

**CAREL**

**RELAZIONE  
FINANZIARIA  
SEMESTRALE  
AL 30 GIUGNO 2025**



**DRIVEN BY  
THE FUTURE**

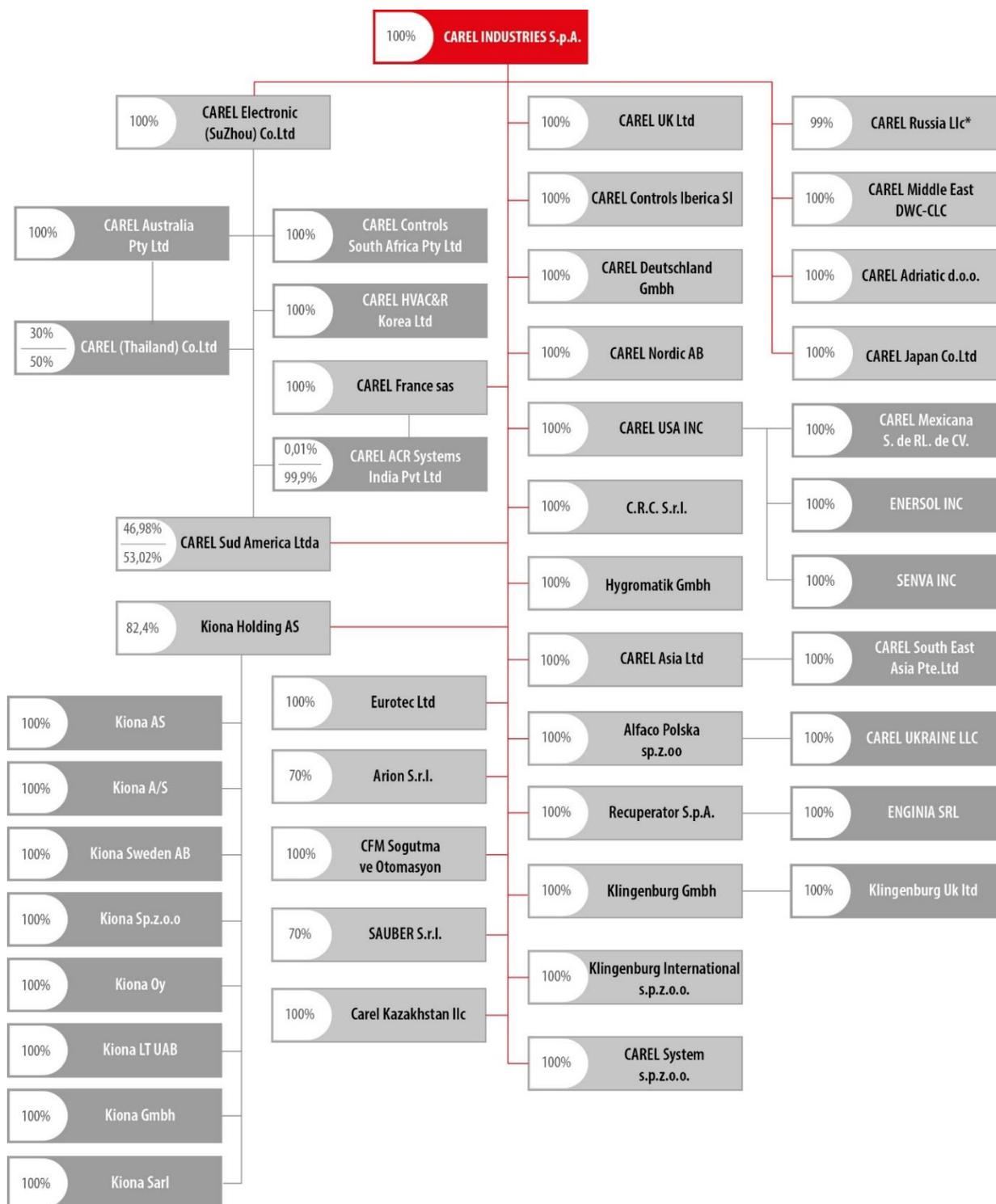


# INDICE

Struttura del gruppo CAREL INDUSTRIES.....	4
Organi Sociali.....	5
<b>RESOCONTO SEMESTRALE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2025.....</b>	<b>6</b>
Andamento della Gestione .....	8
Evoluzione prevedibile della gestione.....	13
<b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato e note esplicative al 30 giugno 2025 ...</b>	<b>14</b>
Situazione Patrimoniale e finanziaria consolidata .....	15
Conto economico consolidato.....	16
Conto economico complessivo consolidato .....	16
Rendiconto finanziario consolidato .....	17
Variazioni del patrimonio netto consolidato.....	18
NOTE ESPLICATIVE .....	19
Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98 e dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni .....	41
Relazione della Società di Revisione al bilancio semestrale abbreviato .....	42

# STRUTTURA DEL GRUPPO CAREL INDUSTRIES

L'organigramma societario del Gruppo al 30 giugno 2025 è di seguito rappresentato:



\*= 1% posseduto da CAREL FRANCE SAS

## ORGANI SOCIALI

<i>Consiglio di Amministrazione</i>	<i>Presidente</i>	<i>Luigi Rossi Luciani</i>
	<i>Vicepresidente esecutivo</i>	<i>Luigi Nalini</i>
	<i>Amministratore Delegato</i>	<i>Francesco Nalini</i>
	<i>Amministratore Esecutivo</i>	<i>Carlotta Rossi Luciani</i>
	<i>Amministratore Indipendente</i>	<i>Cinzia Donalisio</i>
	<i>Lead Independent Director</i>	<i>Mario Cesari</i>
	<i>Amministratore Indipendente</i>	<i>Gianluigi Vittorio Castelli</i>
	<i>Amministratore Indipendente</i>	<i>Marina Manna</i>
	<i>Amministratore Indipendente</i>	<i>Laura Rovizzi</i>
<i>Collegio Sindacale</i>	<i>Presidente</i>	<i>Paolo Prandi</i>
	<i>Sindaco effettivo</i>	<i>Saverio Bozzolan</i>
	<i>Sindaco effettivo</i>	<i>Gianna Adami</i>
	<i>Sindaco supplente</i>	<i>Fabio Gallio</i>
	<i>Sindaco supplente</i>	<i>Elena Angela Maria Valenti</i>
<i>Società di revisione</i>		<i>Deloitte &amp; Touche SpA</i>
<i>Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità</i>	<i>Presidente</i>	<i>Marina Manna</i>
	<i>Membro</i>	<i>Cinzia Donalisio</i>
	<i>Membro</i>	<i>Mario Cesari</i>
<i>Comitato Remunerazione</i>	<i>Presidente</i>	<i>Cinzia Donalisio</i>
	<i>Membro</i>	<i>Marina Manna</i>
	<i>Membro</i>	<i>Mario Cesari</i>
<i>Organismo di vigilanza ex Dlgs 231/2001</i>	<i>Presidente OdV</i>	<i>Alberto Berardi</i>
	<i>Componente OdV</i>	<i>Arianna Giglio</i>
	<i>Componente OdV</i>	<i>Alessandro Grassetto</i>



# RESOCONTO SEMESTRALE SULLA GESTIONE

## AL 30 GIUGNO 2025



# ANDAMENTO DELLA GESTIONE

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	30.06.2025	30.06.2024	inc % 30.06.2025	inc % 30.06.2024
Ricavi	306.177	291.526		
Altri ricavi	2.382	2.516	0,8%	0,9%
Acquisti materie prime, componenti, merci e variazione rimanenze	(119.513)	(119.555)	(39,0%)	(41,0%)
Costi per servizi	(42.890)	(41.108)	(14,0%)	(14,1%)
Costi di sviluppo capitalizzati	2.432	2.547	0,8%	0,9%
Costi del personale	(86.257)	(80.752)	(28,2%)	(27,7%)
Altri proventi/(oneri)	(4.048)	(1.944)	(1,3%)	(0,7%)
Ammortamenti e svalutazioni	(21.513)	(18.914)	(7,0%)	(6,5%)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>36.770</b>	<b>34.316</b>	<b>12,0%</b>	<b>11,8%</b>
Proventi / (oneri) finanziari netti	(2.754)	(3.500)	(0,9%)	(1,2%)
Utile/(Perdite) su cambi	(492)	839	(0,2%)	0,3%
Utili/(Perdite) da valutazioni passività per opzioni su quote di minoranza	-	3.373	-	1,2%
Risultato netto delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.041	1.732	0,3%	0,6%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>34.565</b>	<b>36.760</b>	<b>11,3%</b>	<b>12,6%</b>
Imposte sul reddito	(8.018)	(8.421)	(2,6%)	(2,9%)
<b>UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>26.547</b>	<b>28.338</b>	<b>8,7%</b>	<b>9,7%</b>
Interessenza di terzi	56	524	0,0%	0,2%
<b>UTILE/(PERDITA) DEL GRUPPO</b>	<b>26.490</b>	<b>27.814</b>	<b>8,7%</b>	<b>9,5%</b>

## RICAVI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	30.06.2025	30.06.2024	Delta %	Delta fx % *
Ricavi	306.177	291.526	5,0%	5,7%

Nel corso del primo semestre 2025 i ricavi del Gruppo hanno registrato un incremento pari al 5% rispetto al medesimo periodo del 2024 attestandosi a 306.177 migliaia di euro (291.526 al 30 giugno 2024); a cambi costanti l'incremento sarebbe stato pari al 5,7%.

La suddivisione dei ricavi per area geografica è di seguito riportata:

### RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

(in migliaia di euro)	30.06.2025	30.06.2024	Delta %	Delta fx % *
Europa, Medio Oriente e Africa	201.142	193.516	3,9%	3,9%
APAC	39.493	40.174	-1,7%	0,0%
Nord America	59.019	50.143	17,7%	19,0%
Sud America	6.523	7.692	-15,2%	-5,3%
<b>Ricavi netti</b>	<b>306.177</b>	<b>291.526</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,7%</b>

\* Il Delta fx % è calcolato come variazione percentuale a cambi costanti ovvero ai cambi del primo semestre 2024.

Le aree geografiche rispecchiano la localizzazione geografica dei paesi in cui i ricavi si realizzano tenendo conto anche delle aree di responsabilità strategica che il Gruppo attribuisce alla propria organizzazione commerciale.

La suddivisione dei ricavi per mercato è di seguito riportata:

## RICAVI PER MERCATO

(in migliaia di euro)	30.06.2025	30.06.2024	Delta %	Delta fx % *
Ricavi HVAC	219.650	206.476	6,4%	6,9%
Ricavi REF	86.118	84.639	1,7%	2,7%
<b>Totale Ricavi Core</b>	<b>305.768</b>	<b>291.115</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,7%</b>
Ricavi No Core	409	410	-0,2%	-0,1%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>306.177</b>	<b>291.526</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,7%</b>

L'incremento dei ricavi è stato trainato principalmente dalle buone performance realizzate in Nord America e in Europa nel mercato HVAC anche grazie alla crescita costante delle applicazioni per il raffreddamento dei datacenter. Sempre in Europa si è registrato un positivo contributo del mercato della refrigerazione grazie a maggiori investimenti effettuati nelle catene di supermercati.

I ricavi in APAC, a cambi costanti, sono in linea con il periodo precedente grazie alla crescita del mercato cinese che ha compensato la contrazione dei ricavi negli altri paesi dell'area.

I ricavi in Sud America, a cambi costanti, si riducono del 5,3% principalmente a seguito del rallentamento degli investimenti nel mercato della refrigerazione.

## PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI-FINANZIARI

Di seguito si riportano i principali indicatori economico-finanziari del semestre 2025 confrontati con il medesimo periodo dell'esercizio precedente.

(in migliaia di euro)	30.06.2025	30.06.2024	Delta	Delta %
EBITDA <sup>1</sup>	58.283	53.230	5.053	9,5%
EBITDA % <sup>2</sup>	19,0%	18,3%	n.a.	4,3%
EBITDA ADJ <sup>3</sup>	59.086	53.781	5.305	9,9%
EBITDA ADJ % <sup>4</sup>	19,3%	18,4%	n.a.	4,6%
Risultato Netto	26.547	28.338	(1.792)	(6,3%)

Al 30 giugno 2025 l'EBITDA % di Gruppo è pari al 19,0%, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (18,3%). In termini assoluti l'EBITDA ammonta a 58.283 migliaia di euro (+9,5% rispetto a giugno 2024). L'incremento dell'EBITDA deriva principalmente dalle componenti industriali di conto economico e dalla leva operativa.

I costi per acquisti di materie prime, merci e variazione rimanenze sono sostanzialmente stabili, in valore assoluto, rispetto al periodo precedente, ma diminuiscono la loro incidenza sui ricavi passando dal 41,0% del 30 giugno 2024 al 39,0% del 30 giugno 2025 questo anche per la forte crescita del business sviluppato dalla controllata Kiona che per sua stessa natura non implica significativi acquisti di materiali.

