



## PRESS RELEASE

### LU-VE GROUP: Q3-25 DELIVERS RECORD BACKLOG (+38.7%) BEST-EVER EBITDA MARGIN (15.5%) AND STRONGER BALANCE SHEET

- In Q3-25, the sales of products reached €144.7 million, +3.4% versus Q3-24.
- The order book as of September 30, 2025, reached €238.6 million, +37% increase compared to December 2024 and +38.7% compared to September 2024.
- Best-Ever Q3 EBITDA margin at 15.5%.
- In 9m-25 Adjusted Net Income reached €34.8 million, equal to 7.9% of sales.

As of 30 September 2025, the net financial position stood at €103.7 million, improving by €22.1 million compared to the same period in 2024.

**Uboldo (Varese), November 13, 2025** - The Board of Directors of LU-VE S.p.A. ('LUVE' or the 'Company'), which met today, has approved the results as of **30 September 2025**.

*"Despite a challenging environment, we have returned to growth," said **Matteo Liberali, President and CEO of LU-VE Group**, "closing the first nine months with a new record of EBITDA and of order book value, which gives us good visibility and allows us to look ahead to the coming months with optimism. We expect a further increase in volumes, thanks in part to strategic investments made in the US and China, relying on the passion and professionalism of our people."*

## INTERIM REPORT AS OF SEPTEMBER 30, 2025

### Revenues and order backlog

As of September 30, 2025, total product turnover amounted to €435.3 million, representing a slight increase of 0.6% compared to the same period in 2024. This improvement was driven by a 3.4% increase in product sales during the third quarter, confirming the expected recovery across both Business Units.

On the same date, the order backlog reached a record high of €238.6 million, representing an increase of 38.7% compared to September 30, 2024 — the highest level in the Group's history.



## Product and application segments

In the third quarter, turnover in Components SBU increased by 1.7% <sup>(1)</sup>, mainly driven by higher sales in commercial refrigeration and tumble dryer applications, as well as by a stronger-than-expected recovery in heat exchangers for heat pumps. Mobile applications continued to be affected by challenging market conditions and by the delayed launch of a new product range by a major customer.

In the third quarter, the Cooling Systems SBU grew by 5.0% <sup>(1)</sup>, confirming the expected recovery in the second half of the year and further narrowing the gap with 2024. Growth was supported by positive project momentum in the refrigeration and data center markets, as well as by a record order backlog in the industrial cooling segment.

| APPLICATIONS<br>(in thousands of Euro) | Q3/2025        | %             | Q3/2024        | %             | Change<br>% |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|-------------|
| Refrigeration                          | 220,719        | 50.1%         | 215,944        | 49.3%         | 2.2%        |
| Air-conditioning                       | 99,458         | 22.6%         | 101,632        | 23.2%         | 2.1%        |
| Special application                    | 68,332         | 15.6%         | 66,783         | 15.2%         | 2.3%        |
| Industrial cooling                     | 46,808         | 10.6%         | 48,407         | 11.0%         | -3.3%       |
| <b>TOTAL APPLICATION TURNOVER</b>      | <b>435,317</b> | <b>98.9%</b>  | <b>432,766</b> | <b>98.7%</b>  | <b>0.6%</b> |
| Other                                  | 4,894          | 1.1%          | 5,615          | 1.3%          | -12.8%      |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>440,211</b> | <b>100.0%</b> | <b>438,381</b> | <b>100.0%</b> | <b>0.4%</b> |

## Geographical markets

At geographical level, the incidence of sales inside EU further decreased (73.4%) despite good performances in Czech Republic, Poland and Italy (+2.3% with an incidence on the total of 19,9%) and the strong recovery of German market after a difficult 2024. Sharp decrease in France also due to the general economic trend. In the period, the growth in the Middle East area continued, while it looks promising the current recovery in the United States thanks to the acquisition of new projects in all applications in which the Group acts.

## Sales concentration

As at September 30, 2025, turnover related to the first 10 customers accounted globally for 28.9% of total turnover, and the main customer accounted for 4.1% of total turnover.

