Eligio Macchi dichiara, ai sensi del comma 2 Articolo 154bis del Testo Unico della Finanza, che l’informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

*Il presente documento contiene dichiarazioni previsionali (“forward-looking statements”) relative a futuri eventi e futuri risultati operativi, economici e finanziari del gruppo LU-VE. Tali previsioni hanno, per loro natura, una componente di rischiosità e di incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno pertanto differire in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati a causa di una molteplicità di fattori, la maggioranza dei quali è fuori dal controllo del gruppo LU-VE.*

**Per ulteriori informazioni:**

**LU-VE S.p.A.**

**Investor relations – Michele Garulli**

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

T + 39 02 967 161

M. +39 348 780 6827

**Close to Media**

Ufficio Stampa LU-VE Group

[cecilia.isella@closetomedia.it](mailto:cecilia.isella@closetomedia.it)

M. +39 348 0990515

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

M. +39 335 848 4706

[elisa.gioia@closetomedia.it](mailto:elisa.gioia@closetomedia.it)

M. +39 349 2332555

*LU-VE Group è una delle principali aziende industriali al mondo specializzata nella progettazione e produzione di scambiatori di calore ad aria altamente ingegnerizzati e sistemi di raffreddamento ad alta efficienza per applicazioni commerciali, industriali e tecnologiche. Fondata nel 1986, è cresciuta fino a diventare un attore globale nel settore HVACR, ed è nota per il suo forte impegno verso l'innovazione. LU-VE Group ha una rete di 20 stabilimenti di produzione (in 9 paesi) e 35 uffici commerciali in Europa, Asia e Nord America, servendo clienti in oltre 100 paesi. Il portafoglio dell'azienda comprende scambiatori di calore ad aria, condensatori, dry cooler, unità ventilate e porte in vetro per banchi e armadi refrigerati, con applicazioni che spaziano dalla catena del freddo e dal raffreddamento dei data center alla refrigerazione industriale, alla produzione di energia, alle applicazioni mobili e all'aria condizionata. La forza del Gruppo sta in oltre 4.000 persone altamente qualificate. LU-VE Group è molto impegnato nella R&S e collabora attivamente con numerose università in tutto il mondo, per guidare l'innovazione e fornire soluzioni avanzate di scambio termico. Quotato alla Borsa Italiana dal 2015.*

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

## ALLEGATI

### 1. Conto Economico Consolidato

Conto Economico Consolidato Riclassificato (in migliaia di Euro)	31/03/2025	% Ricavi	31/03/2024	% Ricavi	Variazione % 2025 su 2024
<b>Ricavi e proventi operativi</b>	<b>135.327</b>	<b>100,0%</b>	<b>141.915</b>	<b>100,0%</b>	<b>(4,6%)</b>
Acquisti di materiali	(77.325)	57,1%	(71.978)	50,7%	
Variazione delle rimanenze	14.986	(11,1%)	2.931	(2,1%)	
Servizi	(18.863)	13,9%	(18.729)	13,2%	
Costi del personale	(35.204)	26,0%	(33.657)	23,7%	
Altri costi operativi e accantonamenti	(1.058)	0,8%	(868)	0,6%	
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(117.464)</b>	<b>86,8%</b>	<b>(122.301)</b>	<b>86,2%</b>	<b>(4,0%)</b>
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>17.863</b>	<b>13,2%</b>	<b>19.614</b>	<b>13,8%</b>	<b>(8,9%)</b>
Ammortamenti	(7.634)	5,6%	(7.742)	5,5%	
Plus./((Svalutaz.) Attività non correnti	-	-	52	(0,0%)	
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>10.229</b>	<b>7,6%</b>	<b>11.924</b>	<b>8,4%</b>	<b>(14,2%)</b>
Proventi e oneri finanziari netti ed effetto cambi	(136)	(0,1%)	1.678	1,2%	
Utili/(Perdite) da partecipazioni	-	-	-	-	
<b>Risultato prima delle imposte (EBT)</b>	<b>10.093</b>	<b>7,5%</b>	<b>13.602</b>	<b>9,6%</b>	<b>(25,8%)</b>
Imposte sul reddito	(2.294)	1,7%	(2.565)	1,8%	
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>7.799</b>	<b>5,8%</b>	<b>11.037</b>	<b>7,8%</b>	<b>(29,3%)</b>
<b>Risultato netto di pertinenza di terzi</b>	<b>337</b>		<b>342</b>		
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>7.462</b>	<b>5,5%</b>	<b>10.695</b>	<b>7,5%</b>	<b>(30,2%)</b>