I costi del personale sono in aumento in termini assoluti in seguito al rafforzamento di alcune aree strategiche principalmente presso la Capogruppo e nelle controllate americane; l'incidenza sui ricavi è pari al 28,2% (27,7% al 30 giugno 2024).

L'Ebitda Adjusted ammonta a 59.086 migliaia di euro rispetto a 53.781 migliaia di euro del 30 giugno 2024; i costi rettificativi fanno principalmente riferimento a costi per consulenze straordinarie e non ricorrenti per complessivi 803 migliaia di euro.

1 L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS ma è definito dal Gruppo come la somma algebrica dell'utile del periodo al lordo delle imposte sul reddito, del risultato netto delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, utili e perdite su cambi, proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti e svalutazioni e rappresenta un'utile unità di misura per la valutazione delle performance operative del Gruppo

2 L'EBITDA % è definito dal Gruppo come il rapporto tra l'EBITDA e i ricavi.

3 L'EBITDA Adjusted non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS ma è una misura comunemente utilizzata sia dal management sia dagli investitori per la valutazione delle performance operative della società e del Gruppo. L'EBITDA Adjusted corrisponde all'EBITDA più costi che sono specificatamente individuati dai dati del Bilancio Consolidato predisposto secondo gli IFRS integrato dalle Note Esplicative.

4 L'EBITDA Adjusted % è definito dal Gruppo come il rapporto tra l'EBITDA Adjusted e i ricavi

Gli ammortamenti ammontano a 21.513 migliaia di euro (18.914 migliaia di euro al 30 giugno 2024); di questi rispettivamente 5.741 migliaia di euro e 5.750 migliaia di euro sono riferiti agli ammortamenti dei plusvalori allocati in sede di consolidamento delle società acquisite negli esercizi precedenti.

I proventi e oneri finanziari sono negativi per 2.754 migliaia di euro (3.500 migliaia di euro al 30 giugno 2024) e si decrementano principalmente a fronte di minori interessi passivi bancari su finanziamenti e minori interessi passivi relativi alla passività per opzioni su quote di minoranza.

Il tax rate di gruppo è pari al 23,2% sostanzialmente in linea con il periodo precedente (22,9%).

Il Risultato Netto ammonta a 26.547 migliaia di euro rispetto a 28.338 migliaia di euro del periodo precedente.

## PRINCIPALI INDICATORI PATRIMONIALI

Di seguito si riportano i principali indicatori patrimoniali del semestre 2025 confrontati con il 31 dicembre 2024:

DATI PATRIMONIALI			
(in migliaia di euro)	30.06.2025	31.12.2024	Delta %
Capitale immobilizzato <sup>5</sup>	492.877	508.920	(3,2%)
Capitale circolante netto <sup>6</sup>	76.306	76.909	(0,8%)
Piani a benefici definiti	(7.096)	(7.390)	(4,0%)
<b>Capitale investito netto<sup>7</sup></b>	<b>562.088</b>	<b>578.438</b>	<b>(2,8%)</b>
Patrimonio netto	435.643	441.535	(1,3%)
Debiti per opzioni su quote di minoranza ed <i>earn-out</i>	85.314	86.714	(1,6%)
Posizione finanziaria netta (disponibilità)	41.131	50.190	(18,1%)
<b>Totale</b>	<b>562.088</b>	<b>578.438</b>	<b>(2,8%)</b>

Il Capitale immobilizzato diminuisce rispetto all'esercizio precedente in parte per gli ammortamenti del periodo solo in parte compensati dagli investimenti e per la conversione dei bilanci espressi in dollari americani.

Gli investimenti in attività materiali sono stati pari a 4.742 migliaia di euro rispetto ai 8.891 migliaia di euro del primo semestre 2024. Le attività immateriali hanno subito un incremento di 4.127 migliaia di euro (4.154 migliaia di euro al 30 giugno 2024) e accolgono anche la capitalizzazione di costi legati a progetti di sviluppo.

La ripartizione per area geografica degli investimenti, al netto dei diritti d'uso iscritti e degli avviamenti, è di seguito esposta:

INVESTIMENTI			
(in migliaia di euro)	30.06.2025	30.06.2024	Delta
Europa, Medio Oriente e Africa	7.420	11.515	(4.095)
APAC	845	762	83
Nord America	345	711	-366
Sud America	259	58	201
<b>Totale investimenti</b>	<b>8.869</b>	<b>13.045</b>	<b>(4.177)</b>

Il capitale circolante netto risulta sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2024; i crediti commerciali aumentano per complessivi 9.897 migliaia di euro, principalmente per la loro dinamica stagionale, solo in parte compensati da maggiori debiti commerciali e altre passività correnti.

5 Il Capitale Immobilizzato Netto è definito come somma algebrica delle attività materiali, attività immateriali, partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, altre attività non correnti meno altre passività non correnti.

6 Il Capitale Circolante Netto è definito come la somma algebrica dei crediti commerciali, rimanenze, crediti tributari, crediti diversi, attività fiscali differite, debiti commerciali, debiti tributari, altre passività correnti, passività fiscali differite e fondo rischi.

7 Il Capitale Investito Netto è la somma di (i) Capitale Immobilizzato Netto, (ii) Capitale Circolante Netto e (iii) Piani a benefici definiti.

I debiti per opzioni su quote di minoranze ed *earn out* sono diminuiti principalmente per effetto della dinamica dei tassi di cambio euro dollaro.

L'Indebitamento Finanziario Netto risulta pari a 41.131 migliaia di euro rispetto ad un debito di 50.190 migliaia di euro al 31 dicembre 2024, come di seguito riportato:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Passività finanziarie non correnti	67.077	84.433
Passività finanziarie correnti	47.140	36.626
Debiti finanziari non correnti per contratti di lease	24.589	24.934
Debiti finanziari correnti per contratti di lease	5.452	6.605
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(102.268)	(99.119)
Attività finanziarie correnti	(859)	(3.290)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>41.131</b>	<b>50.190</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta (escluso IFRS16)</b>	<b>11.090</b>	<b>18.651</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta bancaria</b>	<b>9.409</b>	<b>17.658</b>

L'Indebitamento Finanziario Netto è composto principalmente da:

- passività finanziarie relative a finanziamenti correnti e non correnti verso istituti di credito per complessivi 52,0 milioni di euro (59,3 milioni di euro al 31 dicembre 2024);
- passività finanziarie correnti e non correnti verso obbligazionisti per complessivi 59,9 milioni di euro (59,9 milioni di euro al 31 dicembre 2024);
- passività finanziarie correnti e non correnti verso istituti di credito e altri per complessivi 0,3 milioni di euro (0,7 milioni di euro al 31 dicembre 2024);
- passività finanziarie correnti e non correnti a fronte delle acquisizioni effettuate per complessivi 0,6 milioni di euro (0,6 milioni di euro al 31 dicembre 2024);
- passività finanziarie correnti e non correnti per contratti di lease per complessivi 30,3 milioni di euro (31,7 milioni di euro al 31 dicembre 2024);
- disponibilità liquide per complessivi 102,3 milioni di euro;
- attività finanziarie correnti per complessivi 0,9 milioni di euro.

Le disponibilità liquide ed attività finanziarie correnti al 30 giugno 2025 erano ubicate per il 34% presso le società italiane del Gruppo, per circa il 15% presso la controllata cinese, per circa il 9% presso le controllate statunitensi e per il circa il 9% presso il Gruppo Kiona; il rimanente saldo è ripartito tra le altre società del Gruppo.

Nel corso del semestre sono stati distribuiti 18.622 migliaia di euro di dividendi (al 30 giugno 2024 ammontavano a 21.428 migliaia di euro).

Per maggiori informazioni circa la movimentazione della voce in oggetto si rimanda al Rendiconto Finanziario consolidato.

## RISORSE UMANE

Al 30 giugno 2025 l'organico puntuale risulta pressoché invariato rispetto al 31 dicembre 2024 e la suddivisione per area geografica è la seguente:

	30.06.2025	31.12.2024	Delta
Europa, Medio Oriente e Africa	1.860	1.846	14
APAC	404	398	6
Nord America	293	285	8
Sud America	59	63	(4)
<b>Totale dipendenti</b>	<b>2.616</b>	<b>2.592</b>	<b>24</b>

## PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE CUI IL GRUPPO È ESPOSTO

### Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo può essere influenzata dai vari fattori riconducibili al quadro macro-economico generale, quali le variazioni del prodotto nazionale lordo, il costo delle materie prime ed il livello di fiducia delle imprese, nei vari Paesi in cui il Gruppo opera.

Eventi di rilievo macro-economico, quali un incremento generalizzato e significativo dei prezzi delle principali materie prime, un calo rilevante della domanda in uno dei mercati primari di sbocco del Gruppo, una perdurante incertezza e volatilità dei mercati finanziari e dei capitali, un andamento negativo dei tassi di interesse nonché sfavorevoli oscillazioni nei rapporti di cambio delle principali valute verso le quali il Gruppo è esposto, potranno incidere in maniera negativa sulle prospettive e sull'attività del Gruppo, sui suoi risultati economici ed infine sulla sua situazione finanziaria.

Gli effetti di tali contesti macro economico possono avere inevitabili ripercussioni anche sugli altri rischi di seguito descritti.

### Rischi connessi all'andamento dei mercati di riferimento

I mercati in cui il Gruppo opera possono essere variamente influenzati da andamenti ciclici di espansione e ridimensionamento non sempre prevedibili. Le modalità attraverso le quali i principali clienti assorbono queste variazioni della domanda e le riflettono lungo tutta la filiera di produzione possono avere un significativo impatto sulle politiche di approvvigionamento e di gestione delle scorte e, per riflesso, sui fabbisogni di capitale circolante e sulla capacità di assorbire adeguatamente i costi fissi.

Nel primo semestre del 2025, l'andamento della domanda dei prodotti del Gruppo Carel è aumentato rispetto al semestre precedente sebbene non in maniera omogenea nelle diverse aree geografiche. Le dinamiche dei diversi mercati, sia nella loro dimensione geografica che per famiglia di prodotti, inclusi gli interventi legislativi, sono costantemente monitorate, sia al fine di adeguare le politiche commerciali, di approvvigionamento e di produzione, sia al fine di individuare opportunità di sviluppo dell'offerta di nuovi prodotti.

### Rischio di liquidità

L'indebitamento del Gruppo è in parte concentrato sul tasso variabile. In virtù dell'elevato livello di liquidità disponibile, il Gruppo presenta un limitato rischio con riferimento alle scadenze a breve termine e pertanto il rischio legato all'oscillazione dei tassi di interesse è principalmente legato ai finanziamenti a medio lungo termine dal sistema bancario. Per la gestione di tali rischi, se ritenuti significativi, la società pone in essere strumenti di copertura in grado di neutralizzare la variabilità dei tassi.

Il Gruppo presenta tuttora un elevato livello di liquidità.

## Rischio di credito

Il Gruppo applica una politica basata sull'attribuzione di rating, limiti di acquisto e azioni legali per la sua base di clienti e al rilascio periodico di report standard, al fine di raggiungere un alto grado di controllo sul recupero crediti. Ogni società del Gruppo si occupa, attraverso un credit manager locale, del recupero dei crediti sulle vendite effettuate nei rispettivi mercati. Il coordinamento tra le società si basa sullo scambio elettronico di informazioni relative ai clienti comuni e attraverso il coordinamento sull'eventuale blocco delle consegne o l'avvio di azioni legali. Il fondo svalutazione crediti è iscritto al valore nominale della quota inesigibile dopo aver dedotto la parte del credito assistito da garanzie bancarie. La svalutazione è effettuata in base ad un'analisi puntuale delle partite scadute, dei clienti per i quali si abbiano notizie di difficoltà finanziarie e dei crediti per i quali è stata iniziata un'azione legale. Il Gruppo tratta principalmente con clienti noti ed affidabili; è policy del Gruppo sottoporre a procedure di affidamento e di costante monitoraggio le posizioni di clienti che richiedono dilazioni di pagamento.

Come precedentemente commentato, il Gruppo non ha osservato significative variazioni nella gestione del credito e nel rischio correlato.

## Rischi relativi alla supply chain

Una inadeguata gestione dei fornitori strategici del Gruppo con riferimento ai controlli sulla qualità, ai tempi di consegna e alla flessibilità produttiva richiesta comporta il rischio di potenziali inefficienze operative ed incapacità di soddisfare le esigenze dei clienti.