## Profitability

“Gross Operating Margin” (EBITDA) amounted to €64.4 million (14.6% of revenues) compared to €64.1 million (14.6% of revenues) in the first 9 months of 2024. The income statement of the first 9 months of 2025 included €1.2 million of non-recurring costs, related to activities connected with the expansion of the LU-VE US Inc. production plant in Texas (no impacts of non-recurring costs in 2024).

Adjusted EBITDA amounted to €65.6 million, up €1.5 million compared to the same period of 2024. The change was mainly attributable to a €2.3 million

<sup>1</sup> Reported growth rates were slightly affected by a minor reclassification of sales between the two SBUs in 2024, with no impact on the Group's consolidated figures.



positive effect from sales price increases, partially offset by higher costs of key raw materials and other production expenses totalling €0.8 million.

**Net profit for the period** amounted to €28.3 million (6.4% of revenues), compared to €26.8 million (6.1% of revenues) in the first nine months of 2024. When applying the tax effect to non-recurring costs and revenues, **adjusted net profit** for the first nine months of 2025 would have been €30.5 million (6.9% of revenues), compared to €28.2 million (6.4% of revenues) as of September 30, 2024.

Including the adjustments related to the amortization of the Purchase Price Allocation and to unrealized intercompany exchange differences, adjusted net profit amounted to €34.8 million, compared to €30.7 million as of September 30, 2024.).

#### Net financial position and cash generation

“Net financial position” was negative by €103.7 million (€97.5 million as at 31 December 2024) with a difference of €6.2, mainly due to:

- €24.2 million in capex,
- €9.8 million in dividend distribution,
- €23.8 million in increase in operating working capital,
- net of €2.0 million linked to changes in other payables and receivables,
- net of €1,8 linked to the decrease of other financial liabilities (IFRS16),
- net of €47.8 million of positive cash flow from operations.

Compared to the net financial position as of September 30, 2024 (negative €125.8 million), the Group recorded an improvement of €22.1 million.

Cash flow from operations, adjusted for non-operating items, amounted to €51.0 million in the period from October 1, 2024, to September 30, 2025.

## BUSINESS OUTLOOK

Sales are expected to grow in the coming quarters, supported by the evolution of order intake in recent months, a solid order backlog, improving demand in certain segments, recent strategic investments, and a possible easing of global instability, which could create a more favourable environment.

The current macroeconomic environment and the impact of tariffs are contributing to increased volatility, with potential delays in customer decisions, particularly for large projects in data centers and power generation.

Long-term secular drivers remain intact, but the recovery appears uneven across different applications.

In this environment, the Group maintains a prudent and disciplined approach—selective on growth initiatives, rigorous in cost management, and cautious in capital allocation.

Looking ahead, the company will prioritize operational efficiency and targeted initiatives to foster long-term sustainable development, while preserving a strong financial position.



## CONFERENCE CALL

The 30 September 2025 results will be presented on 17 November 2025 at 15:00 (CET) during a conference call with the financial community.

\* \* \*

*The Manager responsible for preparing the financial reporting, Eligio Macchi, declares, pursuant to Art. 154-bis, paragraph 2 of the Consolidated Law on Finance, that the accounting disclosure contained in this press release corresponds to the results of the accounting documents, books and entries.*

### FOR FURTHER INFORMATION:

#### 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

LU-VE Group Press Office

[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 is one of the world's major industrial companies specializing in design and production of heavily engineered air heat exchangers and high-efficiency cooling systems for commercial, industrial, and technological applications. Founded in 1986, the company has grown to become a global player in the HVACR sector, known for its strong commitment to innovation. LU-VE Group operates a network of 20 production facilities (in 9 countries) and 35 sales offices across Europe, Asia, and North America, serving customers in over 100 countries. The company's portfolio includes air heat exchangers, condensers, dry coolers, ventilated units and glass doors for refrigerated counters and cabinets, with applications ranging from food preservation and data center cooling to industrial refrigeration, power generation, nuclear, mobile applications and air conditioning. The strength of LU-VE Group lies in over 4,000 skilled people. The company is strongly focused on R&D and collaborates actively with many universities worldwide, to drive innovation and deliver advanced thermal exchange solutions. LU-VE Group is listed on the Italian Stock Exchange, since 2015.*

