

31 luglio 2025

Ariston Group: nel secondo trimestre crescita organica del +3,6% e margine in miglioramento di 50 punti base; confermata la guidance 2025 con range ricavi ristretto

HIGHLIGHTS DEI RISULTATI FINANZIARI¹ DEL PRIMO SEMESTRE 2025

- **I ricavi netti ammontano a 1.292 milioni di euro**, con un aumento dell'1,4% rispetto al primo semestre 2024 (+3,0% su base organica annua²), di cui 644 milioni di euro nel secondo trimestre (+3,6% su base organica annua²) grazie al miglioramento del business del riscaldamento.
- **L'EBIT rettificato è pari a 66 milioni di euro**, in crescita del 15,5% rispetto al primo semestre 2024, di cui 31 milioni di euro nel secondo trimestre, in aumento del 13,9% YoY.
- **Il free cash flow è di -14 milioni di euro**, in miglioramento rispetto ai -24 milioni di euro del primo semestre 2024. Sono stati generati +3 milioni di euro nel secondo trimestre.
- **L'indebitamento netto³ è pari a 680 milioni di euro**, rispetto ai 603 milioni di euro di fine 2024, principalmente per effetto della stagionalità del free cash flow, della distribuzione agli azionisti e delle acquisizioni completate.

GUIDANCE 2025 E PROSPETTIVA DI MEDIO TERMINE

- **La guidance per il 2025 è stata confermata**, con un range di crescita organica dei ricavi netti ristretto:
 - **Crescita organica dei ricavi netti compresa tra +1% e +3%** su base annua, *like-for-like*² (precedentemente tra 0% e +3%), sostenuti dalla ripresa della domanda di riscaldamento in Europa, dalla solida performance del segmento acqua calda e da un mix di prodotto più favorevole.
 - **Margine EBIT rettificato 2025: superiore al 7%**, trainato dall'attuazione del programma di efficientamento.
- **Le prospettive di medio termine restano invariate**, con attese di una crescita organica dei ricavi netti *mid-single-digit*, sostenute dalla ripresa della domanda e da un mix più favorevole di prodotti e geografie.

La guidance non incorpora potenziali impatti sulla domanda legati alle attuali discussioni sui dazi o ad eventuali future modifiche tariffarie nei principali mercati di riferimento.

¹ Dati reported

² Escludendo effetto cambio e considerando perimetro costante (ad esempio, Ariston Thermo Rus LLC deconsolidata dai risultati 2024 e 2025)

³ Calcolato in accordo alle linee guida ESMA 32-382-1138

Paolo Merloni, Presidente Esecutivo, ha commentato: *"In un contesto geopolitico e di mercato globale complesso, il Gruppo Ariston resta focalizzato sull'esecuzione della propria strategia di crescita, combinando iniziative organiche e azioni di natura straordinaria per generare valore nel lungo termine. Abbiamo continuato a crescere organicamente e a concentrarci su investimenti di lungo periodo; in parallelo, abbiamo concluso una partnership strategica con Lennox per accelerare la crescita del nostro business nel riscaldamento dell'acqua in Nord America e completato due acquisizioni per rafforzare ulteriormente la nostra Divisione Componenti."*

Maurizio Brusadelli, Amministratore Delegato, ha aggiunto: *"In linea con le nostre previsioni, il mercato si è progressivamente normalizzato nel primo semestre dell'anno. Il Gruppo Ariston ha continuato il percorso di crescita organica positiva, facendo leva sul nostro ampio portafoglio prodotti, la nostra tecnologia e le solide capacità industriali. Continuiamo a semplificare il nostro modello operativo, investendo al contempo in iniziative commerciali, digitalizzazione e ricerca e sviluppo per sostenere la crescita futura."*

Il Consiglio di Amministrazione di Ariston Holding N.V. (MTA/EXM; Bloomberg ticker: ARIS IM) si è riunito oggi e ha approvato il bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2025 ("H1 2025").

RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2025

I **ricavi netti** ammontano a 1.292 milioni di euro, in aumento del 3,7% rispetto ai 1.246,3 milioni di euro registrati nel primo semestre 2024 (escludendo la Russia), con un contributo di crescita organica del 3,0% e un effetto dei cambi valutari negativo dello 0,9%.

I ricavi netti derivanti da variazioni di perimetro sono stati pari a 20,4 milioni di euro, di cui 18,6 milioni di euro provenienti dal riconsolidamento della controllata russa a partire da fine marzo.