Per fronteggiare questo rischio Carel sottopone ad un processo di valutazione iniziale e successivamente periodica i propri fornitori, in particolare quelli strategici. La valutazione misura la loro adeguatezza in termini di capacità tecnologica e produttiva, qualità complessiva di processi e prodotti, possesso di certificazioni di qualità secondo gli standard ISO, situazione societaria e finanziaria e rispetto dei principi di comportamento etico.

# EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Dal punto di vista geopolitico, nel secondo trimestre del 2025 non si sono registrati cambiamenti significativi. Anche questo periodo è stato infatti caratterizzato da forti tensioni commerciali, nonché dal protrarsi dei conflitti tra Russia e Ucraina e tra Israele e Hamas.

Tale contesto ha continuato ad alimentare l'instabilità e l'incertezza nelle principali economie globali, i cui trend, come evidenziato dagli indicatori principali, risultano spesso eterogenei e comunque di difficile interpretazione.

Alla luce di questo scenario, la crescita organica a doppia cifra dei ricavi registrata da CAREL nel secondo trimestre assume un significato ancora più rilevante, evidenziando la capacità del Gruppo di cogliere importanti opportunità anche in contesti non particolarmente favorevoli.

Con riferimento al prosieguo dell'anno permangono significativi elementi di incertezza. Tuttavia, grazie agli ottimi risultati conseguiti tra aprile e giugno, a un portafoglio ordini che – pur in presenza di un backlog contenuto (3-5 settimane) – si conferma solido, e ai trend positivi osservati sul mercato, il Gruppo prevede di chiudere il terzo trimestre con una crescita dei ricavi (a cambi costanti) compresa tra l'alta singola cifra e la bassa doppia cifra percentuale rispetto al terzo trimestre del 2024.

Tale previsione non tiene conto di eventuali sviluppi geopolitici negativi, al momento non prevedibili.



# BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO E NOTE ESPLICATIVE

## AL 30 GIUGNO 2025

# SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di euro)	Note	30.06.2025	31.12.2024
Attività materiali	1	113.854	123.124
Attività immateriali	2	370.121	379.745
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	3	6.218	3.999
Altre attività non correnti	4	4.453	4.468
Attività fiscali differite	5	15.481	14.689
<b>Attività non correnti</b>		<b>510.127</b>	<b>526.025</b>
Crediti commerciali	6	109.503	99.606
Rimanenze	7	94.131	94.206
Crediti tributari	8	4.455	6.238
Crediti diversi	9	19.357	22.540
Attività finanziarie correnti	10	859	3.290
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	102.268	99.119
<b>Attività correnti</b>		<b>330.574</b>	<b>324.998</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>840.701</b>	<b>851.023</b>
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	12	429.063	434.944
Patrimonio netto delle interessenze di terzi	13	6.580	6.591
<b>Patrimonio netto consolidato</b>		<b>435.643</b>	<b>441.535</b>
Passività finanziarie non correnti	14	91.666	109.367
Fondi rischi	15	7.295	6.358
Piani a benefici definiti	16	7.096	7.390
Passività fiscali differite	17	25.108	26.185
Altre passività non correnti	18	64.903	87.720
<b>Passività non correnti</b>		<b>196.067</b>	<b>237.020</b>
Passività finanziarie correnti	14	52.592	43.231
Debiti commerciali	19	66.920	62.689
Debiti tributari	20	6.787	6.250
Fondi rischi	15	4.452	5.435
Altre passività correnti	21	78.240	54.863
<b>Passività correnti</b>		<b>208.991</b>	<b>172.468</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>840.701</b>	<b>851.023</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Note	30.06.2025	30.06.2024
Ricavi	22	306.177	291.526
Altri ricavi	23	2.382	2.516
Acquisti materie prime, componenti, merci e variazione rimanenze	24	(119.513)	(119.555)
Costi per servizi	25	(42.890)	(41.108)
Costi di sviluppo capitalizzati	26	2.432	2.547
Costi del personale	27	(86.257)	(80.752)
Altri proventi/(oneri)	28	(4.048)	(1.944)
Ammortamenti e svalutazioni	29	(21.513)	(18.914)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>36.770</b>	<b>34.316</b>
Proventi / (oneri) finanziari netti	30	(2.754)	(3.500)
Utile/(Perdite) su cambi	31	(492)	839
Utili/(Perdite) da valutazioni passività per opzioni su quote di minoranza	32	-	3.373
Risultato netto delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	33	1.041	1.732
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>34.565</b>	<b>36.760</b>
Imposte sul reddito	34	(8.018)	(8.421)
<b>UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>26.547</b>	<b>28.338</b>
Interessenza di terzi		56	524
<b>UTILE/(PERDITA) DEL GRUPPO</b>		<b>26.490</b>	<b>27.814</b>

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Note	30.06.2025	30.06.2024
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>		<b>26.547</b>	<b>28.338</b>
Altre componenti dell'utile complessivo che si riverseranno nel conto economico in periodi successivi:			
- Variazione fair value derivati di copertura al netto dell'effetto fiscale		(71)	(98)
- Differenze cambio da conversione		(13.816)	1.487
Altre componenti dell'utile complessivo che non si riverseranno nel conto economico in periodi successivi:			
- Attualizzazione benefici ai dipendenti al netto dell'effetto fiscale		68	2
<b>Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio</b>		<b>12.728</b>	<b>29.729</b>
di cui attribuibile a:			
- Soci della controllante		12.679	29.197
- Minoranze		49	532
<b>Utile per azione</b>			
Utile per azione (in unità di euro)	12	0,24	0,25

# RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Note	30.06.2025	30.06.2024 (*)
Utile/(perdita) netto		26.547	28.338
Aggiustamenti per:			
Ammortamenti e svalutazioni	29	21.513	18.914
Accantonamento e rilasci fondi		2.456	6.020
Altri oneri e proventi		1.990	(2.992)
Imposte	34	8.018	8.421
Movimenti di capitale circolante:			
Variazione crediti commerciali e altri crediti correnti		(9.517)	(8.144)
Variazione magazzino	7	(4.001)	(9.607)
Variazione debiti commerciali e altri debiti correnti		6.123	(12.670)
Variazione attività non correnti		(13)	(61)
Variazione passività non correnti		(194)	(949)
<b>Flusso di cassa da attività operative</b>		<b>52.923</b>	<b>27.270</b>
Interessi netti pagati		(2.099)	(2.706)
Imposte pagate		(7.762)	(10.290)
<b>Flusso di cassa netto da attività operative</b>		<b>43.062</b>	<b>14.274</b>
Investimenti in attività materiali	1	(4.742)	(8.891)
Investimenti in attività immateriali	2	(4.127)	(4.155)
Investimenti/disinvestimenti in attività finanziarie	10	2.430	(44)
Disinvestimenti in attività materiali e immateriali		205	145
Interessi incassati		963	1.955
Investimenti in partecipazioni valutate a patrimonio netto	3	(1.150)	-
Aggregazioni aziendali al netto della cassa acquisita	2	-	-
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>		<b>(6.421)</b>	<b>(10.990)</b>
Cessione (acquisizione) di interessenze di minoranza		-	(44.213)
Aumento di capitale		-	-
Acquisizione azioni proprie		-	-
Dividendi agli azionisti	12	(18.561)	(21.308)
Dividendi alle minoranze	13	(61)	-
Accensione passività finanziarie	14	10.000	10.044
Rimborsi passività finanziarie	14	(17.370)	(22.138)
Rimborsi passività per canoni di leasing	14	(3.950)	(4.068)
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>		<b>(29.942)</b>	<b>(81.682)</b>
<b>Variazione nelle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>		<b>6.699</b>	<b>(78.399)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - iniziali</b>		<b>99.119</b>	<b>154.010</b>
Differenze di conversione		(3.550)	(48)
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - finali</b>		<b>102.269</b>	<b>75.563</b>

(\*) Si segnala che la voce Altri oneri e proventi e Interessi pagati sono stati oggetto di riclassifica al fine di rendere maggiormente comparabili le voci.



## VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva di conversione	Riserva di Cash Flow Hedge	Altre riserve	Utili (perdite) esercizi precedenti	Risultato del periodo	Patrimonio netto	Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
<b>Saldi 1.01.2024</b>	<b>11.250</b>	<b>2.000</b>	<b>(3.015)</b>	<b>393</b>	<b>182.307</b>	<b>112.544</b>	<b>70.942</b>	<b>376.422</b>	<b>19.752</b>	<b>396.174</b>
Operazioni tra azionisti										
Destinazione del risultato	-	250	-	-	22.770	47.922	(70.942)	-	-	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribuzione di dividendi	-	-	-	-	-	(21.374)	-	(21.374)	(54)	(21.428)
Opzioni di acquisto su quote di minoranza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto quote di minoranza da terzi	-	-	-	-	-	13.875	-	13.875	(13.875)	-
<b>Totale operazioni tra azionisti</b>	<b>11.250</b>	<b>2.250</b>	<b>(3.015)</b>	<b>393</b>	<b>205.077</b>	<b>152.967</b>	<b>-</b>	<b>368.923</b>	<b>5.823</b>	<b>374.746</b>
Utile/(perdita) del periodo							27.814	27.814	524	28.338
Altre componenti del conto economico complessivo			1.479	(98)	2			1.383	8	1.391
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.479</b>	<b>(98)</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>27.814</b>	<b>29.197</b>	<b>532</b>	<b>29.728</b>
<b>Saldi 30.06.2024</b>	<b>11.250</b>	<b>2.250</b>	<b>(1.536)</b>	<b>295</b>	<b>205.079</b>	<b>152.967</b>	<b>27.814</b>	<b>398.119</b>	<b>6.355</b>	<b>404.474</b>
<b>Saldi 1.01.2025</b>	<b>11.250</b>	<b>2.250</b>	<b>638</b>	<b>127</b>	<b>205.069</b>	<b>152.967</b>	<b>62.642</b>	<b>434.944</b>	<b>6.591</b>	<b>441.535</b>
Operazioni tra azionisti										
Destinazione del risultato	-	-	-	-	4.604	58.038	(62.642)	-	-	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribuzione di dividendi	-	-	-	-	-	(18.561)	-	(18.561)	(61)	(18.622)
Opzioni di acquisto su quote di minoranza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto quote di minoranza da terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale operazioni tra azionisti</b>	<b>11.250</b>	<b>2.250</b>	<b>638</b>	<b>127</b>	<b>209.673</b>	<b>192.444</b>	<b>-</b>	<b>416.383</b>	<b>6.530</b>	<b>422.914</b>
Utile/(perdita) del periodo							26.490	26.490	57	26.547
Altre componenti del conto economico complessivo			(13.808)	(71)	68			(13.811)	(8)	(13.819)
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13.808)</b>	<b>(71)</b>	<b>68</b>	<b>-</b>	<b>26.490</b>	<b>12.679</b>	<b>49</b>	<b>12.729</b>
<b>Saldi 30.06.2025</b>	<b>11.250</b>	<b>2.250</b>	<b>(13.170)</b>	<b>56</b>	<b>209.741</b>	<b>192.444</b>	<b>26.490</b>	<b>429.063</b>	<b>6.579</b>	<b>435.643</b>

# NOTE ESPLICATIVE

## CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Carel Industries SpA (“la Società” o “la Capogruppo”), società capogruppo dell’omonimo gruppo con sede legale in Brugine (PD), via Dell’Industria 11, è una società per azioni con codice fiscale e P.IVA 04359090281, iscrizione al Registro Imprese di Padova.

Il Gruppo opera come fornitore di strumenti di controllo per i mercati del condizionamento dell’aria (HVAC), della refrigerazione commerciale e industriale (REF), nella produzione di sistemi per l’umidificazione dell’aria. Il Gruppo conta 47 filiali commerciali che includono 15 stabilimenti produttivi a presidio di tutti i principali mercati.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato IFRS al 30 giugno 2025 è relativo al periodo finanziario dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025.

Il Gruppo Carel ha adottato i principi IFRS omologati dall’Unione Europea con data di transizione 1 gennaio 2015.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Carel Industries S.p.A. in data 1 agosto 2025.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del periodo comprende le risultanze economiche della Capogruppo e delle società controllate. Il bilancio consolidato semestrale è redatto secondo le scritture contabili aggiornate.

## DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ E CRITERI DI REDAZIONE

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 è stato redatto in conformità allo IAS 34 – “Bilanci intermedi” emanato dall’International Accounting Standard Board (IASB). Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato deve essere letto unitamente al bilancio consolidato relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è costituito dal conto economico consolidato e dal conto economico complessivo consolidato, dalla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle presenti Note esplicative che formano parte integrante del Bilancio consolidato semestrale abbreviato stesso.

Il presente bilancio è redatto in migliaia di euro, che rappresenta la moneta “funzionale” e “di presentazione” del Gruppo; ne potrebbero derivare differenze da arrotondamento qualora vengano sommate singole voci, in quanto il calcolo dei singoli elementi è effettuato in unità di euro.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in considerazione della solidità patrimoniale del Gruppo, delle performance del semestre e prospettive, nonché delle risorse disponibili che sono ritenute idonee a far fronte agli impegni contrattuali e alle esigenze strategiche.