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



## ANNEX

## 1. Reclassified Consolidated Income Statement

| Reclassified Consolidated Income Statement (in thousands of Euro) | 30/09/2025       | % of Revenues | 30/09/2024       | % of Revenues | % change    |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|-------------|
| <b>Revenues and Operating income</b>                              | <b>440,211</b>   | <b>100%</b>   | <b>438,381</b>   | <b>100%</b>   | <b>0.4%</b> |
| Purchases of materials  | (232,489)        | 52.8%         | (220,155)        | 50.2%         |             |
| Changes in inventories  | 21,408           | -4.9%         | 3,818            | -0.9%         |             |
| Services  | (56,656)         | 12.9%         | (55,528)         | 12.7%         |             |
| Personnel costs   | (105,405)        | 23.9%         | (99,781)         | 22.8%         |             |
| Other operating expenses and accruals                             | (2,675)          | 0.6%          | (2,676)          | 0.6%          |             |
| <b>Total operating costs</b>                                      | <b>(375,817)</b> | <b>85.4%</b>  | <b>(374,322)</b> | <b>85.4%</b>  | <b>0.4%</b> |
| <b>EBITDA</b>   | <b>64,394</b>    | <b>14.6%</b>  | <b>64,059</b>    | <b>14.6%</b>  | <b>0.5%</b> |
| Depreciation and amortization                                     | (23,098)         | 5.2%          | (23,423)         | 5.3%          |             |
| Gains/(Losses) on non-current assets                              | 6                | 0.0%          | (94)             | 0.0%          |             |
| <b>Operating profit (EBIT)</b>                                    | <b>41,302</b>    | <b>9.4%</b>   | <b>40,542</b>    | <b>9.2%</b>   | <b>1.9%</b> |
| Net financial income and expense and net exchange gains/(losses)  | (3,991)          | 0.9%          | (5,132)          | 1.2%          |             |
| <b>Pre-tax result (EBT)</b>                                       | <b>37,311</b>    | <b>8.5%</b>   | <b>35,410</b>    | <b>8.1%</b>   | <b>5.4%</b> |
| Income taxes  | (8,969)          | 2.0%          | (8,604)          | 2.0%          |             |
| <b>Net result for the period</b>                                  | <b>28,342</b>    | <b>6.4%</b>   | <b>26,806</b>    | <b>6.1%</b>   | <b>5.7%</b> |
| <b>Net result attributable to non-controlling interests</b>       | <b>1,241</b>     |               | <b>1,033</b>     |               |             |
| <b>Net result attributable to the Group</b>                       | <b>27,101</b>    | <b>6.2%</b>   | <b>25,773</b>    | <b>5.9%</b>   | <b>5.2%</b> |



