



Ethica Group con Elbi nella cessione a Reflex Winkelmann

Milano, 6 novembre 2025 - Ethica Group, con il team di M&A Advisory, ha assistito gli azionisti di Elbi S.p.A., produttore e distributore di componenti e sistemi per il mercato HVAC con applicazioni residenziali, commerciali e industriali, nella cessione a Reflex Winkelmann GmbH, uno dei principali fornitori di sistemi di alta qualità per la tecnologia di riscaldamento e di acqua calda.

I membri operativi della famiglia Elbi continueranno a far parte del team dirigenziale anche nei prossimi anni poichè Reflex intende mantenere Elbi nella sua attuale configurazione e garantire ai dipendenti un ambiente di lavoro stabile e attrattivo. L'azienda verrà gestita come unità indipendente, sotto l'egida della Reflex Winkelmann.

Fondata in provincia di Padova nel 1965, Elbi opera nel settore idrotermosanitario distinguendosi per dinamismo, innovazione continua e vocazione internazionale. Elbi è specializzata nella progettazione, produzione e distribuzione di serbatoi metallici e polimerici per il settore termoidraulico e dispone di una linea di prodotti dedicata al trattamento delle acque, comprendente sistemi di stoccaggio e filtrazione. Grazie alla lunga esperienza e al know-how consolidato, l'azienda offre soluzioni tecnologiche di alta qualità per impianti residenziali e industriali, coniugando efficienza, affidabilità e prestazioni elevate. Elbi ricopre oggi una posizione di leadership nel mercato italiano e gode di un riconoscimento crescente anche a livello internazionale.

Questa acquisizione strategica conferma l'obiettivo di Reflex di rafforzare la propria presenza sui mercati europei e globali, consolidando la posizione del gruppo come fornitore leader di soluzioni per il riscaldamento e il raffreddamento.

Nel contesto dell'operazione, gli azionisti di Elbi sono stati assistiti per gli aspetti finanziari dal team di M&A Advisory di Ethica Group, composto da Stefano Pastore, Roberto Ture e Lorenzo Vannozzi. Inoltre, è stato coinvolto il team di Advant NCTM composto dall'Avv. Matteo Trapani, Francesco Loizzi e Iacopo Randazzo per gli aspetti legali e dall'Avv. Matteo Cipriano per gli aspetti fiscali. Grant Thornton ha assistito il venditore con attività di Vendor financial assistance, con un team composto da Edoardo Dell'Acqua, Lorenzo Bonciani e Matteo Cudini.

Ethica Group è una realtà indipendente specializzata nella realizzazione di operazioni di finanza straordinaria e nell'investimento diretto nel capitale di rischio di imprese italiane. Le attività del gruppo comprendono l'M&A Advisory, il Debt Advisory, l'ECM Advisory e l'Equity Investments. Ethica Group si avvale di team di professionisti con significativi track-record nelle proprie aree di competenza. Dal 2010 il gruppo ha completato con successo numerose operazioni in molteplici settori industriali, affiancando imprenditori, grandi gruppi internazionali e investitori istituzionali italiani ed esteri con una prospettiva di medio-lungo termine.