La predisposizione del Bilancio consolidato semestrale in conformità con gli IAS/IFRS richiede al management di effettuare delle stime ed assunzioni che hanno impatto sugli importi riportati negli schemi di bilancio e nelle relative note; i risultati consuntivi potrebbero differire dalle stime effettuate.

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Carel include i bilanci al 30 giugno 2025 della Capogruppo Carel Industries SpA e quelli delle imprese controllate italiane ed estere.

Sono considerate controllate le società in cui il Gruppo Carel esercita il controllo, come definito dall'IFRS 10 – “Bilancio Consolidato”. Tale controllo esiste quando il Gruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di determinare le politiche finanziarie ed operative di un'impresa al fine di ottenere benefici dalle sue attività. I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere.

Al termine della Note esplicative, alla voce [35] “Altre informazioni”, sono dettagliate le Società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2025.

## CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato semestrale comprende il bilancio, per il periodo 1 gennaio 2025 - 30 giugno 2025, della Carel Industries SpA e delle imprese italiane ed estere sulle quali la Capogruppo esercita direttamente od indirettamente il controllo. In particolare, nell'area di consolidamento rientrano:

- le società controllate, sulle quali la Capogruppo ha il potere di esercitare il controllo così come definito dall'IFRS 10 “Bilancio consolidato”: tali società sono consolidate con il metodo del consolidamento integrale;
- le società collegate, sulle quali la Capogruppo ha il potere di esercitare un'influenza notevole sulle politiche finanziarie e gestionali, pur non avendone il controllo: tali società sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Nella redazione del bilancio consolidato semestrale vengono adottati i seguenti principali criteri di consolidamento:

- le attività e le passività, i ricavi e i costi, delle società consolidate sono assunti secondo il metodo dell'integrazione globale eliminando il valore di carico delle partecipazioni detenute dalla Capogruppo a fronte del relativo patrimonio netto. Eventuali differenze sono rilevate secondo i dettami dell'IFRS 10 “Bilancio Consolidato” e dell'IFRS 3 “Business Combination”; le eventuali quote attribuibili alle minoranze sono iscritte al valore corrente delle attività e passività acquisite senza rilevazione dell'avviamento;
- le società del Gruppo vengono deconsolidate dal momento in cui cessa il controllo con rilevazione di eventuali effetti nel patrimonio netto, tra le operazioni tra azionisti;
- nella preparazione del bilancio consolidato sono eliminate le partite di debito e di credito, costi e ricavi e tutte le operazioni di ammontare significativo intercorse tra le società comprese nel perimetro di consolidamento, ivi inclusi i dividendi distribuiti nell'ambito del Gruppo. Vengono inoltre eliminati gli utili non ancora realizzati e le plusvalenze e minusvalenze derivanti da operazioni fra società del Gruppo;
- la quota di patrimonio netto di competenza di terzi è esposta in una apposita voce del patrimonio netto; nel conto economico è evidenziato il risultato del periodo di competenza dei terzi medesimi;
- la conversione in euro dei bilanci delle società estere consolidate espressi in valute estere è effettuata adottando il cambio medio del periodo per le poste del conto economico, ed il cambio in vigore alla data di chiusura del semestre per le poste dello stato patrimoniale. La differenza tra il cambio di conversione delle poste economiche ed il cambio di conversione delle poste patrimoniali, oltre che le differenze di conversione derivanti dal mutato rapporto di cambio tra inizio e fine del periodo vengono imputate a variazione del patrimonio netto.

## SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

Tranne per quanto descritto di seguito in merito ai nuovi principi contabili, nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, cui si fa rimando.

### NUOVI IFRS ACCOUNTING STANDARDS, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2025

I seguenti IFRS Accounting Standards, emendamenti e interpretazioni sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2025:

- In data 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “*Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability*”. Il documento richiede ad un’entità di identificare una metodologia, da applicare in maniera coerente, volta a verificare se una valuta possa essere convertita in un’altra e, quando ciò non sia possibile, come determinare il tasso di cambio da utilizzare e l’informativa da fornire in nota integrativa. L’adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

### NUOVI IFRS ACCOUNTING STANDARDS, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI OMOLOGATI DALL’UNIONE EUROPEA, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2025

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell’Unione Europea hanno concluso il processo di omologazione necessario per l’adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti, ma tali principi non sono obbligatoriamente applicabili e non sono stati adottati in via anticipata dal Gruppo al 30 giugno 2025:

- In data 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato il documento “*Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments—Amendments to IFRS 9 and IFRS 7*”. Il documento chiarisce alcuni aspetti problematici emersi dal *post-implementation* review dell’IFRS 9, tra cui il trattamento contabile delle attività finanziarie i cui rendimenti variano al raggiungimento di obiettivi ESG (i.e. *green bonds*). Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall’adozione di tale emendamento.
- In data 18 dicembre 2024 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “*Contracts Referencing Nature-dependent Electricity – Amendment to IFRS 9 and IFRS 7*”. Il documento ha l’obiettivo di supportare le entità nel rendicontare gli effetti finanziari dei contratti di acquisto di elettricità prodotta da fonti rinnovabili (spesso strutturati come *Power Purchase Agreements*). Sulla base di tali contratti, la quantità di elettricità generata ed acquistata può variare in base a fattori incontrollabili quali le condizioni meteorologiche. La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un’applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall’adozione di tale emendamento.

### NUOVI IFRS ACCOUNTING STANDARDS, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA OMOLOGATI DALL’UNIONE EUROPEA

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell’Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l’adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 18 luglio 2024 lo IASB ha pubblicato un documento denominato “*Annual Improvements Volume 11*”. Il documento include chiarimenti, semplificazioni, correzioni e cambiamenti volti a migliorare la coerenza di diversi IFRS Accounting Standards. I principi modificati sono:
  - IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards;
  - IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures e le relative linee guida sull’implementazione dell’IFRS 7;
  - IFRS 9 Financial Instruments;
  - IFRS 10 Consolidated Financial Statements; e

- IAS 7 Statement of Cash Flows.

Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tali emendamenti.

- In data 9 aprile 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio *IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements* che sostituirà il principio *IAS 1 Presentation of Financial Statements*. Il nuovo principio si pone l'obiettivo di migliorare la presentazione degli schemi di bilancio, con particolare riferimento allo schema del conto economico. In particolare, il nuovo principio richiede di:
  - classificare i ricavi e i costi in tre nuove categorie (sezione operativa, sezione investimento e sezione finanziaria), oltre alle categorie imposte e attività cessate già presenti nello schema di conto economico;
  - Presentare due nuovi sub-totali, il risultato operativo e il risultato prima degli interessi e tasse (i.e. EBIT).

Il nuovo principio inoltre:

- richiede maggiori informazioni sugli indicatori di performance definiti dal management;
- introduce nuovi criteri per l'aggregazione e la disaggregazione delle informazioni; e,
- introduce alcune modifiche allo schema del rendiconto finanziario, tra cui la richiesta di utilizzare il risultato operativo come punto di partenza per la presentazione del rendiconto finanziario predisposto con il metodo indiretto e l'eliminazione di alcune opzioni di classificazione di alcune voci attualmente esistenti (come ad esempio interessi pagati, interessi incassati, dividendi pagati e dividendi incassati).

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo nuovo principio sul bilancio consolidato del Gruppo.

- In data 9 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio *IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures*. Il nuovo principio introduce alcune semplificazioni con riferimento all'informativa richiesta dagli IFRS Accounting Standard nel bilancio di esercizio di una società controllata, che rispetta i seguenti requisiti:
  - non ha emesso strumenti di capitale o di debito quotati su un mercato regolamentato e non è in procinto di emetterli;
  - la propria società controllante predispone un bilancio consolidato in conformità con i principi IFRS.

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

## CONVERSIONE DEI BILANCI E DELLE TRANSAZIONI IN VALUTA ESTERA

I principali tassi di cambio (valuta per 1 euro) utilizzati per la traduzione dei bilanci in valuta diversa dall'Euro, per gli esercizi chiusi al 30 giugno 2025, al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2024 sono di seguito riepilogati:

Valute	Cambi medi	Cambi medi	Cambi Finali	Cambi Finali
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	31.12.2024
Sterlina inglese	0,842	0,855	0,856	0,829
Dollaro Hong Kong	8,517	8,454	9,200	8,069
Real brasiliano	6,291	5,492	6,438	6,425
Dollaro statunitense	1,093	1,081	1,172	1,039
Dollaro australiano	1,723	1,642	1,795	1,677
Renmimbi (Yuan) cinese	7,924	7,801	8,397	7,583
Rupia Indiana	94,069	89,986	100,561	88,934
Rand Sudafricano	20,082	20,248	20,841	19,619
Rublo russo*	94,501	97,978	92,279	106,103
Won Sud Coreano	1.556,502	1.460,315	1.588,210	1.532,150
Pesos Messicano	21,804	18,509	22,090	21,550
Corona Svedese	11,096	11,391	11,147	11,459
Yen Giapponese	162,120	164,461	169,170	163,060
Zloty Polacchi	4,231	4,317	4,242	4,275
Bath Tailandese	36,616	39,119	38,125	35,676
Dirham (Emirati Arabi)	4,013	3,971	4,304	3,815
Dollaro di Singapore	1,446	1,456	1,494	1,416
Corona Norvegese	11,661	11,493	11,835	11,795
Franco Svizzero	0,941	0,962	0,935	0,941
Grivnia Ucraina	45,484	42,198	48,986	43,686
Dollaro canadese	1,540	1,469	1,603	1,495
Lira Turca	41,091	34,236	46,568	36,737
Dollaro Neozelandese	1,883	1,775	1,933	1,853
Tenge Kazakistan	559,345	485,672	609,310	544,980
Corona Danese	7,461	7,458	7,461	7,458

\* Il tasso di cambio medio e il tasso di cambio finale al 30 giugno 2025 è quello fornito dalla Central Bank of Russian Federation.

## NOTE ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

### [1] ATTIVITA' MATERIALI

Le attività materiali ammontano al 30 giugno 2025 a 113.854 migliaia di euro rispetto a 123.124 migliaia di euro del 31 dicembre 2024. Sono composte come riportato nella seguente tabella che ne evidenzia la composizione nonché le variazioni nel periodo di riferimento.

VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO						
(in migliaia di euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2024</b>	<b>63.649</b>	<b>29.700</b>	<b>17.191</b>	<b>10.758</b>	<b>1.827</b>	<b>123.124</b>
- Costo Storico	46.815	65.573	66.967	24.245	1.827	205.425
- Costo Storico diritti d'uso	43.818	45	289	5.874	-	50.025
- Fondo Ammortamento	(10.403)	(35.895)	(49.855)	(16.639)	-	(112.792)
- Fondo Ammortamento diritti d'uso	(16.581)	(22)	(209)	(2.722)	-	(19.534)
<b>Movimenti 2025</b>						
- Investimenti	99	1.213	1.736	924	770	4.742
- Investimenti in diritti d'uso	1.717	-	-	1.012	-	2.729
- Riclassifiche costo storico	(1.371)	830	3	303	(1.293)	(1.528)
- Cessioni costo storico	-	(496)	(194)	(353)	(96)	(1.139)
- Cessioni diritti d'uso costo storico	(1.083)	-	(60)	(491)	-	(1.635)
- Differenza di conversione su costo storico	(1.849)	(1.072)	(1.428)	(480)	(20)	(4.849)
- Differenza di conversione sul fondo ammortamento	425	514	1.073	338	-	2.350
- Differenza di conversione su diritti d'uso	(240)	(0)	-	(49)	-	(290)
- Ammortamenti	(919)	(2.683)	(3.714)	(1.278)	-	(8.594)
- Ammortamenti diritti d'uso	(3.017)	(7)	(31)	(765)	-	(3.820)
- Riclassifiche fondo ammortamento	299	187	52	(116)	-	423
- Rideterminazione diritti d'uso	(215)	-	-	(12)	-	(228)
- Cessioni fondo ammortamento	-	490	133	312	-	934
- Cessioni diritti d'uso fondo ammortamento	1.114	-	60	461	-	1.636
<b>Totale Movimenti</b>	<b>(5.039)</b>	<b>(1.025)</b>	<b>(2.372)</b>	<b>(195)</b>	<b>(639)</b>	<b>(9.270)</b>
<b>Saldo al 30 giugno 2025</b>	<b>58.609</b>	<b>28.675</b>	<b>14.820</b>	<b>10.563</b>	<b>1.187</b>	<b>113.854</b>
<b>di cui:</b>						
- Costo Storico	43.694	66.048	67.083	24.639	1.187	202.650
- Costo Storico diritti d'uso	43.997	44	228	6.333	-	50.602
- Fondo Ammortamento	(10.598)	(37.387)	(52.312)	(17.382)	-	(117.679)
- Fondo Ammortamento diritti d'uso	(18.484)	(29)	(180)	(3.026)	-	(21.719)

Gli investimenti industriali della prima metà del 2025 sono stati in larga parte dedicati all'installazione di nuove attrezzature finalizzate alla realizzazione di nuove linee di prodotto e incremento di capacità produttiva. Importanti investimenti sono stati effettuati inoltre per migliorare la qualità e la tracciabilità di processo e materiali dei reparti produttivi elettronici in Italia ed in Croazia.