## 2. Reclassified Consolidated Balance Sheet

| Balance Sheet Reclassified                                     | 30/09/2025     | % on net invested capital | 31/12/2024     | % on net invested capital | DELTA 2025 on 2024 |
|--|----------------|---------------------------|----------------|---------------------------|--------------------|
| <b>Consolidated (in thousands of Euro)</b>                     |                |                           |                |                           |                    |
| Net intangible assets  | 83,084         |                           | 88,080         |                           | (4,996)            |
| Net property, plant and equipment                              | 214,535        |                           | 213,621        |                           | 914                |
| Deferred tax assets  | 13,697         |                           | 11,227         |                           | 2,470              |
| Other non-current assets                                       | 622            |                           | 424            |                           | 198                |
| <b>Non-current Assets (A)</b>                                  | <b>311,938</b> | <b>83.6%</b>              | <b>313,352</b> | <b>88.8%</b>              | <b>(1,414)</b>     |
| Inventories  | 120,326        |                           | 101,061        |                           | 19,265             |
| Trade receivables  | 120,836        |                           | 102,961        |                           | 17,875             |
| Other receivables and current assets                           | 11,729         |                           | 13,631         |                           | (1,902)            |
| <b>Current assets (B)</b>                                      | <b>252,891</b> |                           | <b>217,653</b> |                           | <b>35,238</b>      |
| Trade payables   | 121,599        |                           | 108,291        |                           | 13,308             |
| Other payables and current liabilities                         | 45,112         |                           | 44,641         |                           | 471                |
| <b>Current liabilities (C)</b>                                 | <b>166,711</b> |                           | <b>152,932</b> |                           | <b>13,779</b>      |
| <b>Net working capital (D=B-C)</b>                             | <b>86,180</b>  | <b>23.1%</b>              | <b>64,721</b>  | <b>18.3%</b>              | <b>21,459</b>      |
| Provisions for employee benefits                               | 5,338          |                           | 5,390          |                           | (52)               |
| Deferred tax liabilities                                       | 12,955         |                           | 13,698         |                           | (743)              |
| Provisions for risks and charges                               | 6,608          |                           | 6,012          |                           | 596                |
| <b>Medium/long-term liabilities (E)</b>                        | <b>24,901</b>  | <b>6.7%</b>               | <b>25,100</b>  | <b>7.1%</b>               | <b>(199)</b>       |
| <b>Net Invested Capital (A+D-E)</b>                            | <b>373,217</b> | <b>100.0%</b>             | <b>352,973</b> | <b>100.0%</b>             | <b>20,244</b>      |
| Shareholders' equity attributable to the Group                 | 262,520        |                           | 249,434        |                           | 13,086             |
| Shareholders' equity attributable to non-controlling interests | 6,948          |                           | 6,003          |                           | 945                |
| <b>Total Consolidated Shareholders' Equity</b>                 | <b>269,468</b> | <b>72.2%</b>              | <b>255,437</b> | <b>72.4%</b>              | <b>14,031</b>      |
| Medium-Term Net Financial Position                             | 347,335        |                           | 279,756        |                           | 67,579             |
| Short-Term Net Financial Position                              | (243,586)      |                           | (182,220)      |                           | (61,366)           |
| <b>Total Net Financial Position</b>                            | <b>103,749</b> | <b>27.8%</b>              | <b>97,536</b>  | <b>27.6%</b>              | <b>6,213</b>       |
| <b>Shareholder's equity and net financial debt</b>             | <b>373,217</b> | <b>100.0%</b>             | <b>352,973</b> | <b>100.0%</b>             | <b>20,244</b>      |



### 3. Consolidated Statement of Cash Flows

| Consolidated Statement of Cash Flows<br>(in thousand Euro)         | H3 2025         | H3 2024         |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>A. Cash and cash equivalents at the beginning of the period</b> | <b>271,191</b>  | <b>212,059</b>  |
| Profit for the period  | 28,342          | 26,806          |
| Adjustments for:   |                 |                 |
| - Depreciation and amortisation                                    | 23,098          | 23,423          |
| - (Gains)/losses, write-downs of non-current assets                | (6)             | 94              |
| - (Gains)/losses from the sale of investments                      | -               | -               |
| - Net financial expenses   | 812             | 1,147           |
| - Income taxes   | 8,970           | 8,604           |
| - Changes in fair value  | 1,195           | 4,575           |
| Changes in post-employment benefits                                | 91              | 114             |
| Changes in provisions  | 596             | (33)            |
| Changes in trade receivables                                       | (17,875)        | (17,494)        |
| Changes in inventories   | (21,408)        | (3,818)         |
| Changes in trade payables  | 13,308          | 11,948          |
| <b>Changes in net working capital</b>                              | <b>(25,975)</b> | <b>(9,364)</b>  |
| Changes in other receivables and payables, deferred taxes          | 1,497           | (283)           |
| Taxes paid   | (9,284)         | (9,520)         |
| Net paid financial expense   | (693)           | (4,187)         |
| <b>B. Cash flows from (used in) operating activities</b>           | <b>28,643</b>   | <b>41,376</b>   |
| Investments in non-current assets:                                 |                 |                 |
| - intangible assets  | (1,090)         | (1,715)         |
| - property, plant and equipment                                    | (23,085)        | (14,035)        |
| - financial assets   | -               | -               |
| Net investments in current financial assets                        | (40,856)        | 15,676          |
| <b>C. Cash flows from (used in) investing activities</b>           | <b>(65,031)</b> | <b>(74)</b>     |
| Repayment of loans   | (110,417)       | (110,035)       |
| Loans taken out  | 167,538         | 91,061          |
| Contingent consideration subsequent to a business combination      | -               | -               |
| Changes in other financial liabilities                             | (3,499)         | (4,969)         |
| Dividends paid   | (9,358)         | (9,695)         |
| Other changes  | -               | -               |
| <b>D. Cash flows from (used in) financing activities</b>           | <b>44,264</b>   | <b>(33,638)</b> |
| Exchange differences   | (4,245)         | (1,673)         |
| Other non-monetary changes   | 6,338           | 872             |
| <b>E. Other changes</b>  | <b>2,093</b>    | <b>(801)</b>    |
| <b>F. Net cash flows in the period (B+C+D+E)</b>                   | <b>9,969</b>    | <b>6,863</b>    |
| <b>Cash and cash equivalents at the end of the period (A+F)</b>    | <b>281,160</b>  | <b>218,922</b>  |
| Current financial indebtedness                                     | 37,574          | 109,323         |
| Non-current financial indebtedness                                 | 347,335         | 235,445         |
| <b>Net financial indebtedness</b>                                  | <b>103,749</b>  | <b>125,846</b>  |



