



**RELAZIONE  
FINANZIARIA  
SEMESTRALE  
2023**

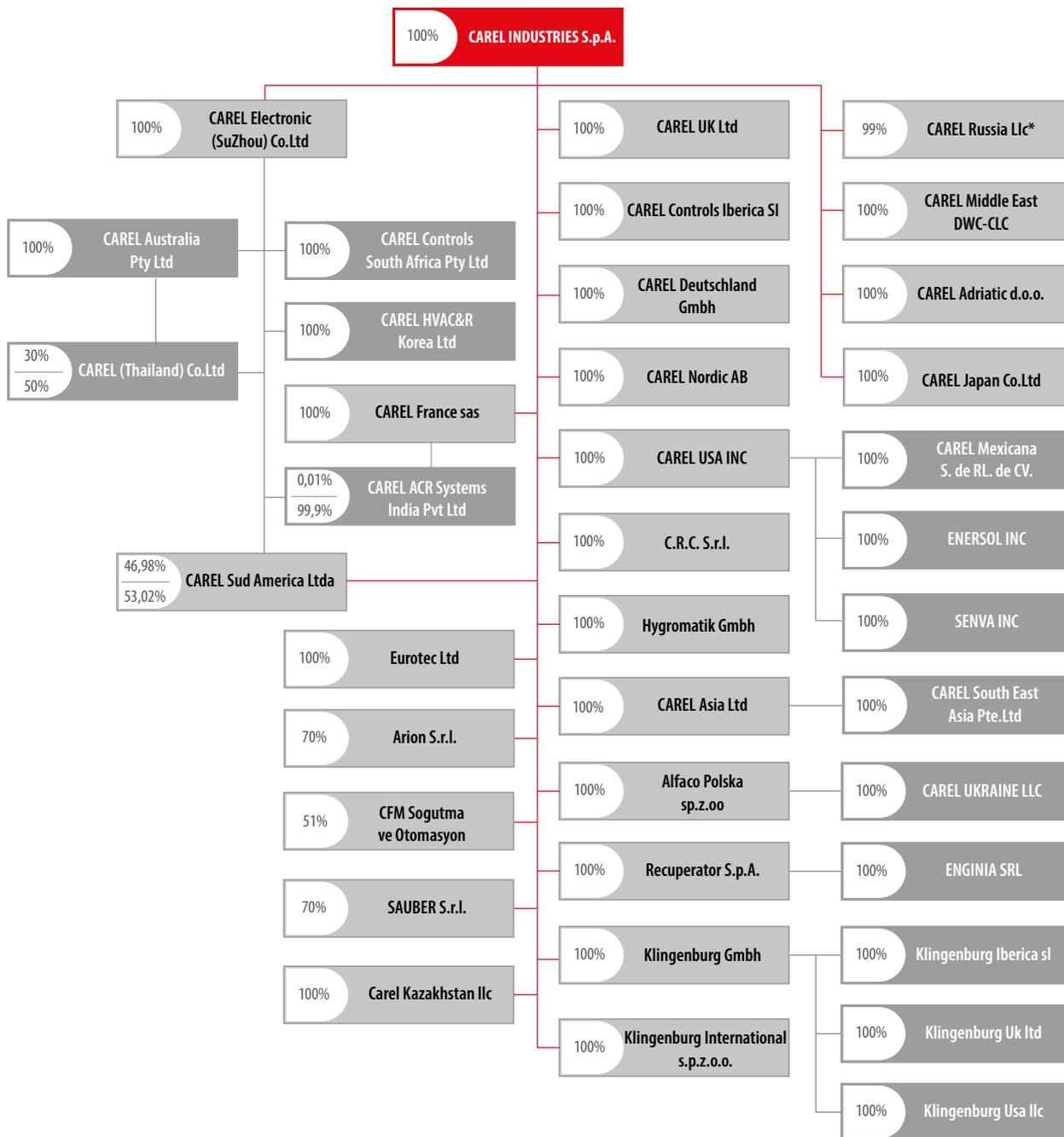


# INDICE

Struttura del gruppo CAREL INDUSTRIES _____	4
Organi Sociali _____	5
<b>RESOCONTO SEMESTRALE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2023 _____</b>	<b>7</b>
Andamento della gestione _____	8
Evoluzione prevedibile della gestione _____	15
<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO E NOTE ESPLICATIVE AL 30 GIUGNO 2023 _____</b>	<b>17</b>
Situazione Patrimoniale e finanziaria consolidata _____	18
Conto economico consolidato _____	19
Conto economico complessivo consolidato _____	19
Rendiconto finanziario consolidato _____	20
Variazioni del patrimonio netto consolidato _____	21
NOTE ESPLICATIVE _____	22
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 _____	48
Relazione della Società di Revisione al bilancio semestrale Abbreviato _____	49

