



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2025

1 SCHEMI DI BILANCIO

1.1 SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata (in migliaia di Euro)	31/03/2025	31/12/2024
ATTIVO		
Avviamento	64.046	64.526
Altre attività immateriali	22.435	23.554
Immobili, impianti e macchinari	167.619	167.151
Diritto d'uso	21.690	22.705
Altre attività materiali	26.126	23.765
Imposte anticipate	12.258	11.227
Partecipazioni	141	141
Altre attività non correnti	283	283
Attività non correnti	314.598	313.352
Rimanenze	118.040	101.061
Crediti commerciali	108.073	102.961
Crediti verso erario per imposte correnti	10.079	10.391
Attività finanziarie correnti	50.586	44.941
Altre attività correnti	5.578	3.240
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	284.207	271.191
Attività correnti	576.563	533.785
Attività destinate alla vendita	-	-
Attività destinate alla vendita	-	-
TOTALE ATTIVO	891.161	847.137

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata (in migliaia di Euro)	31/03/2025	31/12/2024
PASSIVO		
Capitale Sociale	62.704	62.704
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	193.769	152.233
Risultato del periodo	7.462	34.497
Totale patrimonio netto di Gruppo	263.935	249.434
Interessi di minoranza	6.739	6.003
PATRIMONIO NETTO	270.674	255.437
Finanziamenti	294.057	263.258
Fondi	6.030	6.012
Benefici ai dipendenti	5.429	5.390
Imposte differite	13.524	13.698
Altre passività finanziarie	15.493	16.498
Passività non correnti	334.533	304.856
Debiti commerciali	113.805	108.291
Finanziamenti	124.546	129.252
Debiti per imposte	6.411	6.361
Altre passività finanziarie	4.708	4.660
Altre passività correnti	36.484	38.280
Passività correnti	285.954	286.844
Passività destinate alla vendita	-	-
Passività destinate alla vendita	-	-
TOTALE PASSIVO	891.161	847.137

1.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Conto Economico Consolidato (in migliaia di Euro)	31/03/2025	31/03/2024
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI		
Ricavi	134.906	141.569
Altri ricavi	421	346
Totale ricavi e proventi operativi	135.327	141.915
COSTI OPERATIVI		
Acquisti di materiali	(77.325)	(71.978)
Variazione delle rimanenze	14.986	2.931
Costi per servizi	(18.863)	(18.729)
Costi del personale	(35.204)	(33.657)
Ripristino/(Svalutazione) netta di attività finanziarie	(109)	(29)
Altri costi operativi	(949)	(839)
Totale costi operativi	(117.464)	(122.301)
Ammortamenti	(7.634)	(7.742)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	-	52
Svalutazioni di valore di attività non correnti	-	-
RISULTATO OPERATIVO	10.229	11.924
Proventi finanziari	3.013	2.556
Oneri finanziari	(3.027)	(1.777)
Utili (Perdite) su cambi	(122)	899
Utili (Perdite) da partecipazioni	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	10.093	13.602
Imposte sul reddito	(2.294)	(2.565)
RISULTATO NETTO	7.799	11.037
Risultato netto di pertinenza di terzi	337	342
RISULTATO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	7.462	10.695

1.3 CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Conto Economico Complessivo Consolidato (in migliaia di Euro)	31/03/2025	31/03/2024
RISULTATO NETTO	7.799	11.037
<i>Componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato del periodo:</i>		
Utili/(perdite) attuariali da passività per benefici ai dipendenti	19	40
Effetto fiscale	(5)	(10)
	14	30
<i>Componenti che saranno successivamente riclassificati nel risultato del periodo:</i>		
Differenze cambio da traduzioni bilancio in valuta estera	7.025	792
TOTALE RISULTATO NETTO COMPLESSIVO	14.838	11.859
Di cui:		
Risultato netto complessivo di pertinenza di terzi	337	342
RISULTATO NETTO COMPLESSIVO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	14.501	11.517

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											
<i>Dividendi</i>	-	-	-	-	-	-	-	-		(62)	(62)
<i>A nuovo</i>	-	-	-	-	-	-	29.745	(29.745)	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22	22
Conto economico compl. al 31/03/2024	-	-	-	-	792	30	-	10.695	11.517	342	11.859
SALDO AL 31/03/2024	62.704	24.762	4.557	(288)	(17.146)	(61)	149.971	10.695	235.194	5.856	241.050
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											
<i>Dividendi pagati</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(65)	(65)
<i>A nuovo</i>	-	-	-	-	-	-	34.497	(34.497)	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	464	464
Conto economico compl. al 31/03/2025	-	-	-	-	7.025	14	-	7.462	14.501	337	14.838
SALDO AL 31/03/2025	62.704	24.762	4.861	(288)	(10.792)	(55)	175.281	7.462	263.935	6.739	270.674