## 2. Stato Patrimoniale Consolidato

Stato patrimoniale Consolidato Riclassificato (in migliaia di Euro)	31/03/2025	% su capitale investito netto	31/12/2024	% su capitale investito netto	Variazione 2025 su 2024
Immobilizzazioni immateriali nette	86.481		88.080		(1.599)
Immobilizzazioni materiali nette	215.435		213.621		1.814
Imposte anticipate	12.258		11.227		1.031
Altre attività non correnti	424		424		-
<b>Attività non correnti (A)</b>	<b>314.598</b>	<b>84,0%</b>	<b>313.352</b>	<b>88,8%</b>	<b>1.246</b>
Rimanenze di magazzino	118.040		101.061		16.979
Crediti commerciali	108.073		102.961		5.112
Altri crediti ed attività correnti	15.657		13.631		2.026
<b>Attività correnti (B)</b>	<b>241.770</b>		<b>217.653</b>		<b>24.117</b>
Debiti commerciali	113.805		108.291		5.514
Altri debiti e passività correnti	42.895		44.641		(1.746)
<b>Passività correnti (C)</b>	<b>156.700</b>		<b>152.932</b>		<b>3.768</b>
<b>Capitale d'esercizio netto (D=B-C)</b>	<b>85.070</b>	<b>22,7%</b>	<b>64.721</b>	<b>18,3%</b>	<b>20.349</b>
Fondi relativi al personale	5.429		5.390		39
Imposte differite	13.524		13.698		(174)
Fondi per rischi e oneri	6.030		6.012		18
<b>Passività a medio e lungo termine (E)</b>	<b>24.983</b>	<b>6,7%</b>	<b>25.100</b>	<b>7,1%</b>	<b>(117)</b>
<b>Capitale Investito Netto (A+D-E)</b>	<b>374.685</b>	<b>100,0%</b>	<b>352.973</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.712</b>
Patrimonio netto del Gruppo	263.935		249.434		14.501
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	6.739		6.003		736
<b>Totale Patrimonio Netto Consolidato</b>	<b>270.674</b>	<b>72,2%</b>	<b>255.437</b>	<b>72,4%</b>	<b>15.237</b>
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	309.550		279.756		29.794
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(205.539)		(182.220)		(23.319)
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>104.011</b>	<b>27,8%</b>	<b>97.536</b>	<b>27,6%</b>	<b>6.475</b>
<b>Mezzi propri e indebitam. Finanziario netto</b>	<b>374.685</b>	<b>100,0%</b>	<b>352.973</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.712</b>

### 3. Rendiconto Finanziario Consolidato

Rendiconto Finanziario Consolidato (in migliaia di Euro)		31/03/2025	31/03/2024
<b>A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo</b>		<b>271.191</b>	<b>212.059</b>
Risultato di periodo		7.799	11.037
Rettifiche per:			
- Ammortamenti		7.633	7.742
- (Plus)/minusvalenze, svalutazioni di attività non correnti		-	(52)
- (Plus)/minusvalenze su vendita partecipazioni		-	-
- Oneri finanziari netti		91	(635)
- Imposte sul reddito		2.294	2.565
- Variazione fair value		(329)	116
Variazione TFR		59	156
Variazione fondi		18	(18)
<i>Variazione crediti commerciali</i>		(5.112)	(18.850)
<i>Variazione delle rimanenze</i>		(14.986)	(2.931)
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>		5.514	4.488
<b>Variazione del capitale circolante netto</b>		<b>(14.584)</b>	<b>(17.293)</b>
Variazione altri crediti e debiti, imposte differite		(1.540)	(3.691)
Pagamento imposte		(2.930)	(2.362)
Oneri finanziari netti pagati		(1.989)	(1.220)
<b>B. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività operativa</b>		<b>(3.478)</b>	<b>(3.655)</b>
Investimenti in attività non correnti:			
- immateriali		(305)	(517)
- materiali		(7.062)	(7.587)
- finanziarie		-	-
Investimenti netti realizzati in attività finanziarie a breve		(5.310)	11.464
<b>C. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività di investimento</b>		<b>(12.677)</b>	<b>3.360</b>
Rimborso finanziamenti		(38.889)	(24.178)
Accensione di finanziamenti		65.000	60.000
Pagamento di Contingent consideration successive ad un'aggregazione aziendale		-	-
Variazione di altre passività finanziarie		(1.486)	(1.932)
Vendita/(acquisto) di azioni proprie		-	-
Apporti/rimborsi di capitale proprio		-	-
Pagamento di dividendi		(10)	(10)
Altre variazioni		-	-
<b>D. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività finanziaria</b>		<b>24.615</b>	<b>33.880</b>
Differenze cambio di traduzione		7.488	815
Altre variazioni non monetarie		(2.932)	(876)
<b>E. Altre variazioni</b>		<b>4.556</b>	<b>(61)</b>
<b>F. Flussi finanziari netti del periodo (B+C+D+E)</b>		<b>13.016</b>	<b>33.524</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo (A+F)</b>		<b>284.207</b>	<b>245.583</b>
Indebitamento finanziario corrente		78.668	90.715
Indebitamento finanziario non corrente		309.550	291.974
<b>Indebitamento finanziario netto</b>		<b>104.011</b>	<b>137.106</b>