# STRUTTURA DEL GRUPPO CAREL INDUSTRIES

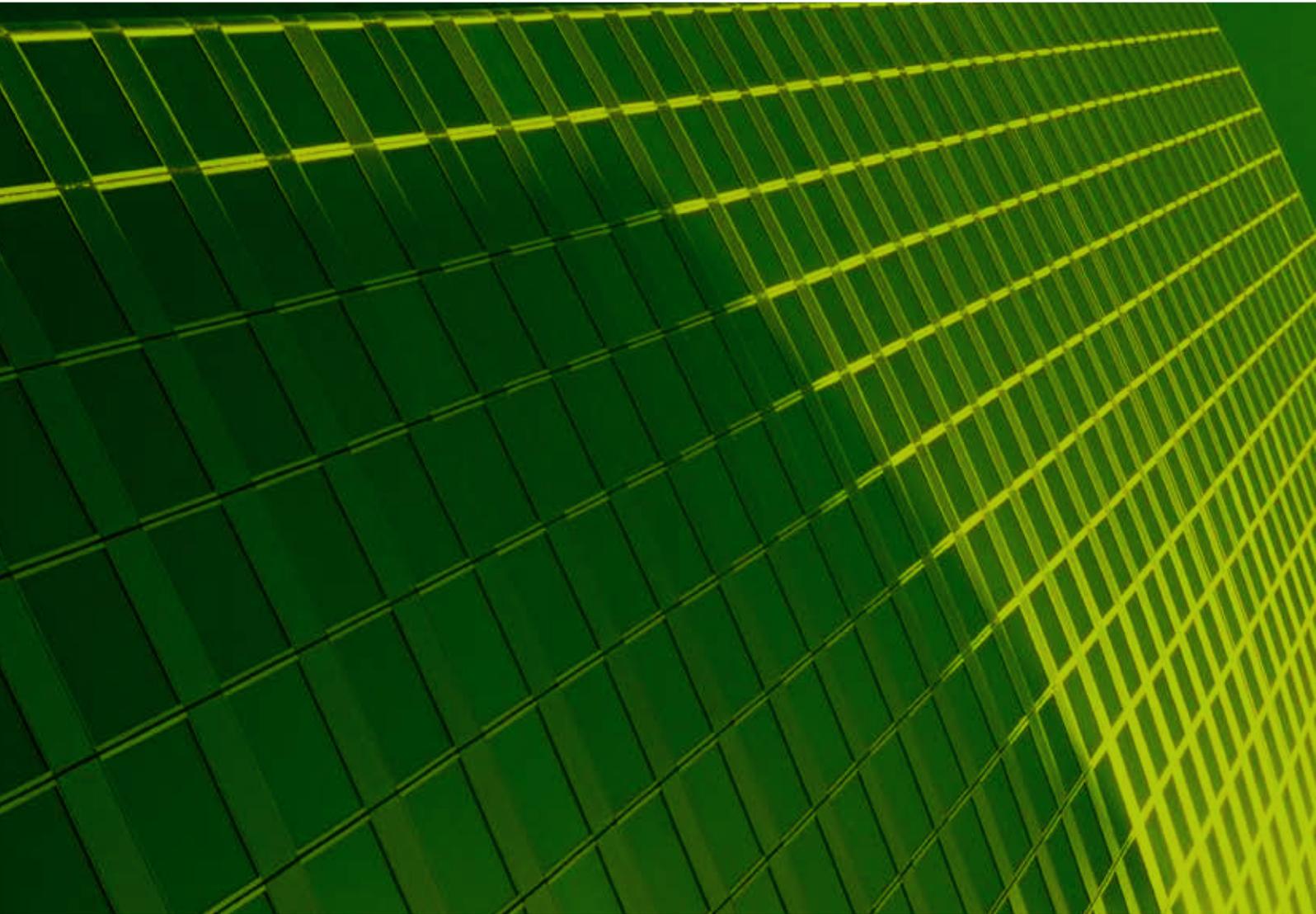
L'organigramma societario del Gruppo al 30 giugno 2023 è di seguito rappresentato:



\*= 1% posseduto da CAREL FRANCE SAS

## ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione	Presidente	Luigi Rossi Luciani
	Vice presidente Esecutivo	Luigi Nalini
	Amministratore Delegato	Francesco Nalini
	Amministratore Esecutivo	Carlotta Rossi Luciani
	Amministratore Indipendente	Cinzia Donalizio
	Amministratore Indipendente	Marina Manna
	Amministratore Indipendente	Maria Grazia Filippini
Collegio Sindacale	Presidente	Paolo Prandi
	Sindaco effettivo	Saverio Bozzolan
	Sindaco effettivo	Claudia Civolani
	Sindaco supplente	Fabio Gallio
Società di revisione	Deloitte & Touche SpA	
Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità	Presidente	Marina Manna
	Membro	Cinzia Donalizio
	Membro	Maria Grazia Filippini
Comitato Remunerazione	Presidente	Cinzia Donalizio
	Membro	Marina Manna
	Membro	Maria Grazia Filippini
Organismo di vigilanza ex Dlgs 231/2001	Presidente OdV	Alberto Berardi
	Componente OdV	Arianna Giglio
	Componente OdV	Alessandro Grassetto



# RESOCONTO SEMESTRALE SULLA GESTIONE

al 30 GIUGNO 2023

# ANDAMENTO DELLA GESTIONE

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Di seguito si riporta il conto economico consolidato del primo semestre 2023 confrontato con il medesimo periodo dell'esercizio precedente.

(in migliaia di euro)	30.06.2023	30.06.2022	inc % 30.06.2023	inc % 30.06.2022
Ricavi	330.309	261.346		
Altri ricavi	2.612	2.023	0,8%	0,8%
Acquisti materie prime, componenti, merci e variazione rimanenze	(145.605)	(119.010)	(44,1%)	(45,5%)
Costi per servizi	(40.893)	(31.691)	(12,4%)	(12,1%)
Costi di sviluppo capitalizzati	459	275	0,1%	0,1%
Costi del personale	(72.832)	(55.633)	(22,0%)	(21,3%)
Altri proventi/(oneri)	(1.444)	(1.203)	(0,4%)	(0,5%)
Ammortamenti e svalutazioni	(15.099)	(11.168)	(4,6%)	(4,3%)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>57.507</b>	<b>44.938</b>	<b>17,4%</b>	<b>17,2%</b>
Proventi / (oneri) finanziari netti	(2.647)	(1.540)	(0,8%)	(0,6%)
Utile/(Perdite) su cambi	(341)	(153)	(0,1%)	(0,1%)
Utili/(Perdite) da valutazioni passività per opzioni su quote di minoranza	-	-	-	-
Risultato netto delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	290	2.363	0,1%	0,9%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>54.809</b>	<b>45.608</b>	<b>16,6%</b>	<b>17,5%</b>
Imposte sul reddito	(12.359)	(9.756)	(3,7%)	(3,7%)
<b>UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>42.450</b>	<b>35.853</b>	<b>12,9%</b>	<b>13,7%</b>
Interessenza di terzi	2.173	1.044	0,7%	0,4%
<b>UTILE/(PERDITA) DEL GRUPPO</b>	<b>40.277</b>	<b>34.809</b>	<b>12,2%</b>	<b>13,3%</b>

## RICAVI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	30.06.2023	30.06.2022	Delta %	Delta fx % *
Ricavi	330.309	261.346	26,4%	27,2%

Nel corso del primo semestre 2023 i ricavi del Gruppo hanno registrato un significativo incremento pari al 26,4% rispetto al medesimo periodo del 2022 attestandosi a 330.309 migliaia di euro (261.346 al 30 giugno 2022); a cambi costanti l'incremento sarebbe stato pari al 27,2%.