€M	H1 2025	H1 2024 (esclusa Russia)	Variazione	Di cui variazione perimetro
Comfort Termico	1.203,4	1.162,0	+3,6%	18,6
Bruciatori	42,4	42,4	+0,0%	
Componenti	46,0	41,8	+10,0%	1,8
Totale	1.291,8	1.246,3	+3,7%	20,4

€M	H1 2025	H1 2024 (esclusa Russia)	Variazione	Di cui variazione perimetro
Europa	929,8	887,9	+4,7%	18,6
Americhe	127,9	128,1	-0,2%	1,8
Asia/Pacific & MEA	234,1	230,2	+1,7%	
Totale	1.291,8	1.246,3	+3,7%	20,4

L'**EBITDA** si attesta a 158,1 milioni di euro, rispetto a 64,4 milioni di euro nel primo semestre 2024 mentre l'**EBIT** risulta pari a 89,2 milioni di euro, rispetto a -3,6 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente

Questi margini sono inoltre presentati in forma rettificata (*adjusted*) più idonea per valutare l'andamento delle normali operazioni di business, con esclusione di costi o ricavi non rappresentativi; le rettifiche più significative nel periodo sono derivanti dall'impatto del riconsolidamento della controllata russa ("*Ariston Thermo Rus LLC*") e dall'ammortamento della *purchase price allocation* relativa ad acquisizioni passate.

L'**EBITDA rettificato** ammonta a 124,5 milioni di euro, con un margine del 9,6% sui ricavi netti, rispetto a 113,2 milioni di euro (8,9%) nel 2024.

L'**EBIT rettificato** è pari a 65,9 milioni di euro, rispetto a 57,0 milioni di euro nel primo semestre 2024; il corrispondente margine sui ricavi netti è salito dal 4,5% al 5,1% nel primo semestre 2025. Il miglioramento è stato trainato dalle iniziative di efficienza e dall'effetto leva operativa, parzialmente compensati da maggiori investimenti commerciali, digitali e di ricerca e sviluppo.

L'**utile netto di Gruppo** è stato di 58,7 milioni di euro, in forte miglioramento rispetto a una perdita netta di -31,9 milioni di euro nel 2024, mentre l'**utile netto rettificato di Gruppo** ha raggiunto 38,6 milioni di euro, rispetto a 29,2 milioni di euro nel 2024.

L'utile netto rettificato esclude rettifiche operative e finanziarie, effetti fiscali correlati e altri aggiustamenti fiscali.

Il **Free cash flow** del periodo è pari a -14,1 milioni di euro, in miglioramento rispetto ai -23,9 milioni del primo semestre 2024, grazie al maggiore contributo dell'EBITDA e a una gestione più efficiente del capitale circolante netto, parzialmente compensati dall'aumento degli investimenti, in linea con le previsioni.

L'**Indebitamento finanziario netto** (calcolato secondo le linee guida ESMA 32-382-1138) passa da 602,7 milioni di euro al 31 dicembre 2024 a 679,8 milioni di euro, in conseguenza del *free cash flow* negativo, della distribuzione agli azionisti e delle acquisizioni effettuate.

A fini comparativi, applicando il metodo di calcolo utilizzato prima dell'adozione delle linee guida ESMA, la posizione finanziaria netta passa da 579,1 milioni di euro al 31 dicembre 2024 a 653,7 milioni di euro. Le principali differenze sono l'inclusione da parte dell'ESMA – tra le passività – di opzioni put & call relative alle acquisizioni, e la neutralizzazione del mark-to-market positivo sui derivati.

* * * * *

Il bilancio semestrale è disponibile in formato elettronico presso il repository autorizzato www.1info.it e sul sito istituzionale www.aristongroup.com nella sezione "Investors". E' stato redatto secondo il Codice Civile dei Paesi Bassi e gli International Financial Reporting Standards (IFRS) applicabili, non è oggetto di revisione e non viene pubblicato in formato ESEF.

La "Analyst Presentation H1 2025" (in inglese), che include indicazioni per le aspettative del management per la parte rimanente dell'anno, sarà resa disponibile presso il repository autorizzato www.1info.it e sul sito www.aristongroup.com nella sezione "Investors".