## COMUNICATO STAMPA

### LU-VE GROUP: Q3-25 PORTAFOGLIO ORDINI RECORD (+38,7%) MARGINE EBITDA AI MASSIMI STORICI (15,5%) POSIZIONE FINANZIARIA PIÙ SOLIDA

- Nel Q3-25, le vendite di prodotti hanno raggiunto € 144,7 milioni, +3,4% rispetto al Q3-24.
- Il portafoglio ordini al 30 settembre 2025 ha raggiunto € 238,6 milioni, +37% rispetto a dicembre 2024 e +38,7% rispetto a settembre 2024.
- Margine EBITDA del terzo trimestre ai massimi storici al 15,5%.
- Nei primi nove mesi del 2025 l'utile netto *adjusted* ha raggiunto € 34,8 milioni, pari al 7,9% delle vendite.

Al 30 settembre 2025, la posizione finanziaria netta era pari a € 103,7 milioni, con un miglioramento di € 22,1 milioni rispetto alla stessa data del 2024.

**Uboldo (Varese), 13 novembre 2025** – Il Consiglio di amministrazione di LU-VE S.p.A., riunitosi in data odierna, ha approvato i risultati consolidati al **30 settembre 2025**.

“Nonostante un contesto sfidante siamo tornati a crescere,” ha dichiarato **Matteo Liberali, presidente e CEO di LU-VE Group**, “chiudendo i primi nove mesi con un nuovo record di EBITDA e del valore del portafoglio ordini che ci offre una buona visibilità e ci permette di guardare ai prossimi mesi con ottimismo. Ci attendiamo un ulteriore aumento dei volumi, anche grazie agli investimenti strategici fatti in USA e Cina, facendo affidamento sulla passione e la professionalità delle nostre persone”.

## RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2025

### I ricavi e il portafoglio ordini

Al 30 settembre 2025, il valore delle vendite dei soli prodotti è stato di € 435,3 milioni, 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 € 238,6 milioni, con un incremento del 38,7% rispetto al dato di fine settembre 2024.

## I segmenti di prodotto e di applicazioni

Il fatturato generato dalla **Business Units “Components”** nel trimestre è cresciuto del 1,7% <sup>(1)</sup> grazie alle applicazioni nella refrigerazione commerciale, nelle asciugabiancheria e alla ripresa delle vendite degli scambiatori per le pompe di calore, superiore alle aspettative. Al contrario, il comparto delle applicazioni “mobili” ha confermato la generale difficoltà del settore che sconta anche il ritardato lancio della nuova gamma di prodotto da parte di uno dei principali clienti.