Tale risultato deriva dal perdurare di una forte crescita della domanda e dalla contribuzione delle nuove società acquisite nel corso del 2022. La suddivisione dei ricavi per area geografica è di seguito riportata:

<b>RICAVI PER AREA GEOGRAFICA</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>Delta %</b>	<b>Delta fx % *</b>
<b>(in migliaia di euro)</b>				
Europa, Medio Oriente e Africa	235.038	187.103	25,6%	26,0%
APAC	44.537	36.275	22,8%	27,9%
Nord America	44.640	31.841	40,2%	38,9%
Sud America	6.093	6.127	(0,6%)	(1,6%)
<b>Ricavi netti</b>	<b>330.309</b>	<b>261.346</b>	<b>26,4%</b>	<b>27,2%</b>

\* Il Delta fx % è calcolato come variazione percentuale a cambi costanti ovvero ai cambi del 30 giugno 2022.

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.

Nel corso del primo semestre 2023, alla significativa crescita dei ricavi consolidati hanno contribuito tutte le aree geografiche con incrementi a doppia cifra in EMEA (Europa, Medio Oriente e Africa), Apac e America.

La suddivisione dei ricavi per mercato è di seguito riportata:

<b>RICAVI PER MERCATO</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>Delta %</b>	<b>Delta fx % *</b>
<b>(in migliaia di euro)</b>				
Ricavi HVAC	238.923	171.370	39,4%	40,0%
Ricavi REF	89.980	87.513	2,8%	4,1%
<b>Totale Ricavi Core</b>	<b>328.903</b>	<b>258.883</b>	<b>27,0%</b>	<b>27,8%</b>
Ricavi No Core	1.406	2.463	(42,9%)	(41,4%)
<b>Totale Ricavi</b>	<b>330.309</b>	<b>261.346</b>	<b>26,4%</b>	<b>27,2%</b>

Si conferma il periodo brillante per il mercato HVAC, che cresce trainato da trend solidi e globali; in particolare si coglie la crescita del segmento residenziale, trainato dalle pompe di calore, dei datacenter e delle soluzioni per la gestione dell'Indoor Air Quality. Dal punto di vista geografico, il primo di questi fenomeni è sicuramente concentrato in Europa che sta facendo da apripista in merito. Molto buoni i risultati anche delle Americhe dove il segmento dei datacenter è particolarmente vivace. Per quanto concerne l'APAC si assiste ad un positivo consolidamento dei business acquisiti.

Relativamente al mercato della Refrigerazione permane una certa debolezza della domanda finale, come già evidenziato nel corso del primo trimestre dell'anno, originata prevalentemente da cautela e posticipo degli investimenti nel settore da parte degli operatori finali.

Nonostante le dinamiche di mercato non favorevoli il Gruppo è, comunque, stato in grado di migliorare le proprie performance nel corso del secondo trimestre grazie all'allentamento delle tensioni causate dallo shortage di materiali (che aveva invece avuto un impatto particolarmente negativo nella prima parte dell'anno) e alla capacità di cogliere alcune opportunità di mercato.

## PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI- FINANZIARI

Di seguito si riportano i principali indicatori economico-finanziari del semestre 2023 confrontati con il medesimo periodo dell'esercizio precedente.

(in migliaia di euro)	30.06.2023	30.06.2022	Delta	Delta %
EBITDA <sup>1</sup>	72.606	56.106	16.500	29,4%
EBITDA % <sup>2</sup>	22,0%	21,5%	n.a.	2,4%
EBITDA ADJ <sup>3</sup>	73.041	56.343	16.698	29,6%
EBITDA ADJ % <sup>4</sup>	22,1%	21,6%	n.a.	2,6%
Risultato Netto	42.450	35.853	6.597	18,4%

Al 30 giugno 2023 l'EBITDA % di Gruppo è pari al 22,0%, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (21,5%). In termini assoluti l'EBITDA ammonta a 72.606 migliaia di euro (+29,4% rispetto a giugno 2022). L'incremento dell'EBITDA deriva principalmente dalla leva operativa e dalle acquisizioni del secondo semestre 2022 entrate a pieno regime nel primo semestre 2023.

I costi per acquisti di materie prime, merci e variazione rimanenze aumentano in termini assoluti per effetto dell'incremento dei ricavi ma riducono la loro incidenza percentuale sui ricavi, passando dal 45,5% del 30 giugno 2022 al 44,1% del 30 giugno 2023 sebbene perdurino ancora alcune difficoltà nel reperimento di taluni componenti.

I costi del personale sono in aumento in termini assoluti a seguito dell'incremento del personale dipendente avvenuto nel corso degli ultimi 12 mesi in particolare a seguito delle acquisizioni avvenute nel secondo semestre del 2022; l'incidenza sui ricavi è pari al 22,0% (21,3% al 30 giugno 2022).

L'Ebitda Adjusted ammonta a 73.041 migliaia di euro rispetto a 56.343 migliaia di euro del 30 giugno 2022; i costi rettificativi fanno principalmente riferimento a costi per consulenze legate alle attività di M&A per complessivi 435 migliaia di euro.

Gli ammortamenti ammontano a 15.099 migliaia di euro (11.168 migliaia di euro al 30 giugno 2022); di questi rispettivamente 3.593 migliaia di euro e 2.490 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 pari a negativi 2.647 migliaia di euro (1.540 migliaia di euro al 30 giugno 2022) e si incrementano principalmente per interessi passivi iscritti a fronte delle opzioni su quote di minoranza e sugli *earn out*.