Nel pomeriggio di oggi, alle ore 15:00 CEST, si terrà una conference call dedicata ad analisti finanziari ed investitori che potrà essere seguita collegandosi al seguente link: [Registration | H1 2025 Results](#)

CONTATTI

www.aristongroup.com

Investor Relations

investor.relations@ariston.com

Corporate Communication

corporate.communication@ariston.com

Media Relations

Barabino & Partners

barabino.ariston@barabino.it

Ariston Group

Ariston Group è un leader globale nel comfort termico sostenibile che offre un'ampia ed unica gamma di soluzioni per il comfort climatico, il riscaldamento dell'acqua e il trattamento dell'aria, oltre a componenti e bruciatori. Quotato su Euronext Milan dal novembre 2021, nel 2024 il Gruppo ha riportato ricavi per oltre 2,6 miliardi di euro, con oltre 10.000 dipendenti, presenza diretta in 40 paesi su 5 continenti, 28 siti produttivi e 28 centri di ricerca e sviluppo. Il Gruppo dimostra il suo impegno per la sostenibilità attraverso lo sviluppo di soluzioni rinnovabili ad alta efficienza come pompe di calore, pompe di calore per il riscaldamento dell'acqua, sistemi ibridi, ventilazione domestica, trattamento dell'aria e sistemi solari termici. Il Gruppo si distingue anche per il continuo investimento in innovazione tecnologica, digitalizzazione e sistemi avanzati di connettività. Il Gruppo opera con marchi strategici globali come Ariston, Elco e Wolf, e marchi come Calorex, NTI, HTP, Atag, Brink, Chromagen, Racold, oltre a Thermowatt ed Ecoflam nel settore componenti e bruciatori.

Misure di performance alternative (APM)

Questo documento contiene alcune misure di performance finanziaria che non sono definite nei principi IFRS (misure non GAAP). Tali misure sono conformi agli orientamenti sugli indicatori alternativi di performance pubblicati dall'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati («ESMA») nella sua comunicazione ESMA/2015/1415. Per una presentazione completa e una discussione delle misure alternative di performance, si rimanda al capitolo 4.11 "Definizione e riconciliazione delle misure alternative di performance (APM o misure non GAAP) con le misure GAAP" nella relazione semestrale.

Dichiarazioni previsionali

Il presente annuncio può contenere alcune dichiarazioni previsionali, stime e previsioni che riflettono le attuali opinioni del management in merito a determinati eventi futuri. Queste dichiarazioni previsionali includono, ma non si limitano a, tutte le dichiarazioni diverse da quelle relative ai fatti storici, comprese, senza limitazione, quelle relative alla futura posizione finanziaria e ai risultati delle operazioni del Gruppo, alla strategia, ai piani, agli obiettivi, alle finalità e ai traguardi e agli sviluppi futuri nei mercati in cui il Gruppo opera o intende operare. Le informazioni previsionali si basano sulle informazioni di cui il Gruppo dispone alla data odierna e si basano su alcune ipotesi chiave; pertanto, le

dichiarazioni previsionali si riferiscono solo alla data del presente annuncio. Non è possibile garantire che tali risultati futuri saranno raggiunti; gli eventi effettivi possono differire materialmente a causa dei rischi e delle incertezze che il Gruppo deve affrontare, che potrebbero far sì che i risultati effettivi varino materialmente rispetto ai risultati futuri indicati, espressi o impliciti in tali dichiarazioni previsionali. A causa di tali incertezze e rischi, i lettori sono invitati a non fare eccessivo affidamento su tali dichiarazioni previsionali come previsione dei risultati effettivi. Fatta eccezione per quanto richiesto dalle leggi e dai regolamenti applicabili, il Gruppo declina espressamente qualsiasi obbligo o impegno ad aggiornare o rivedere qualsiasi dichiarazione previsionale contenuta nel presente documento per riflettere qualsiasi cambiamento nelle sue aspettative o qualsiasi cambiamento negli eventi, nelle condizioni o nelle circostanze su cui tali dichiarazioni sono basate; il Gruppo declina espressamente e non si assume alcuna responsabilità in relazione a qualsiasi imprecisione nelle dichiarazioni previsionali contenute nel presente documento e in qualsiasi presentazione orale correlata, comprese le risposte alle domande successive alla presentazione, o in relazione a qualsiasi utilizzo da parte di terzi. Ulteriori informazioni sul Gruppo e sulle sue attività, compresi i fattori che possono influenzare materialmente i suoi risultati finanziari, sono contenute nelle relazioni e nei documenti del Gruppo depositati presso l'AFM e la CONSOB.