1.5 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Rendiconto Finanziario Consolidato (in migliaia di Euro)	31/03/2025	31/03/2024
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo	271.191	212.059
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
Variazione del capitale circolante netto	(14.584)	(17.293)
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. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività operativa	(3.478)	(3.655)
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
C. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività di investimento	(12.677)	3.360
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	-	-
D. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività finanziaria	24.615	33.880
Differenze cambio di traduzione	7.488	815
Altre variazioni non monetarie	(2.932)	(876)
E. Altre variazioni	4.556	(61)
F. Flussi finanziari netti del periodo (B+C+D+E)	13.016	33.524
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo (A+F)	284.207	245.583
Indebitamento finanziario corrente	78.668	90.715
Indebitamento finanziario non corrente	309.550	291.974
Indebitamento finanziario netto	104.011	137.106

2 CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Premessa

L'informativa finanziaria consolidata al 31 marzo 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 31 marzo 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

In linea con le previsioni, il primo trimestre 2025 se, da un lato, ha registrato una partenza lenta del fatturato dei soli prodotti (-5,5%) per un valore pari a 133,5 milioni di Euro; dall'altro ha evidenziato una forte crescita del valore del portafoglio ordini (pari a 210,4 milioni di Euro) con un incremento del 20,8% rispetto al dato di fine esercizio (+24,6% rispetto a marzo 2024).

La Business Units "*Components*" ha chiuso il trimestre con un fatturato pari a 74,2 milioni di Euro sostanzialmente in linea rispetto al mese di marzo 2024 registrando una buona crescita nella refrigerazione e nelle asciugabiancheria con i primi segnali di ripresa negli scambiatori per pompe di calore a fronte di un andamento negativo nel condizionamento e nelle applicazioni "mobili".

La Business Units "*Cooling Systems*" ha subito nel trimestre un deciso rallentamento delle vendite (-11,5%) con un fatturato sceso a 59,3 milioni di Euro principalmente a causa dello slittamento temporale di importanti progetti (in particolare nei segmenti del condizionamento e dell'"*industrial cooling*"). A livello di portafoglio invece il mese di marzo si è chiuso con il valore più alto nella storia della Business Unit il che, unitamente ai numerosi progetti in corso di negoziazione, lascia prevedere che gli obiettivi di vendita di fine anno siano tuttora raggiungibili.

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

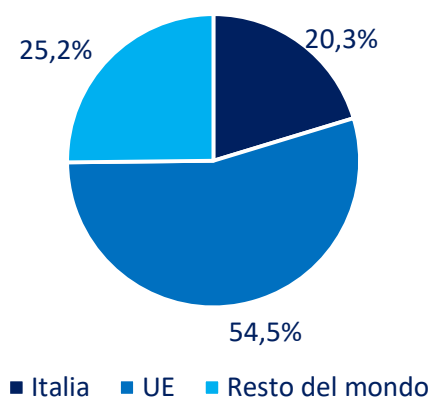
Ricavi per SBU (in migliaia di Euro)	2025	%	2024	%	Variazione	% Variazione
SBU COOLING SYSTEMS	59.296	44,4%	66.974	47,4%	-7.678	-11,5%
SBU COMPONENTS	74.164	55,6%	74.324	52,6%	-160	-0,2%
TOTALE FATTURATO PRODOTTI	133.460	100,0%	141.298	100,0%	-7.838	-5,5%

PRODOTTI (in migliaia di Euro)	2025	%	2024	%	Delta %
Scambiatori di calore	70.750	52,3%	70.289	49,6%	0,7%
Apparecchi Ventilati	59.296	43,8%	66.974	47,2%	-11,5%
Porte	3.414	2,5%	4.035	2,8%	-15,4%
TOTALE PRODOTTI	133.460	98,6%	141.298	99,6%	-5,5%
Altro	1.867	1,4%	617	0,4%	202,6%
TOTALE	135.327	100%	141.915	100%	-4,6%

APPLICAZIONI (in migliaia di Euro)	2025	%	2024	%	Delta %
Refrigerazione	69.287	51,1%	68.288	48,1%	1,5%
Condizionamento	27.559	20,4%	33.445	23,6%	-17,6%
Applicazioni Speciali	23.517	17,4%	24.022	16,9%	-2,1%
Industrial cooling	13.097	9,7%	15.543	11,0%	-15,7%
TOTALE APPLICAZIONI	133.460	98,6%	141.298	99,6%	-5,5%
Altro	1.867	1,4%	617	0,4%	202,6%
TOTALE	135.327	100%	141.915	100%	-4,6%

A livello geografico da segnalare i positivi i risultati in Finlandia e Repubblica Ceca, mentre Francia e Italia hanno subito una flessione significativa.

Il grafico seguente riporta la suddivisione geografica del fatturato nei primi 3 mesi del 2025:



Ancora una volta si conferma il fatto che il fatturato del Gruppo non dipende in misura significativa da singoli contratti commerciali o industriali. Al 31 marzo 2025, i ricavi di vendita relativi ai primi 10 clienti hanno rappresentato complessivamente una percentuale del fatturato pari al 30% con il principale cliente che ha inciso solo per il 4,2% sul totale delle vendite.