Il tax rate di gruppo è pari al 22,5% in aumento rispetto al 21,4% del 30 giugno 2022 principalmente per effetto della diversa contribuzione di alcuni paesi.

Il Risultato Netto ammonta a 42.450 migliaia di euro rispetto a 35.853 migliaia di euro del periodo precedente con un incremento del 18,4%.

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

## PRINCIPALI INDICATORI PATRIMONIALI

Di seguito si riportano i principali indicatori patrimoniali del semestre 2023 confrontati con il 31 dicembre 2022:

DATI PATRIMONIALI	30.06.2023	31.12.2022	Delta %
<b>(in migliaia di euro)</b>			
Capitale immobilizzato <sup>5</sup>	306.509	300.499	2,0%
Capitale circolante netto <sup>6</sup>	119.239	89.926	32,6%
Piani a benefici definiti	(8.279)	(8.129)	1,9%
<b>Capitale investito netto<sup>7</sup></b>	<b>417.469</b>	<b>382.296</b>	<b>9,2%</b>
Patrimonio netto	234.492	221.247	6,0%
Debiti per opzioni su quote di minoranza ed <i>earn-out</i>	75.347	65.208	15,5%
Posizione finanziaria netta (disponibilità)	107.630	95.841	12,3%
<b>Totale</b>	<b>417.469</b>	<b>382.296</b>	<b>9,2%</b>

Il Capitale immobilizzato aumenta per complessivi 6.010 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2022 principalmente per effetto delle allocazioni relative alle acquisizioni avvenute nel secondo semestre del 2022 in parte compensate da ammortamenti del periodo. Per maggiori informazioni circa i plusvalori allocati si rimanda alla Nota 2.

Gli investimenti in attività materiali sono stati pari a 6.586 migliaia di euro rispetto ai 7.882 migliaia di euro del primo semestre 2022 in larga parte dedicati ad accrescere la capacità produttiva del Gruppo relativamente a prodotti specifici per l'applicazione delle pompe di calore: inverter e controlli programmabili. Sono stati effettuati significativi investimenti, con impatti positivi in ambito ESG, relativi all'installazione di pannelli fotovoltaici in Croazia, Cina e Germania. Le attività immateriali hanno subito un incremento di 1.338 migliaia di euro (1.040 migliaia di euro al 30 giugno 2022), al netto degli avviamenti e dei plusvalori iscritti a fronte della acquisizione di Eurotec.

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

INVESTIMENTI	30.06.2023	30.06.2022	Delta
Europa, Medio Oriente e Africa	6.106	7.273	(1.167)
APAC	1.274	1.169	105
Nord America	528	200	327
Sud America	16	280	(264)
<b>Totale investimenti</b>	<b>7.924</b>	<b>8.922</b>	<b>(998)</b>

Il capitale circolante netto risulta in crescita passando da 89.926 migliaia di euro del 31 dicembre 2022 a 119.239 migliaia di euro del 30 giugno 2023; l'incremento principale è dovuto ai crediti commerciali che aumentano per complessivi 26.260 migliaia di euro principalmente quale conseguenza dei volumi di vendite, a maggiori giacenze di magazzino (+21.700 migliaia di euro) resi necessarie per supportare la crescita organica di periodo. Tali incrementi sono in parte compensati da maggiori debiti commerciali (+9.182 migliaia di euro) ed altre passività (+10.164 migliaia di euro).

I debiti per opzioni su quote di minoranze ed *earn out* si incrementata principalmente per effetto dell'aumento

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.

del valore dell'earn out relativo all'acquisizione di Senva così come riportato nella Nota 2 delle Note Esplicative a cui si rimanda per maggiori informazioni.

L'Indebitamento Finanziario Netto risulta pari a 107.630 migliaia di euro rispetto ad un debito di 95.841 migliaia di euro al 31 dicembre 2022, come di seguito riportato:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Passività finanziarie non correnti	102.172	94.177
Passività finanziarie correnti	62.831	78.526
Debiti finanziari non correnti per contratti di lease	26.152	27.216
Debiti finanziari correnti per contratti di lease	6.672	5.434
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(85.396)	(96.636)
Attività finanziarie correnti	(4.801)	(12.875)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>107.630</b>	<b>95.841</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta (escluso IFRS16)</b>	<b>74.807</b>	<b>63.191</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta bancaria</b>	<b>65.469</b>	<b>53.390</b>

L'Indebitamento Finanziario Netto è composto principalmente da:

- passività finanziarie relative a finanziamenti correnti e non correnti verso istituti di credito per complessivi 94,4 milioni di euro (121,7 milioni di euro al 31 dicembre 2022);
- passività finanziarie correnti e non correnti verso obbligazionisti per complessivi 59,8 milioni di euro (39,6 milioni di euro al 31 dicembre 2022);
- passività finanziarie correnti e non correnti verso istituti di credito e altri per complessivi 2,1 milioni di euro (1,6 milioni di euro al 31 dicembre 2022);
- passività finanziarie correnti e non correnti a fronte delle acquisizioni effettuate per complessivi 8,7 milioni di euro (9,6 milioni di euro al 31 dicembre 2022);
- passività finanziarie correnti e non correnti per contratti di lease per complessivi 32,8 milioni di euro (32,7 milioni di euro al 31 dicembre 2022);
- disponibilità liquide per complessivi 85,4 milioni di euro;
- attività finanziarie correnti per complessivi 4,8 milioni di euro.

Le disponibilità liquide ed attività finanziarie correnti al 30 giugno 2023 erano ubicate per il 52% presso le società italiane del Gruppo, per circa il 13% presso la controllata cinese; il rimanente saldo è ripartito tra le altre società del Gruppo.

Nel corso del semestre sono stati distribuiti 17.999 migliaia di euro di dividendi (al 30 giugno 2022 ammontavano a 14.995 migliaia di euro).

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

## **OPERAZIONI DI MERGER & ACQUISITION**

### **Acquisizione di Eurotec Ltd**

A marzo 2023, la Capogruppo ha perfezionato l'acquisto del 100% della società Eurotec Ltd, società neozelandese con sede a Auckland, storico distributore e system integrator.