Allegati:

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2025

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL PRIMO SEMESTRE 2025

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DEL PRIMO SEMESTRE 2025

Nota agli allegati: nel primo semestre 2025 Ariston Thermo Rus LLC è stata riconsolidata a partire da fine marzo mentre nel primo semestre 2024 Ariston Thermo Rus LLC è stata deconsolidata a partire da fine aprile.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (NON SOGGETTO A REVISIONE)

(€ milioni)		30.06.2025	30.06.2024
Attività			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Attività immateriali			
Avviamento	889,4	897,8	
Altre attività immateriali	600,2	603,4	
Totale attività immateriali	1.489,6	1.501,2	
Immobili, impianti e macchinari e altre attività materiali			
Terreni e fabbricati esclusi Diritti d'uso	217,0	203,0	
Terreni e fabbricati - Diritti d'uso	54,2	60,9	
Immobili - Terreni e fabbricati	271,1	264,0	
Impianti e macchinari esclusi Diritti d'uso	161,9	158,2	
Impianti e macchinari - Diritti d'uso	1,0	1,1	
Impianti e macchinari	163,0	159,2	
Altre attività materiali esclusi Diritti d'uso	161,3	187,1	
Altre attività materiali - Diritti d'uso	39,1	38,2	
Altre attività materiali	200,3	225,3	
Totale immobili, impianti e macchinari e altre attività materiali	634,4	648,5	
Partecipazioni in società collegate e joint venture		8,3	5,1
Attività fiscali differite		124,6	122,1
Attività finanziarie		2,6	5,1
Altre attività non correnti		6,7	7,0
Crediti tributari non correnti		1,1	1,0
Totale attività non correnti		2.267,3	2.290,2
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	519,4	470,4	
Crediti commerciali	350,3	333,9	
Crediti tributari	39,4	39,9	
Attività finanziarie correnti	17,5	18,4	
Altre attività correnti	64,0	62,8	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	216,7	350,8	
Totale attività correnti	1.207,1	1.276,1	
ATTIVITA' POSSEDUTE PER LA VENDITA		0.3	0.3
TOTALE ATTIVITA'		3.474,8	3.566,5

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (NON SOGGETTO A REVISIONE)

(€ milioni)		30.06.2025	30.06.2024
Passività e Patrimonio Netto			
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	46,5	46,5	
Riserva da sovrapprezzo	711,3	711,3	
Utili e perdite a nuovo e altre riserve	608,3	665,5	
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	58,7	2,5	
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	1.424,8	1.425,8	
Capitale e riserve dei terzi	-1,1	-0,5	
Risultato del periodo di pertinenza dei terzi	0,3	-0,2	
Patrimonio netto di pertinenza dei terzi	-0,7	-0,7	
Patrimonio Netto	1.424,1	1.425,1	
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Passività fiscali differite	207,0	208,7	
Fondi rischi ed oneri non correnti	67,1	69,6	
Benefici ai dipendenti	82,6	85,0	
Finanziamenti non correnti	747,0	800,1	
Altre passività non correnti	8,5	24,0	
Debiti fiscali non correnti	1,2	3,9	
Totale passività non correnti	1.113,5	1.191,2	
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti commerciali	457,4	444,2	
Debiti tributari	42,8	53,4	
Fondi rischi ed oneri correnti	65,5	62,8	
Passività finanziarie correnti	42,5	46,8	
Finanziamenti correnti	98,4	101,3	
Altre passività correnti	230,6	241,9	
Totale passività correnti	937,2	950,2	
PASSIVITA' CORRELATE AD ATTIVITA' POSSEDUTE PER LA VENDITA		0,0	0,0
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		3.474,8	3.566,5

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (NON SOGGETTO A REVISIONE)

(€ milioni)