Si segnala, infine, che in accordo con gli esercizi precedenti non sono stati imputati oneri finanziari ai conti sovraesposti.

## [2] ATTIVITA' IMMATERIALI

Al 30 giugno 2025 ammontano a 370.121 migliaia di euro rispetto a 379.745 migliaia di euro del 31 dicembre 2024. Il dettaglio dei movimenti delle attività in oggetto è così rappresentato:

VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO						
(in migliaia di euro)	Costi di sviluppo	Marchi, diritti di brevetto e software	Avviamento	Altre immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2024</b>	<b>5.163</b>	<b>23.574</b>	<b>245.510</b>	<b>100.369</b>	<b>5.129</b>	<b>379.745</b>
- Costo Storico	32.296	55.108	245.510	129.090	5.129	467.132
- Fondo Ammortamento	(27.133)	(31.533)	0	(28.721)	-	(87.388)
<b>Movimenti 2025</b>						
- Investimenti	917	1.104	-	226	1.880	4.127
- Riclassifiche costo storico	1.159	1.168	-	3	(1.231)	1.099
- Cessioni costo storico	(876)	-	-	(11)	-	(888)
- Differenza di conversione su costo storico	(279)	(662)	(2.998)	(2.282)	(104)	(6.325)
- Differenza di conversione sul fondo ammortamento	118	217	(205)	444	-	574
- Ammortamenti	(1.162)	(3.097)	-	(4.838)	-	(9.098)
- Riclassifiche fondo ammortamento	-	12	-	(0)	-	11
- Cessioni fondo ammortamento	876	-	-	-	-	876
<b>Totale Movimenti</b>	<b>753</b>	<b>(1.258)</b>	<b>(3.203)</b>	<b>(6.459)</b>	<b>545</b>	<b>(9.623)</b>
<b>Saldo al 30 giugno 2025</b>	<b>5.915</b>	<b>22.316</b>	<b>242.307</b>	<b>93.910</b>	<b>5.673</b>	<b>370.121</b>
di cui:						
- Costo Storico	33.217	56.717	242.513	127.025	5.673	465.145
- Fondo Ammortamento	(27.301)	(34.402)	(205)	(33.115)	-	(95.024)

Gli investimenti, per complessivi 4.127 migliaia di euro, sono stati effettuati principalmente presso la Capogruppo ed in Kiona e sono relativi alla capitalizzazione di software e progetti di sviluppo in parte già ultimati ed in parte in corso di svolgimento.

Gli ammortamenti sono pari a 9.098 migliaia di euro di cui 5.741 migliaia di euro riferiti all'allocazione dei plusvalori generatosi in sede di primo consolidamento delle società acquisite.

Con riferimento alla recuperabilità del valore degli avviamenti iscritti nel bilancio consolidato al 30 giugno 2025, gli Amministratori hanno valutato gli elementi che possono richiedere l'esecuzione dell'*impairment test*; tra questi è stato analizzato l'impatto che l'attuale politica dei dazi attuata dal governo statunitense potrebbe avere sulle performance del Gruppo. Dall'analisi non sono emersi elementi tali da richiedere l'esecuzione dell'*impairment test* anche in considerazione della presenza di plant produttivi di proprietà del gruppo ubicati in territorio statunitense.

## [3] PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Al 30 giugno 2025 ammontano a 6.218 migliaia di euro rispetto a 3.999 migliaia di euro del 31 dicembre 2024. L'incremento si riferisce alla rivalutazione della partecipazione in Free Polska s.p.z.o.o. per complessivi 1.041 migliaia di euro e all'investimento, per 1.150 migliaia di euro corrispondente al 23,62% del capitale sociale, effettuato dalla Capogruppo in LogBot Srl, società specializzata in soluzioni IOT.

## [4] ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

Al 30 giugno 2025 ammontano a 4.453 migliaia di euro rispetto a 4.468 migliaia di euro al 31 dicembre 2024 ed include principalmente i crediti relativi all'affrancamento dei valori allocati ad attività immateriali

ed avviamento derivanti dall'allocazione del prezzo di acquisto delle società Enginia, Recuperator e Hygromatik per complessivi 3.681 migliaia di euro.

La parte residua della voce è costituita principalmente da depositi cauzionali.

## [5] ATTIVITA' FISCALI DIFFERITE

Al 30 giugno 2025 ammontano a 15.481 migliaia di euro rispetto a 14.689 migliaia di euro del 31 dicembre 2024; il Gruppo ha stanziato le imposte anticipate o differite sulle differenze temporanee tra i valori di bilancio ed i valori fiscali.

## ATTIVITA' CORRENTI

### [6] CREDITI COMMERCIALI

Al 30 giugno 2025 ammontano a 109.503 migliaia di euro rispetto a 99.606 migliaia di euro del 31 dicembre 2024. La voce che rappresenta l'esposizione verso terzi è così composta:

(in migliaia di euro)	30.06.2025	31.12.2024
Crediti commerciali	112.713	102.386
Fondo svalutazione Crediti	(3.210)	(2.780)
<b>Crediti commerciali</b>	<b>109.503</b>	<b>99.606</b>

La seguente tabella riporta la suddivisione dei crediti lordi per area geografica:

(in migliaia di euro)	30.06.2025	31.12.2024
Europa, Medio Oriente e Africa	76.604	67.990
APAC	14.098	14.866
Nord America	19.073	16.498
Sud America	2.938	3.032
<b>Totale</b>	<b>112.713</b>	<b>102.386</b>

Normalmente non sono addebitati interessi di mora sui crediti scaduti. Di seguito si riporta la suddivisione dei crediti a scadere e/o scaduti con il relativo fondo svalutazione:

(in migliaia di euro)	30.06.2025		31.12.2024	
	Crediti	Fondo	Crediti	Fondo
Crediti a scadere	101.675	(1.575)	89.401	(1.562)
Crediti scaduti < 6 mesi	8.652	(180)	11.523	(241)
Crediti scaduti > 6 mesi	1.903	(1.170)	715	(361)
Crediti scaduti > 12 mesi	484	(285)	747	(616)
<b>Totale</b>	<b>112.713</b>	<b>(3.210)</b>	<b>102.386</b>	<b>(2.780)</b>

Il Gruppo non presenta una significativa concentrazione dei crediti. Non ci sono clienti che rappresentino singolarmente oltre il 5% del saldo dei crediti.

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima del management circa le perdite relative al portafoglio di crediti verso la clientela finale e verso la rete di vendita. L'accantonamento è incluso nella voce "Altri proventi/(oneri)".

### [7] RIMANENZE

Al 30 giugno 2025 ammontano a 94.131 migliaia di euro rispetto a 94.206 migliaia di euro del 31 dicembre 2024; la composizione della voce è la seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2025	31.12.2024
Materie prime	63.368	66.625
Fondo obsolescenza materie prime	(13.485)	(15.759)

Semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	6.631	6.062
Prodotti finiti	52.125	48.323
Fondo obsolescenza prodotti finiti	(14.869)	(11.887)
Acconti	362	843
<b>Rimanenze</b>	<b>94.131</b>	<b>94.206</b>

A fronte delle rimanenze obsolete o a lento rigiro è iscritto un fondo svalutazione che riflette il differenziale tra il valore di costo e quello di presumibile realizzo di materie prime e prodotti finiti obsoleti. L'accantonamento a conto economico è classificato all'interno della voce "Acquisti materie prime, consumo, merci e variazione rimanenze".

## [8] CREDITI TRIBUTARI

La voce accoglie i crediti sulle imposte dirette che, al 30 giugno 2025 ammontano a 4.455 migliaia di euro rispetto a 6.238 migliaia di euro del 31 dicembre 2024.

## [9] CREDITI DIVERSI

Al 30 giugno 2025 ammontano a 19.357 migliaia di euro rispetto a 22.540 migliaia di euro del 31 dicembre 2024. La composizione della voce è la seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2025	31.12.2024
Acconti a fornitori	1.215	1.742
Altri crediti verso l'erario	5.098	6.007
Crediti per Iva	1.494	5.257
Ratei e risconti attivi	9.512	8.225
Altri	2.038	1.310
<b>Crediti diversi</b>	<b>19.357</b>	<b>22.540</b>

## [10] ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Al 30 giugno 2025 ammontano complessivamente a 859 migliaia di euro rispetto a 3.290 migliaia di euro del 31 dicembre 2024. La voce è così composta:

(in migliaia di euro)	30.06.2025	31.12.2024
Titoli valutati al FVTPL	-	2.987
Strumenti finanziari derivati attivi	76	193
Altri crediti finanziari	720	41
Conti depositi	64	69
<b>Altre attività finanziarie a breve termine</b>	<b>859</b>	<b>3.290</b>

La voce Titoli valutati al FVTPL si riferisce ad investimenti, con primarie controparti, finalizzati alla gestione di parte della liquidità del Gruppo. Si tratta di attività finanziarie il cui obiettivo è la raccolta dei flussi finanziari contrattuali rappresentati da pagamenti di capitale e interessi a tasso fisso a determinate scadenze o il realizzo dello strumento tramite la vendita.

Gli strumenti finanziari derivati di negoziazione, sono contratti forward e opzioni su tassi di cambio stipulati con finalità di copertura delle transazioni commerciali, ma non eleggibili per l'applicazione dell'hedge accounting. Le variazioni di fair value sono imputate al conto economico. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo Strumenti Finanziari della nota [35] Altre informazioni.

## [11] DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Al 30 giugno 2025 ammontano complessivamente a 102.268 migliaia di euro rispetto 99.119 migliaia di euro del 31 dicembre 2024. La voce include 3.711 migliaia di euro relativi a conti deposito a breve termine detenuti come investimento di liquidità temporanea.

Si rimanda al Rendiconto Finanziario per l'analisi delle variazioni delle disponibilità liquide e alla Relazione sulla Gestione per l'indicazione della distribuzione geografica della liquidità.

(in migliaia di euro)	30.06.2025	31.12.2024
Conti correnti e depositi postali	102.225	99.087
Cassa	43	32
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>102.268</b>	<b>99.119</b>

I conti correnti e depositi postali sono classificati come disponibilità correnti, altamente liquidi e convertibili in denaro contante con un rischio di cambio che è ritenuto non significativo.

Al 30 giugno 2025 non esistono vincoli alla disponibilità dei conti correnti del Gruppo.

## PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

### [12] PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta composto da 112.499.205 azioni prive di valore nominale per un ammontare complessivo pari a 11.249.921 euro.

Il patrimonio netto risulta così composto:

(in migliaia di euro)	30.06.2025	31.12.2024
Capitale sociale	11.250	11.250
Riserva legale	2.250	2.250
Riserva di conversione	(13.169)	638
Riserva Cash Flow Hedge	56	127
Altre riserve	209.741	205.069
Utile (perdite) esercizi precedenti	192.446	152.967
Risultato del periodo	26.490	62.642
<b>Patrimonio netto</b>	<b>429.063</b>	<b>434.944</b>

La riserva Cash Flow Hedge si riferisce alla valutazione a fair value degli strumenti di copertura del rischio di interesse.

In data 24 aprile 2025 è stata deliberata la distribuzione di un dividendo pari a 0,165 euro ad azione per complessivi 18.561 migliaia di euro.

Il numero di azioni ancora in portafoglio al 30 giugno 2025 è pari a 6.355.

Al 30 giugno 2025 la Capogruppo non ha in essere alcun piano di performance share.

Al 30 giugno 2025 la media ponderata di azioni ordinarie in circolazione ammonta a 112.492.850.

L'utile per azione è pertanto il seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2025	30.06.2024
Numero di azioni (in migliaia di unità)	112.493	112.493
Utile del periodo (in migliaia di euro)	26.490	27.814
<b>Utile per azione (in unità di euro)</b>	<b>0,24</b>	<b>0,25</b>

### [13] PATRIMONIO NETTO DELLE INTERESSENZE DI TERZI

Al 30 giugno 2025 ammonta a 6.580 migliaia di euro rispetto a 6.591 migliaia di euro del 31 dicembre 2024 ed accoglie la quota di spettanza delle interessenze nella controllata Carel Thailand co Ltd (20%), Arion S.r.l.(30%), Sauber S.p.A. (30%) e nel gruppo Kiona (17,6%).