Negli ultimi dodici mesi la società ha generato ricavi per circa 6,8 milioni di euro ed un EBITDA di circa 0,7 milioni di euro; la posizione finanziaria netta era positiva per circa 0,2 milioni di euro. Per maggiori informazioni circa le attività e le passività assunte alla data di acquisizione si rimanda alla nota Area di consolidamento delle

Note Esplicative. L'operazione è divenuta efficace con data 1 marzo 2023 ed il corrispettivo per il 100% del capitale sociale ammonta a 4,1 milioni di euro comprensivi di earn out.

Come previsto dall'IFRS 3, è in corso il processo di identificazione e valutazione delle attività e passività acquisite (c.d. "purchase price allocation"), si rimanda alla nota Area di consolidamento per i relativi dettagli.

Alla data di acquisizione il personale dipendente in forza alla società era di 27 persone.

Eurotec ha contribuito al primo semestre 2023 (per il periodo rilevate per il consolidamento: 1 marzo 2023 – 30 giugno 2023) con ricavi per circa 2,3 milioni di euro.

## RISORSE UMANE

Al 30 giugno 2023 l'organico puntuale risulta in aumento di 111 unità e la suddivisione per area geografica è la seguente:

	30.06.2023	31.12.2022	Delta
Europa, Medio Oriente e Africa	1.717	1.652	65
APAC	399	357	42
Nord America	237	232	5
Sud America	57	58	-1
<b>Totale dipendenti</b>	<b>2.410</b>	<b>2.299</b>	<b>111</b>

## PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE CUI IL GRUPPO E' 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 2023, l'andamento della domanda dei prodotti del Gruppo Carel è stata molto positiva nonostante il perdurare della carenza di alcuni componenti e il perdurare del conflitto Russia-Ucraina. 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.

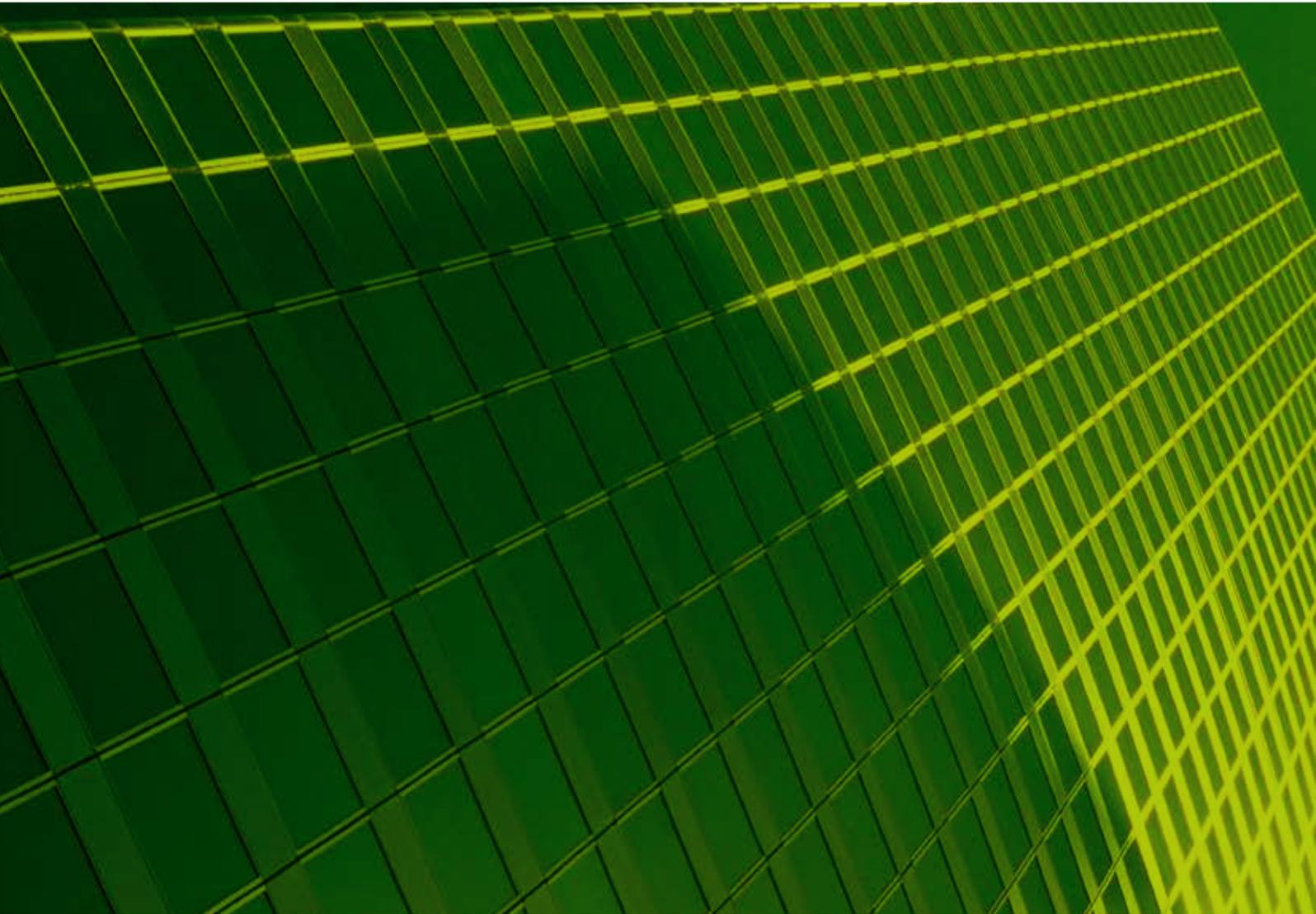
## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Anche i primi sei mesi del 2023 sono stati caratterizzati da un quadro di forte instabilità geopolitica dovuto principalmente al conflitto tra Russia e Ucraina e alle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina. In termini economici, sebbene negli ultimi mesi si sia registrato un certo rallentamento nel tasso di inflazione, quest'ultimo rimane ancora sopra il 5% in area Euro. È continuata, inoltre, la stretta monetaria da parte della BCE e della FED attraverso l'innalzamento dei tassi di interesse. Tali elementi stanno impattando negativamente, in particolare modo in Europa, sul potere di acquisto dei consumatori e sulla crescita attuale e attesa.