La **Business Units “Cooling Systems”** (cresciuta nel terzo trimestre del 5.0% <sup>(1)</sup>) ha confermato le previsioni di ripresa nella seconda parte dell’anno, riducendo ulteriormente il *gap* rispetto all’anno 2024. Il risultato deriva dal buon andamento dei progetti legati al mondo della refrigerazione e dei “*datacenter*”, a cui si aggiunge un portafoglio ordini record nel segmento “*industrial cooling*”

| APPLICAZIONI<br>(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%       |
| <b>TOTALE APPLICAZIONI</b>            | <b>435.317</b> | <b>98,9%</b> | <b>432.766</b> | <b>98,7%</b> | <b>0,6%</b> |
| Altro                                 | 4.894          | 1,1%         | 5.615          | 1,3%         | -12,8%      |
| <b>TOTALE</b>                         | <b>440.211</b> | <b>100%</b>  | <b>438.381</b> | <b>100%</b>  | <b>0,4%</b> |

## I mercati geografici

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 2024 difficile. Netto il calo subito in Francia anche per l’andamento economico generale del paese. 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.

## Concentrazione del fatturato

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.

## I risultati reddituali

Il “**Margine Operativo Lordo (EBITDA)**” è stato di € 64,4 milioni (14,6% dei ricavi) rispetto a € 64,1 milioni (14,6%) dei primi 9 mesi del 2024. Nel conto economico dei primi nove del 2025 sono stati registrati € 1,2 milioni non rientranti nella gestione ordinaria, per attività legate all’ampliamento dello

<sup>1</sup> I tassi di crescita riportati sono stati leggermente influenzati da una riclassificazione minore delle vendite tra le due SBU effettuata nel 2024, senza alcun impatto sui dati consolidati del Gruppo.



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) rispetto all'EBITDA dei primi 9 mesi del 2024 (+ € 1,5 milioni) è generata per € 2,3 milioni dall'aumento dei prezzi di vendita al netto di € 0,8 milioni di aumento nei costi delle principali materie prime e degli altri costi di produzione.

Il “**Risultato netto del periodo**” è stato di € 28,3 milioni (6,4% dei ricavi), rispetto a € 26,8 milioni dei primi 9 mesi del 2024 (6,1% dei ricavi). Applicando l'effetto fiscale a costi e ricavi non rientranti nella gestione ordinaria, il risultato netto dei primi 9 mesi del 2025 (“Risultato netto del periodo *adjusted*”) sarebbe stato di € 30,5 milioni (6,9% dei ricavi), rispetto a € 28,2 milioni (6,4% dei ricavi) al 30 settembre 2024. Includendo anche l'aggiustamento relativo all'ammortamento della “Purchase Price Allocation” e quello relativo alle differenze cambio non realizzate *intercompany*, il Risultato netto *adjusted* è stato di € 34,8 milioni (€ 30,7 milioni al 30 settembre 2024).

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

La posizione finanziaria netta è negativa per € 103,7 milioni (€ 97,5 milioni al 31 dicembre 2024) con una differenza di € 6,2 milioni principalmente dovuta a:

- 24,2 milioni investimenti,
- 9,8 milioni distribuzione di dividendi,
- 23,8 milioni incremento del capitale circolante operativo,
- al netto di 2,0 milioni della variazione degli altri debiti e crediti,
- al netto di 1,8 milioni legati al decremento delle altre passività, finanziarie (IFRS16),
- al netto di 47,8 milioni di flusso positivo della gestione.

Il confronto con la posizione finanziaria netta al 30 settembre 2024 (negativa per € 125,8 milioni) mostra un recupero di € 22,1 milioni.

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.

## 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

## CONFERENCE CALL

I risultati al 30 settembre 2025 saranno illustrati il 17 novembre 2025, alle ore 15.00 (CET) 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 ed alle scritture contabili.*