(in migliaia di euro)	30.06.2025	Utile del periodo	Altre componenti del conto economico complessivo	Dividendi distribuiti	Quote di minoranza acquisite dal Gruppo	31.12.2024
Patrimonio netto delle interessenze di terzi	6.580	57	(8)	(61)	-	6.591

## [14] PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI E NON CORRENTI

Di seguito viene riportata la composizione della voce:

(in migliaia di euro)	30.06.2025	31.12.2024
Debiti finanziari verso banche al costo ammortizzato	6.998	24.319
Debiti finanziari verso obbligazionisti non correnti	59.562	59.508
Debiti finanziari non correnti per contratti di lease	24.589	24.934
Strumenti finanziari derivati designati per la copertura ed efficaci	-	-
Debiti finanziari non correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato	62	151
Altri debiti finanziari non correnti	455	455
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>91.666</b>	<b>109.367</b>

(in migliaia di euro)	30.06.2025	31.12.2024
Finanziamenti bancari a breve termine al costo ammortizzato	44.670	34.690
Debiti finanziari correnti per contratti di lease	5.452	6.605
Debiti finanziari verso obbligazionisti correnti	371	371
Debiti bancari a breve termine al costo ammortizzato	509	733
Strumenti finanziari derivati di negoziazione al fair value con imputazione a conto economico	20	6
Debiti finanziari correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato	344	289
Altri debiti finanziari correnti	1.225	537
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>52.592</b>	<b>43.231</b>

Su alcuni finanziamenti bancari correnti e non correnti sono previsti dei parametri di natura finanziaria (covenants); con riferimento al 30 giugno 2025 tali parametri risultano rispettati.

I debiti finanziari verso obbligazionisti si riferiscono all'emissione e al collocamento di titoli obbligazionari non convertibili sottoscritti da fondi gestiti da Prudential Insurance Company of America ("Pricoa"). I titoli sono garantiti dalla Capogruppo e da alcune società controllate.

I titoli obbligazionari non hanno rating e non sono destinati alla quotazione su mercati regolamentati; su tali titoli è prevista una verifica su base semestrale dei parametri di natura finanziaria (covenants):

- Posizione finanziaria netta / EBITDA<sup>(\*)</sup> < 3,5;
- Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto < 1,5;
- EBITDA / Oneri finanziari netti > 5.

(\*) importi calcolati su base annuale (12 mesi rolling).

Tali parametri al 30 giugno 2025 risultano rispettati.

La voce Altri debiti finanziari correnti e non correnti accoglie principalmente i debiti verso il socio di minoranza di Sauber e una quota dei dividendi deliberati e non ancora distribuiti della Capogruppo.

La voce Debiti finanziari per contratti di lease si riferisce alle passività finanziarie iscritte a seguito dell'adozione del principio contabile IFRS16.

Gli strumenti finanziari derivati, inclusi nelle passività finanziarie correnti, sono contratti forward e opzioni su tassi di cambio stipulati con finalità di copertura delle transazioni commerciali, ma non eleggibili per l'applicazione dell'hedge accounting. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo Strumenti Finanziari della nota [35] Altre informazioni. Gli strumenti finanziari derivati designati per la copertura ed efficaci,

includono il fair value dei contratti derivati IRS sottoscritti a copertura del rischio di variazione dei tassi di interesse.

Di seguito si riporta la movimentazione delle passività finanziarie correnti e non correnti:

### PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

(in migliaia di euro)	30.06.2025	Cash flow netto	Variazione di fair value	Riclassifica	Variazioni non monetarie	Variazione riserva di conversione	31.12.2024
Debiti finanziari verso banche al costo ammortizzato	6.998	-	-	(17.349)	28	-	24.319
Debiti finanziari verso obbligazionisti non correnti	59.562	-	-	-	54	-	59.508
Strumenti finanziari derivati designati per la copertura ed efficaci	-	-	-	-	-	-	-
Debiti finanziari non correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato	62	(88)	-	-	-	-	151
Altri debiti finanziari non correnti	455	-	-	-	-	-	455
<b>Passività finanziarie non correnti al netto delle passività per canoni di leasing</b>	<b>67.077</b>	<b>(88)</b>	<b>-</b>	<b>(17.349)</b>	<b>82</b>	<b>-</b>	<b>84.433</b>

### PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

(in migliaia di euro)	30.06.2025	Cash flow netto	Variazione di fair value	Riclassifica	Variazione non monetarie	Variazione riserva di conversione	31.12.2024
Finanziamenti bancari a breve termine	44.670	(7.369)	-	17.349	-	-	34.690
Debiti finanziari verso obbligazionisti correnti	371	0	-	-	-	-	371
Debiti bancari a breve termine	509	(224)	-	-	-	-	733
Debiti finanziari verso altri finanziatori	344	55	-	-	-	-	289
Strumenti finanziari passivi	20	(5)	20	-	-	-	6
Altri debiti finanziari non correnti	1.225	688	-	-	-	-	537
<b>Passività finanziarie correnti al netto delle passività per canoni di leasing</b>	<b>47.140</b>	<b>(6.855)</b>	<b>20</b>	<b>17.349</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36.626</b>

Si specifica che la colonna “Cash flow netto” rappresenta la somma algebrica di accensioni e rimborsi delle passività finanziarie avvenuti nel corso del periodo.

Di seguito viene riportata la composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto che è stato determinato conformemente a quanto previsto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021:

### INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(in migliaia di euro)	30.06.2025	31.12.2024
A Disponibilità liquide	102.268	99.119
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0
C Altre attività finanziarie correnti	859	3.290
<b>D Liquidità (A+ B + C)</b>	<b>103.128</b>	<b>102.408</b>
E Debito finanziario corrente	2.125	1.646
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	50.467	41.585

(in migliaia di euro)	30.06.2025	31.12.2024
G Debiti commerciali e altri debiti correnti	20.757	-
<b>H Indebitamento finanziario corrente (E + F + G)</b>	<b>73.349</b>	<b>43.231</b>
<b>I Indebitamento finanziario corrente netto (H - D)</b>	<b>(29.779)</b>	<b>(59.177)</b>
J Debiti finanziario non corrente	32.104	49.859
K Strumenti di debito	59.562	59.508
L Debiti commerciali e altri debiti non correnti	510	23.558
<b>M Indebitamento finanziario non corrente (J + K + L)</b>	<b>92.176</b>	<b>132.925</b>
<b>N Totale indebitamento finanziario (I + M)</b>	<b>62.398</b>	<b>73.748</b>

Come richiesto anche dal richiamo di attenzione Consob 5/21 del 29 aprile 2021, si precisa che il Gruppo presenta quale debito soggetto a condizioni le passività relative alle opzioni di minoranza Kiona e Sauber rispettivamente pari a 62.623 e 1.422 migliaia di euro.

In ottemperanza alla medesima comunicazione si indica che lo Stato Patrimoniale presenta accantonamenti per piani a benefici definiti per 7.096 migliaia di euro (Nota 16) e Fondi per rischi e oneri per complessivi 11.746 migliaia di euro (Nota 15).

### [15] FONDI PER RISCHI

Al 30 giugno 2025 i fondi ammontano a complessivi 11.746 migliaia di euro rispetto a 11.793 migliaia di euro al 31 dicembre 2024 e la loro composizione è la seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2025	31.12.2024
Fondo indennità quiescenza agenti	912	851
Fondo reclami commerciali	299	144
Fondo garanzia prodotti	1.916	1.995
Atri fondi	4.169	3.368
<b>Fondi per rischi – non correnti</b>	<b>7.295</b>	<b>6.358</b>
Fondo garanzia prodotti quota corrente	548	1.023
Fondo reclami commerciali quota corrente	2.551	2.983
Altri fondi quota corrente	1.352	1.429
<b>Fondi per rischi – correnti</b>	<b>4.452</b>	<b>5.435</b>
<b>Totale Fondi rischi</b>	<b>11.746</b>	<b>11.793</b>

Il fondo garanzia prodotti e il fondo reclami commerciali sono stati iscritti a fronte delle passività derivanti da difettosità dei prodotti che richiedano alternativamente la riparazione/sostituzione dei pezzi difettosi o il riconoscimento di un conguaglio monetario ai clienti. Tali importi sono stati stimati dagli Amministratori sulla base degli elementi a disposizione e dell'esperienza storica.

### [16] PIANI A BENEFICI DEFINITI

La voce include principalmente le passività per il Trattamento di fine rapporto essendo il Trattamento di fine mandato degli Amministratori stato pagato nel corso del primo semestre 2025; il Trattamento di fine rapporto si qualifica come un piano a benefici definiti secondo quanto previsto dallo IAS 19, e pertanto la passività è stata sottoposta a calcolo attuariale da parte di un perito indipendente. La rimanente parte del saldo è costituita da benefici a dipendenti riconosciuti da filiali estere singolarmente e in aggregato non significativi.

### [17] PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE

Al 30 giugno 2025 ammontano a 25.108 migliaia di euro rispetto a 26.185 migliaia di euro del 31 dicembre 2024 e si riferiscono principalmente alla fiscalità differita sulle allocazioni dei plusvalori emersi in sede di primo consolidamento delle acquisizioni effettuate nei precedenti esercizi.

## [18] ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI

Il saldo pari a 64.903 migliaia di euro si riferisce principalmente alla passività derivante dalle opzioni combinata di acquisto e vendita (Put & Call) sulla quota di minoranza della società acquisita Kiona (per 62.623 migliaia di euro). Il decremento rispetto al 31 dicembre 2024 è da attribuirsi principalmente alla riclassifica a breve della passività per earn out di Senva (pari 20.757 migliaia di euro).

## [19] DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali ammontano a 66.920 migliaia di euro rispetto a 62.689 migliaia di euro del 31 dicembre 2024. Si riferiscono a debiti relativi all'approvvigionamento dei materiali e servizi.

I debiti verso fornitori sono originati dai diversi termini di pagamento negoziati con i fornitori, che variano in considerazione dei vari paesi in cui opera il Gruppo.

## [20] DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari ammontano a 6.787 migliaia di euro al 30 giugno 2025 rispetto a 6.250 migliaia di euro al 31 dicembre 2024; si riferiscono interamente a debiti verso l'erario per imposte dirette sul reddito e la variazione del periodo si riferisce principalmente al calcolo delle imposte correnti del periodo in esame in ossequio a quanto previsto dello IAS 34.

## [21] ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Il dettaglio delle Altre passività correnti è riportato nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2025	31.12.2024
Debiti verso istituti previdenziali	6.502	7.035
Debiti per ritenute	2.401	2.820
Altri debiti verso l'erario	677	718
Debiti per iva	3.243	2.502
Debiti verso personale, bonus e ferie	22.421	22.052
Altri debiti	20.816	18.326
Debiti correnti per opzioni su quote di minoranza	22.180	1.409
<b>Altre passività correnti</b>	<b>78.240</b>	<b>54.863</b>

I principali debiti si riferiscono a rapporti di lavoro dipendente (salari e stipendi, ritenute fiscali, contributi previdenziali) e a debiti verso l'erario, in particolare a debiti per IVA.

La voce Debiti correnti per opzioni su quote di minoranza si riferisce alla passività derivante dalle opzioni combinata di acquisto e vendita (Put & Call) sulla quota di minoranza della società Sauber S.r.l. e all'earn out di Senva precedente classificato tra le altre passività non correnti.

## NOTE AL CONTO ECONOMICO

### [22] RICAVI

I ricavi ammontano a 306.177 migliaia di euro rispetto a 291.526 migliaia di euro del 30 giugno 2024 con un incremento del 5,0%. I ricavi sono esposti al netto degli sconti e abbuoni.

Del totale, i ricavi per servizi ammontano a 21.405 migliaia di euro rispetto a 19.560 migliaia di euro del primo semestre 2024. Di seguito si riporta la suddivisione dei ricavi per mercato di riferimento:

(in migliaia di euro)	30.06.2025	30.06.2024	Delta %
Ricavi HVAC	219.650	206.476	6,4%
Ricavi REF	86.118	84.639	1,7%
<b>Totale Ricavi Core</b>	<b>305.768</b>	<b>291.115</b>	<b>5,0%</b>
Ricavi No Core	409	410	-0,2%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>306.177</b>	<b>291.526</b>	<b>5,0%</b>

Non si segnalano clienti all'interno del gruppo che concentrano ricavi in misura superiore al 10%.

La suddivisione dei ricavi per area geografica è riepilogata di seguito:

(in migliaia di euro)	30.06.2025	30.06.2024	Delta %
Europa, Medio Oriente e Africa	201.142	193.516	3,9%
APAC	39.493	40.174	-1,7%
Nord America	59.019	50.143	17,7%
Sud America	6.523	7.692	-15,2%
<b>Ricavi netti</b>	<b>306.177</b>	<b>291.526</b>	<b>5,0%</b>

Per l'analisi dell'andamento dei ricavi si rimanda alla Relazione intermedia sulla gestione.