In relazione alla penuria di materiale elettronico, che ha caratterizzato la supply chain negli ultimi 30 mesi, si assiste ad un graduale miglioramento i cui benefici, tuttavia, variano sulla base dei singoli settori di riferimento.

Rivolgendo l'attenzione verso il Gruppo, le performance decisamente positive registrate nei segmenti del condizionamento legati al raffreddamento dei data center e all'indoor air quality sono previste proseguire anche durante la seconda parte dell'anno. In relazione alle pompe di calore, pur in presenza di un solido trend strutturale, è possibile che nel corso dei prossimi trimestri vi sia una temporanea decelerazione del tasso di crescita dovuta ad una serie di considerazioni contingenti. Tra queste vale la pena citare l'incremento del livello del magazzino da parte di alcuni clienti e la minore produzione di alcuni player nell'attesa di conoscere le modifiche regolamentari europee (F-gas) sull'utilizzo del gas propano. Passando alla refrigerazione, al momento il trend di debolezza registrato nel corso del primo trimestre di quest'anno è rimasto stabile nel secondo. È prevista una lenta e graduale ripresa nei prossimi trimestri.

Tenendo conto di quanto sopra, il Gruppo si attende una crescita significativa anche nella seconda parte dell'anno seppure con un trend meno esuberante rispetto alla prima: in ogni caso, nei primi nove mesi del 2023 è previsto un incremento percentuale dei ricavi a parità di perimetro e di cambio non lontano rispetto a quello registrato nei primi sei. Anche per il quarto trimestre ci si attende una crescita organica la cui entità è però al momento difficile da quantificare, in considerazione della volatilità dei mercati e dell'incertezza sui fenomeni macroeconomici.



BILANCIO CONSOLIDATO  
SEMESTRALE ABBREVIATO E  
NOTE ESPLICATIVE

al 30 GIUGNO 2023

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di euro)	Note	30.06.2023	31.12.2022
Attività materiali	1	109.235	109.687
Attività immateriali	2	187.209	181.645
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	3	1.824	1.446
Altre attività non correnti	4	9.740	9.769
Attività fiscali differite	5	8.803	7.745
<b>Attività non correnti</b>		<b>316.811</b>	<b>310.292</b>
Crediti commerciali	6	119.953	93.692
Rimanenze	7	128.445	106.745
Crediti tributari	8	3.050	2.777
Crediti diversi	9	16.510	17.446
Attività finanziarie correnti	10	4.801	12.875
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	85.396	96.636
<b>Attività correnti</b>		<b>358.155</b>	<b>330.172</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>674.966</b>	<b>640.464</b>
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	12	218.800	205.378
Patrimonio netto delle interessenze di terzi	13	15.692	15.868
<b>Patrimonio netto consolidato</b>		<b>234.492</b>	<b>221.247</b>
Passività finanziarie non correnti	14	128.323	121.392
Fondi rischi	15	4.724	4.451
Piani a benefici definiti	16	8.279	8.129
Passività fiscali differite	17	17.666	18.242
Altre passività non correnti	18	76.846	67.256
<b>Passività non correnti</b>		<b>235.839</b>	<b>219.471</b>
Passività finanziarie correnti	14	69.503	83.960
Debiti commerciali	19	86.356	77.174
Debiti tributari	20	8.693	4.987
Fondi rischi	15	4.657	1.401
Altre passività correnti	21	35.426	32.226
<b>Passività correnti</b>		<b>204.636</b>	<b>199.747</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>674.966</b>	<b>640.464</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Note	30.06.2023	30.06.2022
Ricavi	22	330.309	261.346
Altri ricavi	23	2.612	2.023
Acquisti materie prime, componenti, merci e variazione rimanenze	24	(145.605)	(119.010)
Costi per servizi	25	(40.893)	(31.691)
Costi di sviluppo capitalizzati	26	459	275
Costi del personale	27	(72.832)	(55.633)
Altri proventi/(oneri)	28	(1.444)	(1.203)
Ammortamenti e svalutazioni	29	(15.099)	(11.168)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>57.507</b>	<b>44.938</b>
Proventi / (oneri) finanziari netti	30	(2.647)	(1.540)
Utile/(Perdite) su cambi	31	(341)	(153)
Utili/(Perdite) da valutazioni passività per opzioni su quote di minoranza	32	-	-
Risultato netto delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	33	290	2.363
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>54.809</b>	<b>45.608</b>
Imposte sul reddito	34	(12.359)	(9.756)
<b>UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>42.450</b>	<b>35.853</b>
Interessenza di terzi		2.173	1.044
<b>UTILE/(PERDITA) DEL GRUPPO</b>		<b>40.277</b>	<b>34.809</b>

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Note	30.06.2023	30.06.2022
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>		<b>42.450</b>	<b>35.853</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		(499)	875
- Differenze cambio da conversione		(7.902)	6.741
Altre componenti dell'utile complessivo che non si riverseranno nel conto economico in periodi successivi:			
- Attualizzazione benefici ai dipendenti al netto dell'effetto fiscale		(18)	556
<b>Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio</b>		<b>34.031</b>	<b>44.025</b>
di cui attribuibile a:			
- Soci della controllante		32.464	42.672
- Minoranze		1.567	1.353
<b>Utile per azione</b>			
Utile per azione (in unità di euro)	12	0,40	0,35