### 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<br>Riclassificato (in migliaia di Euro) | 30/09/2025       | % Ricavi     | 30/09/2024       | % Ricavi     | Variazione % |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|--------------|
| <b>Ricavi e proventi operativi</b>                                  | <b>440.211</b>   | <b>100%</b>  | <b>438.381</b>   | <b>100%</b>  | <b>0,4%</b>  |
| Acquisti di materiali   | (232.489)        | 52,8%        | (220.155)        | 50,2%        |              |
| Variazione delle rimanenze  | 21.408           | -4,9%        | 3.818            | -0,9%        |              |
| Servizi   | (56.656)         | 12,9%        | (55.528)         | 12,7%        |              |
| Costi del personale   | (105.405)        | 23,9%        | (99.781)         | 22,8%        |              |
| Altri costi operativi e accantonamenti                              | (2.675)          | 0,6%         | (2.676)          | 0,6%         |              |
| <b>Totale costi operativi</b>                                       | <b>(375.817)</b> | <b>85,4%</b> | <b>(374.322)</b> | <b>85,4%</b> | <b>0,4%</b>  |
| <b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>                             | <b>64.394</b>    | <b>14,6%</b> | <b>64.059</b>    | <b>14,6%</b> | <b>0,5%</b>  |
| Ammortamenti  | (23.098)         | 5,2%         | (23.423)         | 5,3%         |              |
| Plus./((Svalutaz.) Attività non correnti                            | 6                | 0,0%         | (94)             | 0,0%         |              |
| <b>Risultato Operativo (EBIT)</b>                                   | <b>41.302</b>    | <b>9,4%</b>  | <b>40.542</b>    | <b>9,2%</b>  | <b>1,9%</b>  |
| Proventi e oneri finanziari netti ed effetto cambi                  | (3.991)          | 0,9%         | (5.132)          | 1,2%         |              |
| Utili/(Perdite) da partecipazioni                                   | -                | -            | -                | -            |              |
| <b>Risultato prima delle imposte (EBT)</b>                          | <b>37.311</b>    | <b>8,5%</b>  | <b>35.410</b>    | <b>8,1%</b>  | <b>5,4%</b>  |
| Imposte sul reddito   | (8.969)          | 2,0%         | (8.604)          | 2,0%         |              |
| <b>Risultato netto del periodo</b>                                  | <b>28.342</b>    | <b>6,4%</b>  | <b>26.806</b>    | <b>6,1%</b>  | <b>5,7%</b>  |
| Risultato netto di pertinenza di terzi                              | 1.241            |              | 1.033            |              |              |
| <b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>                     | <b>27.101</b>    | <b>6,2%</b>  | <b>25.773</b>    | <b>5,9%</b>  | <b>5,2%</b>  |



## 2. Stato Patrimoniale Consolidato

| Stato patrimoniale Consolidato                     |                | % su capitale investito netto |                | % su capitale investito netto | Variazione     |
|--|----------------|-------------------------------|----------------|-------------------------------|----------------|
| Riclassificato (in migliaia di Euro)               | 30/09/2025     |                               | 31/12/2024     |                               | 2025 su 2024   |
| Immobilizzazioni immateriali nette                 | 83.084         |                               | 88.080         |                               | (4.996)        |
| Immobilizzazioni materiali nette                   | 214.535        |                               | 213.621        |                               | 914            |
| Imposte anticipate                                 | 13.697         |                               | 11.227         |                               | 2.470          |
| Altre attività non correnti                        | 622            |                               | 424            |                               | 198            |
| <b>Attività non correnti (A)</b>                   | <b>311.938</b> | <b>83,6%</b>                  | <b>313.352</b> | <b>88,8%</b>                  | <b>(1.414)</b> |
| Rimanenze di magazzino                             | 120.326        |                               | 101.061        |                               | 19.265         |
| Crediti commerciali                                | 120.836        |                               | 102.961        |                               | 17.875         |
| Altri crediti ed attività correnti                 | 11.729         |                               | 13.631         |                               | (1.902)        |
| <b>Attività correnti (B)</b>                       | <b>252.891</b> |                               | <b>217.653</b> |                               | <b>35.238</b>  |
| Debiti commerciali                                 | 121.599        |                               | 108.291        |                               | 13.308         |
| Altri debiti e passività correnti                  | 45.112         |                               | 44.641         |                               | 471            |
| <b>Passività correnti (C)</b>                      | <b>166.711</b> |                               | <b>152.932</b> |                               | <b>13.779</b>  |
| <b>Capitale d'esercizio netto (D=B-C)</b>          | <b>86.180</b>  | <b>23,1%</b>                  | <b>64.721</b>  | <b>18,3%</b>                  | <b>21.459</b>  |
| Fondi relativi al personale                        | 5.338          |                               | 5.390          |                               | (52)           |
| Imposte differite                                  | 12.955         |                               | 13.698         |                               | (743)          |
| Fondi per rischi e oneri                           | 6.608          |                               | 6.012          |                               | 596            |
| <b>Passività a medio e lungo termine (E)</b>       | <b>24.901</b>  | <b>6,7%</b>                   | <b>25.100</b>  | <b>7,1%</b>                   | <b>(199)</b>   |
| <b>Capitale Investito Netto (A+D-E)</b>            | <b>373.217</b> | <b>100%</b>                   | <b>352.973</b> | <b>100%</b>                   | <b>20.244</b>  |
| Patrimonio netto di gruppo                         | 262.520        |                               | 249.434        |                               | 13.086         |
| Patrimonio netto di pertinenza di terzi            | 6.948          |                               | 6.003          |                               | 945            |
| <b>Totale Patrimonio Netto Consolidato</b>         | <b>269.468</b> | <b>72,2%</b>                  | <b>255.437</b> | <b>72,4%</b>                  | <b>14.031</b>  |
| Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine             | 347.335        |                               | 279.756        |                               | 67.579         |
| Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine             | (243.586)      |                               | (182.220)      |                               | (61.366)       |
| <b>Totale Posizione Finanziaria Netta</b>          | <b>103.749</b> | <b>27,8%</b>                  | <b>97.536</b>  | <b>27,6%</b>                  | <b>6.213</b>   |
| <b>Mezzi propri e indebitam. Finanziario netto</b> | <b>373.217</b> | <b>100%</b>                   | <b>352.973</b> | <b>100%</b>                   | <b>20.244</b>  |