### [23] ALTRI RICAVI

Gli altri ricavi ammontano a 2.382 migliaia di euro in diminuzione rispetto a 2.516 migliaia di euro del primo semestre 2024. Il dettaglio della voce è il seguente

(in migliaia di euro)	30.06.2025	30.06.2024	Delta %
Contributi ricevuti nell'esercizio	120	210	(42,7%)
Recupero costi di varia natura	1.707	1.511	13,0%
Altri ricavi e proventi	555	795	(30,2%)
<b>Altri ricavi</b>	<b>2.382</b>	<b>2.516</b>	<b>(5,3%)</b>

Nella voce "Recupero costi varia natura" sono principalmente inclusi recuperi di costi di trasporto e di altre spese.

Gli "Altri ricavi e proventi" si riferiscono principalmente ad addebiti vari a fornitori e clienti.

### [24] ACQUISTO DI MATERIE PRIME, COMPONENTI, MERCI E VARIAZIONE DELLE RIMANENZE

La voce ammonta a 119.513 migliaia di euro rispetto a 119.555 migliaia del primo semestre 2024. Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2025	30.06.2024	Delta %
Acquisti materie prime, consumo, merci e variazione rimanenze	(119.513)	(119.555)	(0,0%)
% Incidenza sui ricavi	(39,0%)	(41,0%)	(4,8%)

### [25] COSTI PER SERVIZI

I costi per servizi ammontano a 42.890 migliaia di euro rispetto ai 41.108 migliaia di euro del 30 giugno 2024. Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2025	30.06.2024	Delta %
Costi di trasporto	(8.820)	(9.112)	(3,2%)
Consulenze	(6.722)	(5.988)	12,3%
Viaggi e trasferte	(2.753)	(2.482)	10,9%
Costi godimento beni di terzi	(1.564)	(2.226)	(29,8%)
Manutenzioni e riparazioni	(6.860)	(4.867)	41,0%
Spese di marketing e pubblicità	(1.556)	(1.617)	(3,8%)
Lavorazioni esterne	(1.085)	(1.033)	5,0%
Provvigioni	(731)	(1.014)	(27,9%)
Utenze	(1.680)	(1.781)	(5,7%)
Compensi ad amministratori, sindaci e revisori	(1.742)	(1.408)	23,7%
Assicurazioni	(1.360)	(1.349)	0,8%
Spese di telefonia e connessioni	(750)	(807)	(7,1%)

(in migliaia di euro)	30.06.2025	30.06.2024	Delta %
Altri costi per servizi	(7.268)	(7.423)	(2,1%)
<b>Costi per servizi</b>	<b>(42.890)</b>	<b>(41.108)</b>	<b>4,3%</b>

I costi per godimento beni di terzi comprendono la componente di noleggio che non ricade nell'ambito di applicazione dell'IFRS16 in quanto short term lease, low value lease e lease a canoni variabili.

## [26] COSTI DI SVILUPPO CAPITALIZZATI

La voce "Costi di sviluppo capitalizzati" ammonta a 2.432 migliaia di euro rispetto a 2.547 migliaia di euro del primo semestre 2024 e si riferisce per la totalità a progetti di sviluppo capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali. Complessivamente nel primo semestre 2025 e 2024 il Gruppo ha sostenuto costi di sviluppo pari rispettivamente a 15.972 migliaia di euro e 15.084 migliaia di euro con un'incidenza sui ricavi pari 5,22% al 30 giugno 2025. Di tali costi, solamente gli importi descritti sopra presentano i requisiti per l'iscrizione tra le immobilizzazioni.

## [27] COSTI DEL PERSONALE

I costi del personale ammontano a 86.257 migliaia di euro rispetto a 80.752 migliaia di euro del primo semestre 2024. Il dettaglio del costo del personale e degli organici suddivisi per categoria è di seguito riportato:

(in migliaia di euro)	30.06.2025	30.06.2024	Delta %
Salari e stipendi incluso bonus e accantonamenti	(67.741)	(63.581)	6,5%
Oneri sociali	(14.889)	(13.685)	8,8%
Costi per piani a benefici definiti	(1.653)	(1.644)	0,5%
Altri costi del personale	(1.975)	(1.842)	7,2%
<b>Costi del personale</b>	<b>(86.257)</b>	<b>(80.752)</b>	<b>6,8%</b>

	30.06.2025	30.06.2024
Executive	76	72
Impiegati	1.627	1.603
Operai	913	924
<b>Totale</b>	<b>2.616</b>	<b>2.599</b>

## [28] ALTRI PROVENTI / (ONERI)

Il saldo netto della voce ammonta a negativi 4.048 migliaia di euro rispetto a negativi 1.944 migliaia di euro del semestre 2024. Il dettaglio della voce è di seguito esposto:

(in migliaia di euro)	30.06.2025	30.06.2024	Delta %
Plusvalenze da alienazione cespiti	40	36	11,3%
Sopravvenienze attive	1.344	648	>100%
Altri proventi diversi	116	-	>100%
<b>Altri proventi</b>	<b>1.500</b>	<b>685</b>	<b>&gt;100%</b>
Minusvalenze su alienazione cespiti	(52)	(22)	>100%
Sopravvenienze passive	(2.550)	(473)	>100%
Altre imposte e tasse	(1.032)	(944)	9,3%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(786)	(19)	>100%
Accantonamento a fondi rischi	(962)	(850)	13,2%
Perdite su crediti	6	(46)	(113,6%)
Altri costi	(171)	(274)	(37,4%)
<b>Altri oneri</b>	<b>(5.548)</b>	<b>(2.629)</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>Altri proventi/(oneri)</b>	<b>(4.048)</b>	<b>(1.944)</b>	<b>&gt;100%</b>

## [29] AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Il saldo della voce al 30 giugno 2025 ammonta a 21.513 migliaia di euro rispetto a 18.914 migliaia di euro del primo semestre 2024; l'incremento della voce deriva principalmente dai maggiori ammortamenti derivanti dagli investimenti fatti nel corso degli esercizi precedenti.

(in migliaia di euro)	30.06.2025	30.06.2024	Delta %
Ammortamento attività immateriali	(9.097)	(8.522)	6,8%
Ammortamento attività materiali	(12.414)	(10.384)	19,5%
Svalutazioni e impairment	(1)	(8)	(81,8%)
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(21.513)</b>	<b>(18.914)</b>	<b>13,7%</b>

## [30] PROVENTI / (ONERI) FINANZIARI NETTI

La voce ammonta a negativi 2.754 migliaia di euro rispetto a negativi 3.500 migliaia di euro del primo semestre 2024. Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2025	30.06.2024	Delta %
Proventi da attività finanziarie	146	589	(75,2%)
Interessi attivi	778	764	1,9%
Proventi da strumenti derivati	-	-	-
Altri proventi finanziari	39	809	(95,2%)
Fair Value su attività e passività finanziarie	13	17	(24,1%)
Dividendi ricevuti	670	203	>100%
<b>Proventi finanziari</b>	<b>1.647</b>	<b>2.382</b>	<b>(30,9%)</b>
Interessi passivi bancari	(1.185)	(2.077)	(42,9%)
Interessi passivi per contratti di lease	(465)	(494)	(5,8%)
Altri interessi passivi	(858)	(863)	(0,6%)
Oneri da strumenti derivati	-	(3)	(100,0%)
Altri oneri finanziari	(408)	(675)	(39,5%)
Interessi passivi per opzioni su quote di minoranza	(1.484)	(1.770)	(16,1%)
<b>Oneri finanziari</b>	<b>(4.401)</b>	<b>(5.882)</b>	<b>(25,2%)</b>
<b>Proventi (oneri) finanziati netti</b>	<b>(2.754)</b>	<b>(3.500)</b>	<b>(21,3%)</b>

La voce si decrementa principalmente a fronte di minori interessi passivi bancari su finanziamenti e minori interessi passivi relativi alla passività per opzioni su quote di minoranza.

## [31] UTILI / (PERDITE) SU CAMBI

La voce ammonta a negativi 492 migliaia di euro rispetto a positivi 839 migliaia di euro del primo semestre 2024. Di seguito si riporta il dettaglio della voce:

(in migliaia di euro)	30.06.2025	30.06.2024	Delta %
Perdite su cambi	(5.925)	(2.819)	>100%
Utili su cambi	5.433	3.658	49%
Utili/(perdite) su cambi	<b>(492)</b>	<b>839</b>	<b>&lt;100%</b>

## [32] UTILI (PERDITE) DA VALUTAZIONI PASSIVITA' PER OPZIONI SU QUOTE DI MINORANZA

La voce non ha subito movimentazioni nel periodo.

## [33] RISULTATO NETTO DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

La voce ammonta a positivi 1.041 migliaia di euro ed accoglie la rivalutazione della collegata Free Polska.

## [34] IMPOSTE SUL REDDITO

La voce ammonta a 8.018 migliaia di euro rispetto a 8.421 migliaia di euro del primo semestre 2024 e sono state calcolate in base al carico fiscale medio basato sul tax rate annuo effettivo, in accordo con quanto previsto dalle disposizioni dello IAS 34.

## [35] ALTRE INFORMAZIONI

### Informativa di settore

L'IFRS 8 richiede che l'informativa di settore sia predisposta in modo da fornire le informazioni necessarie a consentire una valutazione della natura e degli effetti sul bilancio delle attività operate e dei contesti economici di riferimento. In base alla reportistica interna e alle attività societarie operative generatrici di ricavi e costi, i cui risultati sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo ai fini dell'adozione di decisioni in materia di allocazione delle risorse e di valutazione dei risultati, non sono stati identificati segmenti operativi diversi dal Gruppo nel suo complesso.

### Strumenti finanziari

Il Gruppo, che opera a livello internazionale, è esposto al rischio di cambio su vendite e acquisti e al rischio di tasso di interesse; in particolare le valute che generano tali rischi sono il dollaro americano, lo yen giapponese, il dollaro australiano e il renminbi cinese.

Al fine di mitigare tali rischi il Gruppo si è dotato di una policy di copertura che prevede l'utilizzo di strumenti derivati, quali opzioni e contratti a termine prevalentemente con scadenza entro i 12 mesi. Per quanto concerne gli strumenti di copertura del rischio di cambio, le operazioni in essere a fine periodo sono le seguenti:

forward	30.06.2025			
	Acquisti *	Vendite *	Fair Value attivo **	Fair Value passivo **
JPY/EUR	121.000	-	-	(20)
THB/EUR	-	5.000	1	(0)
CNY/EUR	-	1.170	2	-
<b>Totale forward</b>	<b>121.000</b>	<b>6.170</b>	<b>3</b>	<b>(20)</b>

\* Valore in migliaia in valuta locale

\*\* Valore in migliaia di euro

Di seguito si riportano i dettagli relativi agli Interest Rate Swap a copertura del rischio del tasso di interesse:

(in migliaia di euro)	Nozionale	Tasso variabile	Tasso fisso	Scadenza	Fair value 30.06.2025
		Euribor 3m floorato > - 0,6375% / -			
		0,6375% se Euribor 3m < -			
Interest rate swap - Mediobanca	20.000	0,6375%	-0,31%	26/06/2026	73

Ai fini del trattamento contabile i derivati a copertura di debiti e crediti in valuta iscritti in bilancio sono iscritti al fair value con imputazione diretta a conto economico. Tali strumenti controbilanciano naturalmente il rischio oggetto di copertura, che ai sensi dello IFRS 9 è già iscritto in bilancio.