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Note	30.06.2023	30.06.2022(*)
Utile/(perdita) netto		42.450	35.853
Aggiustamenti per:			
Ammortamenti e svalutazioni	29	15.099	11.167
Accantonamento e utilizzo fondi		5.381	2.297
Oneri (proventi) netti non monetari		1.941	(391)
Imposte	34	12.359	9.756
Movimenti di capitale circolante:			
Variazione crediti commerciali e altri crediti correnti		(25.554)	(27.398)
Variazione magazzino	7	(24.924)	(20.350)
Variazione debiti commerciali e altri debiti correnti		10.993	6.594
Variazione attività non correnti		(335)	(1.959)
Variazione passività non correnti		(406)	771
<b>Flusso di cassa da attività operative</b>		<b>37.004</b>	<b>16.339</b>
Interessi netti pagati		(2.592)	(1.254)
Imposte pagate		(10.452)	(6.748)
<b>Flusso di cassa netto da attività operative</b>		<b>23.960</b>	<b>8.337</b>
Investimenti in attività materiali	1	(6.587)	(7.881)
Investimenti in attività immateriali	2	(1.338)	(1.041)
Disinvestimenti in attività finanziarie	10	8.075	-
Disinvestimenti in attività materiali e immateriali		94	114
Interessi incassati		1.161	53
Investimenti in partecipazioni valutate a patrimonio netto	3	-	-
Aggregazioni aziendali al netto della cassa acquisita	2	(3.553)	(932)
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>		<b>(2.149)</b>	<b>(9.687)</b>
Aumento di capitale		-	-
Acquisizione azioni proprie		(1.041)	-
Dividendi agli azionisti	12	(17.999)	(14.995)
Dividendi alle minoranze		(1.743)	(1.583)
Investimenti in attività finanziarie correnti		-	(3.987)
Accensione passività finanziarie	14	25.050	81.950
Rimborsi passività finanziarie	14	(32.547)	(35.295)
Rimborsi passività per canoni di leasing		(3.521)	(2.504)
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>		<b>(31.801)</b>	<b>23.586</b>
<b>Variazione nelle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>		<b>(9.990)</b>	<b>22.235</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - iniziali</b>		<b>96.636</b>	<b>100.625</b>
Differenze di conversione		(1.251)	1.897
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - finali</b>		<b>85.396</b>	<b>124.757</b>

(\*) Per rendere maggiormente comparabili alcuni dati al 30 giugno 2022 si è proceduto a riclassificare le Imposte e le Imposte pagate.

## VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	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 01.01.2022</b>	10.000	2.000	3.853	(51)	17.079	73.011	49.059	154.952	14.923	169.875
<b>Operazioni tra azionisti</b>										
Destinazione del risultato	-	-	-	-	27.145	21.914	(49.059)	-	-	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Piani a benefici definiti	-	-	-	-	204	-	-	204	-	204
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribuzione di dividendi	-	-	-	-	(14.995)	-	-	(14.995)	(1.583)	(16.578)
Opzioni di acquisto su quote di minoranza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	778	778
<b>Totale operazioni tra azionisti</b>	<b>10.000</b>	<b>2.000</b>	<b>3.853</b>	<b>(51)</b>	<b>29.433</b>	<b>94.925</b>	<b>-</b>	<b>140.161</b>	<b>14.118</b>	<b>154.279</b>
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	34.809	34.809	1.044	35.853
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	6.432	875	556	-	-	7.863	309	8.172
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.432</b>	<b>875</b>	<b>556</b>	<b>-</b>	<b>34.809</b>	<b>42.672</b>	<b>1.353</b>	<b>44.025</b>
<b>Saldi 30.06.2022</b>	<b>10.000</b>	<b>2.000</b>	<b>10.285</b>	<b>824</b>	<b>29.990</b>	<b>94.925</b>	<b>34.809</b>	<b>182.833</b>	<b>15.471</b>	<b>198.304</b>
<b>Saldi 01.01.2023</b>	<b>10.000</b>	<b>2.000</b>	<b>5.848</b>	<b>1.252</b>	<b>29.232</b>	<b>94.925</b>	<b>62.124</b>	<b>205.379</b>	<b>15.868</b>	<b>221.247</b>
<b>Operazioni tra azionisti</b>										
Destinazione del risultato	-	-	-	-	44.504	17.620	(62.124)	-	-	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Piani a benefici definiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	(1.042)	-	-	(1.042)	-	(1.042)
Distribuzione di dividendi	-	-	-	-	(17.999)	-	-	(17.999)	(1.743)	(19.742)
Opzioni di acquisto su quote di minoranza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale operazioni tra azionisti</b>	<b>10.000</b>	<b>2.000</b>	<b>5.848</b>	<b>1.252</b>	<b>54.695</b>	<b>112.544</b>	<b>-</b>	<b>186.338</b>	<b>14.125</b>	<b>200.463</b>
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	40.277	40.277	2.173	42.450
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	(7.296)	(499)	(18)	-	-	(7.813)	(606)	(8.419)
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7.296)</b>	<b>(499)</b>	<b>(18)</b>	<b>-</b>	<b>40.277</b>	<b>32.464</b>	<b>1.567</b>	<b>34.031</b>
<b>Saldi 30.06.2023</b>	<b>10.000</b>	<b>2.000</b>	<b>(1.448)</b>	<b>753</b>	<b>54.677</b>	<b>112.544</b>	<b>40.277</b>	<b>218.800</b>	<b>15.692</b>	<b>234.492</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 15 stabilimenti produttivi e 27 filiali commerciali a presidio di tutti i principali mercati.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato IFRS al 30 giugno 2023 è relativo al periodo finanziario dal 1 gennaio 2023 al 30 giugno 2023.

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 2023 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Carel Industries SpA. in data 3 agosto 2023.

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 2023 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 2022. 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 2023 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 2023 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 2023.

Nel corso del semestre 2023 l'area di consolidamento ha incluso il consolidamento integrale di Eurotec Ltd; infine a marzo 2023 è stata costituita la nuova società Carel Kazakhstan Llc, controllata interamente da Carel Industries S.p.A., la quale opera in qualità di agente sul territorio. Alla data della presente relazione la società non è ancora operativa.

Di seguito si riporta l'informativa relativa all'acquisizione.

### Informativa su acquisizione Eurotec

Nel mese di marzo 2023 la Capogruppo ha acquisito il 100% del capitale della società Eurotec Ltd, storico distributore di Carel in Nuova Zelanda.