	Primo semestre 2025		Primo semestre 2024	
RICAVI E PROVENTI				
Ricavi netti	1.291,8	100,0%	1.274,4	100,0%
Altri ricavi e proventi	12,4	1,0%	27,1	2,1%
Ricavi e proventi	1.304,2	101,0%	1.301,6	102,1%
COSTI OPERATIVI				
Variazione delle rimanenze	-23,9	-1,9%	19,9	1,6%
Acquisto di materie prime, materiali di consumo e merci	601,8	46,6%	561,6	44,1%
Servizi	240,0	18,6%	234,4	18,4%
Personale	331,9	25,7%	339,5	26,6%
Ammortamenti	68,9	5,3%	68,0	5,3%
Accantonamenti e rilasci	25,4	2,0%	28,7	2,3%
Svalutazioni	0,3	0,0%	0,2	0,0%
Altri costi operativi	11,9	0,9%	52,8	4,1%
Provento da acquisto favorevole	-41,3	-3,2%	0,0	0,0%
Costi Operativi	1.215,0	94,1%	1.305,1	102,4%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	89,2	6,9%	-3,6	-0,3%
PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI				
Proventi finanziari	3,5	0,3%	5,7	0,4%
Oneri finanziari	-21,3	-1,6%	-24,4	-1,9%
Utili e perdite su cambi	-0,1	0,0%	-6,7	-0,5%
Proventi e oneri finanziari	-17,9	-1,4%	-25,4	-2,0%
PROVENTI E (ONERI) DA PARTECIPAZIONI				
Proventi e oneri da partecipazioni	-3,6	-0,3%	0,0	0,0%
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	67,7	5,2%	-29,0	-2,3%
IMPOSTE	8,6	0,7%	3,0	0,2%
UTILE (PERDITA) ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO	59,1	4,6%	-32,0	-2,5%
UTILE (PERDITA)	59,1	4,6%	-32,0	-2,5%
Utile (perdita) del periodo di pertinenza dei terzi	0,3	0,0%	-0,1	-0,1%
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	58,7	4,5%	-31,9	-2,5%
Earnings per share base (€)	0,16		-0,09	
Earnings per share diluito (€)	0,16		-0,09	

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (NON SOGGETTO A REVISIONE)

(€ milioni)

		Primo semestre 2025	Primo semestre 2024
FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' OPERATIVA			
1	Risultato netto del periodo	59,1	-32,0
2	- Imposte	8,6	3,0
3	- Proventi e oneri finanziari da attività di finanziamento e di investimento	21,5	25,4
4	- Ammortamenti esclusi Right of Use	52,1	52,5
5	- Ammortamenti Right of Use	16,8	15,5
6	- Accantonamenti	25,4	28,7
7	- Altre rettifiche	0,3	0,2
8	= CASH FLOW OPERATIVO LORDO (1+2+3+4+5+6+7)	183,9	93,3
9	- Variazione crediti commerciali	-11,9	15,0
10	- Variazione rimanenze	-24,3	21,6
11	- Variazione debiti commerciali	-7,3	-87,6
12	- Variazione altre attività/passività a breve	-44,7	35,9
13	- Variazione fondi	-32,2	-30,5
14	- Imposte pagate	-21,7	-19,2
15	= CASH FLOW OPERATIVO NETTO (8+9+10+11+12+13+14)	41,8	28,5
FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
16	- Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-14,0	-11,3
17	- Investimenti in immobilizzazioni materiali	-24,1	-16,9
18	- Aggregazioni aziendali	-6,4	-19,9
19	- Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	-10,4	-2,8
20	- Variazione area di consolidamento	2,6	0,7
21	- Valore immobilizzazioni cedute	0,2	0,4
22	- Interessi incassati	2,2	11,7
23	= CASH FLOW DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (16+17+18+19+20+21+22)	-49,9	-38,1
FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
24	- Oneri finanziari corrisposti	-19,3	-27,3
25	- Oneri finanziari applicazione IFRS 16	-1,9	-1,7
26	- Altri incrementi (decrementi) di liquidità classificati come attività di finanziamento	0,6	1,1
27	- Incremento/decremento debiti finanziari breve termine	-8,6	-20,7
28	- Nuovi finanziamenti	8,2	-0,3
29	- Rimborso finanziamenti	-66,6	-75,9
30	- Distribuzione/Dividendi	-29,5	-63,1
31	- Aumento/Distribuzione capitale e riserve	0,0	0,0
32	- Emissione di azioni ordinarie	0,0	0,0
33	- Acquisto/Cessioni azioni proprie	0,0	0,0
34	= CASH FLOW DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (da 24 a 33)	-117,1	-187,9
35	= FLUSSO FINANZIARIO NETTO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (15+23+34)	-125,2	-197,6
36	FLUSSO FINANZIARIO NETTO "DISCONTINUED OPERATIONS"	0,0	0,0
37	= FLUSSO FINANZIARIO NETTO TOTALE (35+36)	-125,2	-197,6
38	Effetto delle variazioni dei tassi di cambio	-8,7	-1,5
39	= FLUSSO FINANZIARIO NETTO DEL PERIODO (37+38)	-133,9	-199,1
40	DISPONIBILITA' LIQUIDE A INIZIO PERIODO	345,2	440,0
41	DISPONIBILITA' LIQUIDE A FINE PERIODO (39+40)	211,3	240,9