### Classi di strumenti finanziari e gerarchia del fair value

La tabella sotto riportata mostra la ripartizione delle attività e passività finanziarie prevista dall'IFRS 7, secondo le categorie previste dallo IFRS 9 confrontate anche con il relativo fair value:

30.06.2025

(in migliaia di euro)	Categoria IFRS 9	Valore contabile	Fair value		
			Livello 1	Livello 2	Livello 3
Strumenti finanziari derivati attivi	FVTPL	76	n.a.	76	n.a.
Titoli disponibili per la vendita	FVTPL	0	0	n.a.	n.a.
Altri crediti finanziari	Attività al costo ammortizzato	784	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Attività finanziarie a breve termine</b>		<b>859</b>			
Crediti commerciali	Attività al costo ammortizzato	109.503	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Totale Attività</b>		<b>110.363</b>			
di cui:	FVTPL	76			
	<b>Attività al costo ammortizzato</b>	<b>110.287</b>			
Debiti finanziari verso banche	Passività al costo ammortizzato	6.998	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari verso obbligazionisti non correnti	Passività al costo ammortizzato	59.562	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari verso altri finanziatori	Passività al costo ammortizzato	62	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari non correnti per contratti di lease	Passività al costo ammortizzato	24.589	n.a.	n.a.	n.a.
Altri debiti finanziari non correnti	Passività al costo ammortizzato	455	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Passività non correnti</b>		<b>91.666</b>			
Debiti bancari a breve termine	Passività al costo ammortizzato	509	n.a.	n.a.	n.a.
Finanziamenti bancari a breve termine	Passività al costo ammortizzato	44.670	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari correnti per contratti di lease	Passività al costo ammortizzato	5.452	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari verso obbligazionisti correnti	Passività al costo ammortizzato	371	n.a.	n.a.	n.a.
Strumenti finanziari passivi	FVTPL	20	n.a.	20	n.a.
Debiti finanziari verso altri finanziatori	Passività al costo ammortizzato	344	n.a.	n.a.	n.a.
Altri debiti finanziari correnti	Passività al costo ammortizzato	1.225	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Passività finanziarie correnti</b>		<b>52.592</b>			
Debiti commerciali	Passività al costo ammortizzato	66.920	n.a.	n.a.	n.a.
Altre passività non correnti *	FVTPL	63.134	n.a.	n.a.	63.134
<b>Totale passività finanziarie</b>		<b>274.313</b>			
di cui	<b>Passività al costo ammortizzato</b>	<b>211.158</b>			
	FVTPL	63.155			

## Rapporti con parti correlate

Nel corso del primo semestre 2025, il Gruppo ha intrattenuto rapporti commerciali con alcune parti correlate del Gruppo. Di seguito si riportano i dettagli delle transazioni intercorse nel periodo:

### RAPPORTI AL 30.06.2025

(in migliaia di euro)	Crediti	Crediti finanziari	Debiti	Debiti finanziari	Ricavi	Ricavi Finanziari	Costi	Costi Finanziari
Free Polska s.p.z.o.o.	266	688	(1.713)	-	1	-	(6.307)	-
<b>Totale Imprese collegate</b>	<b>266</b>	<b>688</b>	<b>(1.713)</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>(6.307)</b>	<b>-</b>
RN Real Estate Srl	3	-	(534)	(12.912)	3	-	-	(84)
Carel Real Estate Adratic d.o.o.	-	-	-	(1.472)	-	-	-	(28)
Bridgport Spa	-	-	(252)	-	15	-	(739)	
Leonardo Srl	-	-	(188)	(479)	-	-	(1)	(9)
Byggteknikk Prosjekt AS	-	-	-	(975)	-	-	(125)	(40)
Nastrificio Victor SpA	-	-	(31)	-	-	-	(86)	
Altre	35	-	(633)	(579)	161	-	(476)	(13)

(in migliaia di euro)	Crediti	Crediti finanziari	Debiti	Debiti finanziari	Ricavi	Ricavi Finanziari	Costi	Costi Finanziari
Totale altre parti correlate	38	-	(1.638)	(16.417)	179	-	(1.427)	(174)
Totale parti correlate	304	688	(3.351)	(16.417)	180	-	(7.734)	(174)

Tutte le transazioni sono regolate a condizioni di mercato.

La tabella sopra riportata espone i dati economici e patrimoniali in base all'applicazione del principio contabile IFRS16; nel periodo gli affitti corrisposti alle società RN Real Estate S.r.l. e Carel Real Estate Adriatic d.o.o. ammontano rispettivamente a 843 migliaia di euro e 148 migliaia di euro.

La voce Altre include la componente di earn out verso una parte correlate di Eurotec e i debiti finanziari verso il socio di minoranza di Sauber.

### Elenco delle partecipazioni incluse nel bilancio consolidato e delle altre partecipazioni

Nella tabella che segue sono elencate le imprese partecipate direttamente e indirettamente dalla Capogruppo Carel Industries SpA, a fianco delle quali sono indicate tutte le informazioni richieste dalla legge che disciplina la redazione del bilancio consolidato:

## Gruppo CAREL INDUSTRIES Bilancio Consolidato al 30 giugno 2025

Denominazione sociale	Sede	Nazione	Valuta	Capitale sociale al	Capitale sociale al	% di partecipazioni e di gruppo	Quote possedute	Criterio di consolidamento	Risultato 30/06/2025	Risultato 31/12/2024
				31/12/2024	30/06/2025	30/06/2025	Azionista-Socio		EURO	EURO
<b>Capogruppo:</b>										
Carel Industries S.p.A	Brugine (Padova)	Italia	EUR	11.249.921	11.249.921				29.680.956	14.967.983
<b>Partecipazioni consolidate:</b>										
C.R.C. S.r.l.	Bologna	Italia	EUR	98.800	98.800	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	865.246	1.560.312
Carel Deutschland GmbH	Francoforte	Germania	EUR	25.565	25.565	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(70.626)	1.083.831
Carel France Sas	St. Priest, Rhone	Francia	EUR	100.000	100.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	53.762	436.459
Carel U.K. Ltd	Londra	Gran Bretagna	GBP	350.000	350.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	279.953	1.241.705
Carel Sud America Instrumentacao Electronica Ltda	San Paolo	Brasile	BRL	31.149.059	31.149.059	53,02%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	814.965	1.910.514
						46,98%	Carel Electronic Suzhou Ltd			
Carel Usa Inc	Pennsylvania	Stati Uniti	USD	5.000.000	5.000.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	6.359.424	10.212.587
Carel Asia Ltd	Hong Kong	Honk Kong	HKD	15.900.000	15.900.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	645.864	644.198
Carel HVAC&R Korea Ltd	Seul	South Korea	KRW	550.500.000	550.500.000	100%	Carel Electronic Suzhou Ltd	Integrale	10.214	465.381
Carel South East Asia Pte. Ltd.	Singapore	Singapore	SGD	100.000	100.000	100%	Carel Asia Ltd	Integrale	51.148	79.180
Carel Australia PTY Ltd	Sidney	Australia	AUD	100	100	100%	Carel Electronic Suzhou Ltd	Integrale	168.428	414.345
Carel Electronic Suzhou Ltd	Suzhou	Repubblica Pop. Cinese	CNY	75.019.566	87.355.716	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	6.802.529	12.945.957
Carel Controls Iberica SI	Barcellona	Spagna	EUR	3.005	3.005	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	680.911	916.486
Carel Controls South Africa (Pty) Ltd	Johannesburg	Sud Africa	ZAR	4.000.000	4.000.000	100%	Carel Electronic Suzhou Ltd	Integrale	384.583	383.533
Carel ACR System India (Pvt) Ltd	Mumbai	India	INR	1.665.340	1.665.340	0,01%	Carel France Sas	Integrale	313.006	534.489
						99,99%	Carel Electronic Suzhou Ltd			
Carel RUS Llc	St. Petersburg	Russia	RUB	6.600.000	6.600.000	99%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(212.257)	(279.499)
						1%	Carel France Sas			
Carel Nordic AB	Hoganas	Svezia	SEK	550.000	550.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(36.454)	175.971
Carel Middle East	Dubai	Dubai	AED	4.333.877	4.333.877	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	99.400	156.244
Carel Mexicana, S. DE R.L. DE C.V.	Guerra, Tlalpan	Messico	MXN	12.441.149	16.333.296	100%	Carel Usa Inc	Integrale	35.636	668.183
Carel Adriatic D.o.o.	Rijeka	Croazia	HRK 2022 EUR 2023	7.246.665	7.246.665	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	5.296.966	1.350.635
Carel (Thailand) Co. Ltd.	Bangkok	Tailandia	THB	16.000.000	16.000.000	50%	Carel Electronic Suzhou Ltd	Integrale	108.542	335.949
						30%	Carel Australia PTY Ltd			
Alfaco Polska Sp.z.o.o.	Wroclaw	Polonia	PLN	420.000	420.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(453.963)	3.073.398
Carel Japan	Tokyo	Giappone	JPY	60.000.000	60.000.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	108.252	194.693
Recuperator S.p.A.	Rescaldina (MI)	Italia	EUR	500.000	500.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	82.247	509.306
Hygromatik G.m.b.H.	Henstedt-Ulzburg	Germania	EUR	639.115	639.115	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	2.342.337	3.972.957
Carel Ukraine LLC	Kiev	Ucraina	UAH	700.000	700.000	100%	Alfaco Polska Zoo	Integrale	56.600	165.969
Enersol	Beleil	Canada	CAD	100	100	100%	Carel Usa Inc	Integrale	(21.927)	103.736
CFM Sogutma Ve Otomasyon	Izmir	Turchia	EUR	2.473	2.473	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	2.003.912	6.111.006
Enginia Srl	Trezzo SulfAdda (MI)	Italia	EUR	10.400	10.400	100%	Recuperator S.p.A.	Integrale	118.233	347.600
Arion S.r.l.	Bolgare (BG)	Italia	EUR	100.000	100.000	70%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	45.615	54.497
Sauber S.r.l.	Mantova (MN)	Italia	EUR	100.000	100.000	70%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(195.053)	612.188
Klingenburg GmbH	Gladbeck	Germania	EUR	38.400	38.400	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(108.871)	- 2.546.007
Klingenburg Usa LLC	RALEIGH	Stati Uniti	USD	n.d	n.d	n.d		Integrale	-	(71.598)
Klingenburg Uk Ltd	Folkestone	Gran Bretagna	GBP	100	100	100%	Klingenburg GmbH	Integrale	293.651	584.769
Klingenburg Iberica Stu	Madrid	Spagna	EUR	n.d	n.d	n.d		Integrale	-	(291.429)
Klingenburg International Sp. z o.o.	Swidnica	Polonia	PLN	50.000	50.000	100%	Klingenburg GmbH	Integrale	171.598	413.988
Senva Inc.	Oregon	Stati Uniti	USD	-	-	100%	Carel Usa Inc	Integrale	675.849	3.657.930
Eurotec Ltd	Auckland	Nuova Zelanda	NZD	450.000	450.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(96.611)	- 68.854
Carel Kazakhstan	Almaty	Kazakistan	KZT	10.000	10.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	150.874	455.830
Kiona Holding AS	Trondheim	Norvegia	NOK	666.401	666.401	82,4%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	2.088.698	192.106
Carel Systems Spzoo	Varsavia	Polonia	PLN	3.100.000	3.100.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(17.016)	(68.791)
Kiona GmbH	Berlino	Germania	EUR	25.000	25.000	100%	Kiona Holding AS	Integrale	286.812	44.918
Kiona A/S - Denmark	Copenaghen	Danimarca	DKK	500.000	500.000	100%	Kiona Holding AS	Integrale	(32.473)	(1.734)
Kiona AS	Trondheim	Norvegia	NOK	100.000	100.000	100%	Kiona Holding AS	Integrale	790.308	1.034.285
Kiona LT UAB	Kaunas	Lituania	EUR	2.500	2.500	100%	Kiona Holding AS	Integrale	(3.657)	(18.834)
Kiona Oy	Helsinki	Finlandia	EUR	2.500	2.500	100%	Kiona Holding AS	Integrale	(17.950)	26.243
Kiona Sàrl	Givisiez	Svizzera	CHF	20.000	20.000	100%	Kiona Holding AS	Integrale	45.747	37.409
Kiona Sp Zoo	Gdansk	Polonia	PLN	500.000	500.000	100%	Kiona Holding AS	Integrale	29.785	9.931
Kiona Sweden AB	Gothenburg	Svezia	SEK	200.000	200.000	100%	Kiona Holding AS	Integrale	1.218.602	306.951



## FATTI DI RILIEVO AVVENUTO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non sono emersi fatti di rilievo dopo la chiusura del semestre.

# ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D. LGS. 58/98 E DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Francesco Nalini, Amministratore Delegato, e Nicola Biondo, Dirigente Preposto alla redazione di documenti contabili societari della Carel Industries S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis commi 3 e 4 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Semestrale Abbreviato, nel corso del primo semestre 2025.
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo da segnalare.
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 il bilancio semestrale abbreviato:
    - a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
  - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Brugine, 1 agosto 2025

L'Amministratore Delegato

---

Francesco Nalini

Il Dirigente preposto

---

Nicola Biondo

# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO



Deloitte & Touche S.p.A.  
Via N. Tommaseo, 78/C int. 3  
35131 Padova  
Italia

Tel: +39 049 7927911  
Fax: +39 049 7927979  
www.deloitte.it

## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della  
Carel Industries S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dalle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della Carel Industries S.p.A. e controllate (Gruppo Carel Industries) al 30 giugno 2025. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.990,00 i.v.  
Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano/Monza/Brianza/Lodi n. 03049590166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049590166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse collegate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.



# Deloitte.

2

## Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Carel Industries al 30 giugno 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

**Sergio Di Patria**  
Socio

Padova, 4 agosto 2025