### 3. Rendiconto Finanziario Consolidato

| Rendiconto Finanziario Consolidato<br>(in migliaia di Euro)                          | 30/09/2025      | 30/09/2024      |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di inizio periodo</b>                | <b>271.191</b>  | <b>212.059</b>  |
| 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 <i>fair value</i>   | 1.195           | 4.575           |
| Variazione TFR   | 91              | 114             |
| Variazione fondi   | 596             | (33)            |
| <i>Variazione crediti commerciali</i>  | (17.875)        | (17.494)        |
| <i>Variazione delle rimanenze</i>  | (21.408)        | (3.818)         |
| <i>Variazione dei debiti commerciali</i>   | 13.308          | 11.948          |
| <b>Variazione del capitale circolante netto</b>                                      | <b>(25.975)</b> | <b>(9.364)</b>  |
| Variazione altri crediti e debiti, imposte differite                                 | 1.497           | (283)           |
| Pagamento imposte  | (9.284)         | (9.520)         |
| Oneri finanziari netti pagati  | (693)           | (4.187)         |
| <b>B. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività operativa</b>               | <b>28.643</b>   | <b>41.376</b>   |
| 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          |
| <b>C. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività di investimento</b>         | <b>(65.031)</b> | <b>(74)</b>     |
| Rimborso finanziamenti   | (110.417)       | (110.035)       |
| Accensione di finanziamenti  | 167.538         | 91.061          |
| Pagamento di <i>Contingent consideration</i> successive ad un'aggregazione aziendale | -               | -               |
| Variazione di altre passività finanziarie  | (3.499)         | (4.969)         |
| Pagamento di dividendi   | (9.358)         | (9.695)         |
| Altre variazioni   | -               | -               |
| <b>D. Flussi finanziari generati/assorbiti dall'attività finanziaria</b>             | <b>44.264</b>   | <b>(33.638)</b> |
| Differenze cambio di traduzione  | (4.245)         | (1.673)         |
| Altre variazioni non monetarie   | 6.338           | 872             |
| <b>E. Altre variazioni</b>   | <b>2.093</b>    | <b>(801)</b>    |
| <b>F. Flussi finanziari netti del periodo (B+C+D+E)</b>                              | <b>9.969</b>    | <b>6.863</b>    |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine periodo (A+F)</b>               | <b>281.160</b>  | <b>218.922</b>  |
| Indebitamento finanziario corrente   | 37.574          | 109.323         |
| Indebitamento finanziario non corrente   | 347.335         | 235.445         |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>   | <b>103.749</b>  | <b>125.846</b>  |