2.2 EBITDA

Il “Margine Operativo Lordo (EBITDA)” è stato pari a 17,9 milioni di Euro (13,2% dei ricavi) rispetto a 19,6 milioni di Euro (13,8% dei ricavi) dei primi 3 mesi del 2024. Nel conto economico del primo trimestre 2025 sono stati registrati 0,4 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 nel primo trimestre 2024). La variazione dell’EBITDA *adjusted* (18,3 milioni di Euro) rispetto all’EBITDA dei primi 3 mesi del 2024 (-1,3 milioni di Euro) è generata per 2,6 milioni di Euro dalla minor contribuzione derivante dal calo dei volumi, al netto di 0,1 milioni di Euro legato all’aumento dei prezzi di vendita e di 1,2 milioni di Euro di diminuzione nei costi delle principali materie prime e degli altri costi di produzione.

2.3 RISULTATO NETTO

Il “Risultato netto del periodo” è pari a 7,8 milioni di Euro (5,8% dei ricavi), rispetto a 11,0 milioni di Euro dei primi 3 mesi del 2024 (7,8% dei ricavi). Applicando l’effetto fiscale alla variazione netta negativa del *fair value* dei derivati (0,1 milioni di Euro) e all’effetto positivo netto del costo ammortizzato (0,1 milioni di Euro), il risultato netto dei primi 3 mesi del 2025 (“Risultato netto del periodo *adjusted*”) sarebbe stato pari a 8,2 milioni di Euro (6,1% dei ricavi, che include anche l’impatto dei costi non rientranti nella gestione ordinaria, sui quali non si applica nessun effetto fiscale), rispetto a 9,6 milioni di Euro (6,8% dei ricavi) al 31 marzo 2024.

2.4 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta è negativa per 104,0 milioni di Euro (97,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2024) con una differenza di 6,5 milioni di Euro principalmente dovuta per 7,4 milioni di Euro agli investimenti, per 0,1 milioni di Euro alla distribuzione di dividendi, per 16,6 milioni di Euro all’incremento del capitale circolante operativo, per 1,0 milioni di Euro alla variazione degli altri debiti e crediti, al netto di 1,0 milioni di Euro legati al decremento delle altre passività finanziarie (IFRS16) e di 17,6 milioni di Euro di flusso positivo della gestione. Il confronto con la posizione finanziaria netta al 31 marzo 2024 (negativa per 137,1 milioni di Euro) mostra un recupero pari a 33,1 milioni di Euro. Nel periodo 1° aprile 2024 – 31 marzo 2025 il flusso di cassa della gestione rettificato delle componenti non operative è stato di circa 64,1 milioni di Euro.

2.5 PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL PERIODO

Nel corso del mese di febbraio 2025, la Capogruppo ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Intesa Sanpaolo S.p.A., per un importo di 25 milioni di Euro, completamente erogato alla data di sottoscrizione.

Nel corso del mese di marzo 2025, la Capogruppo ha sottoscritto un contratto di finanziamento con BANCO BPM S.p.A., per un importo di 35 milioni di Euro, completamente erogato alla data di sottoscrizione.

Nel corso del primo trimestre sono proseguiti i lavori di ampliamento del sito produttivo americano sostanzialmente in linea con le tempistiche previste.

Con riferimento alla verifica relativa agli esercizi 2016, 2017, 2018 e 2019, non ci sono state ulteriori attività da parte dell'Agenzia delle Entrate.

La verifica fiscale a cui è sottoposta la società controllata LU-VE Iberica S.l. per i periodi d'imposta 2013, 2018 e 2019, si è conclusa con il pagamento di 120 migliaia di Euro tra interessi, sanzioni e maggiori imposte.

Relativamente alla 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 a tutte le 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 accordi preventivi ("APA"), la controllata ha prontamente risposto a tutte le richieste documentali ricevute entro i termini previsti.

2.6 PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA NEL PERIODO ED 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 a breve termine 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.

Con riferimento alla verifica dell'Agenzia delle Entrate relativa agli esercizi 2016, 2017, 2018 e 2019 non sono state avanzate ulteriori richieste.

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.

In data 28 aprile 2025, la Direzione Regionale delle Entrate – Ufficio Grandi Contribuenti ha effettuato il primo accesso per la verifica del periodo d'imposta 2021 sulla Società, ai fini delle imposte dirette, dell'IRAP e dell'IVA.

Nel mese di aprile 2025 è stata perfezionata l'operazione di acquisto, da parte della Capogruppo LU-VE S.p.A., del ramo d'azienda in precedenza detenuto dalla controllata di Manifold S.r.l. per un corrispettivo pari a 0,9 milioni di Euro. Si ricorda che Manifold S.r.l. è controllata al 99% direttamente dalla Capogruppo LU-VE S.p.A. e pertanto la sopra citata operazione non genera impatti nel bilancio consolidato del Gruppo LU-VE, essendo un'operazione rientrante nel trattamento contabile delle *"business combination under common control"*.

Uboldo, 13 maggio 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 31 marzo 2025 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.