Il 100% del capitale è stato acquisito attraverso un corrispettivo in denaro pari a 4.115 migliaia di euro (di cui 575 migliaia di euro relativi ad un earn-out).

Il controllo da parte del Gruppo Carel Industries si ritiene acquisito a partire dal 1 marzo 2023 e, pertanto, i relativi risultati sono stati inclusi nel bilancio consolidato a partire da tale data.

Poiché le attività acquisite e le passività assunte costituiscono un'attività aziendale, la transazione si configura come aggregazione ai sensi dell'IFRS3; il Gruppo ha proceduto all'allocazione del corrispettivo dell'operazione alle attività e passività acquisite in via provvisoria. L'allocazione definitiva del prezzo di acquisto sarà determinata entro dodici mesi dall'acquisizione.

Di seguito si riportano in dettaglio le attività acquisite e le passività assunte dal Gruppo Carel Industries per effetto di questa operazione:

EUROTEC			
(in migliaia di euro)	Stato Patrimoniale dalla data di acquisizione	Allocazione	Fair Value delle attività acquisite
Attività materiali	117	475	592
Attività immateriali	-	1.315	1.315
Attività fiscali differite	51	-	51
<b>Attività non correnti</b>	<b>168</b>	<b>1.790</b>	<b>1.958</b>
Crediti commerciali	792	-	792
Rimanenze	1.739	-	1.739
Crediti tributari	23	-	23
Attività finanziarie correnti	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7	-	7
<b>Attività correnti</b>	<b>2.561</b>	<b>-</b>	<b>2.561</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.730</b>	<b>1.790</b>	<b>4.520</b>
Passività finanziarie non correnti	-	(229)	(229)
Passività fiscali differite	-	(368)	(368)

(in migliaia di euro)	Stato Patrimoniale dalla data di acquisizione	Allocazione	Fair Value delle attività acquisite
<b>Passività non correnti</b>	-	(597)	(597)
Passività finanziarie correnti	(42)	(246)	(288)
Debiti commerciali	(385)	-	(385)
Debiti tributari	(6)	-	(6)
Altre passività correnti	(303)	-	(303)
<b>Passività correnti</b>	<b>(735)</b>	<b>(246)</b>	<b>(981)</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>(735)</b>	<b>(843)</b>	<b>(1.579)</b>

In sede di allocazione del prezzo pagato, è stato riconosciuto un valore pari a 1.315 migliaia di euro attribuibile a Liste clienti oltre alla fiscalità differita correlata. La differenza tra il corrispettivo pagato, le attività acquisite e le passività assunte è stata attribuita in via provvisoria per 1.173 migliaia di euro ad Avviamento.

## CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato semestrale comprende il bilancio, per il periodo 1 gennaio 2023-30 giugno 2023, 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 2022, cui si fa rimando.

### PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2023

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2023:

- In data 7 maggio 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction”. Il documento chiarisce come devono essere contabilizzate le imposte differite su alcune operazioni che possono generare attività e passività di pari ammontare, quali il leasing e gli obblighi di smantellamento. Le modifiche sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2023. L’adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- In data 12 febbraio 2021 lo IASB ha pubblicato due emendamenti denominati “Disclosure of Accounting Policies—Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2” e “Definition of Accounting Estimates—Amendments to IAS 8”. Le modifiche sono volte a migliorare la disclosure sulle accounting policy in modo da fornire informazioni più utili agli investitori e agli altri utilizzatori primari del bilancio nonché ad aiutare le società a distinguere i cambiamenti nelle stime contabili dai cambiamenti di accounting policy. Le modifiche sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2023. L’adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

### PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS 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 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current” ed in data 31 ottobre 2022 ha pubblicato un emendamento denominato “Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Non-Current Liabilities with Covenants”. I documenti hanno l’obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2024; è comunque consentita un’applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall’adozione di tale emendamento.
- In data 22 settembre 2022 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “Amendments to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback”. Il documento richiede al venditore-lessee di valutare la passività per il lease riveniente da una transazione di sale & leaseback in modo da non rilevare un provento o una perdita che si riferiscano al diritto d’uso trattenuto. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2024, ma è consentita un’applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono effetti nel bilancio consolidato del Gruppo dall’adozione di tale emendamento.
- In data 23 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “Amendments to IAS 12 Income taxes: International Tax Reform – Pillar Two Model Rules”. Il documento introduce un’eccezione temporanea agli obblighi di rilevazione e di informativa delle attività e passività per imposte differite relative alle Model Rules del Pillar Two e prevede degli obblighi di informativa specifica per le entità interessate dalla relativa International Tax Reform. Il documento prevede l’applicazione immediata dell’eccezione temporanea, mentre gli obblighi di informativa saranno applicabili ai soli bilanci annuali iniziati al 1° gennaio 2023 (o in data successiva) ma non ai bilanci infrannuali aventi una data chiusura precedente al 31 dicembre 2023. Gli amministratori non si attendono effetti nel bilancio consolidato del Gruppo dall’adozione di tale emendamento.

- In data 25 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Supplier Finance Arrangements”. Il documento richiede ad un’entità di fornire informazioni aggiuntive sugli accordi di reverse factoring che permettano agli utilizzatori del bilancio di valutare in che modo gli accordi finanziari con i fornitori possano influenzare le passività e i flussi finanziari dell’entità e di comprendere l’effetto di tali accordi sull’esposizione dell’entità al rischio di liquidità. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2024, 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 2023, al 31 dicembre 2022 e al 30 giugno 2022 sono di seguito riepilogati:

Valute	Cambi medi		Cambi finali	
	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2023	31.12.2022
Sterlina inglese	0,876	0,842	0,858	0,887
Dollaro Hong Kong	8,471	8,556	8,516	8,316
Real brasiliano	5,483	5,557	5,279	5,639
Dollaro statunitense	1,081	1,093	1,087	1,067
Dollaro australiano	1,599	1,520	1,640	1,569
Renmimbi (Yuan) cinese	7,489	7,082	7,898	7,358
Rupia Indiana	88,844	83,318	89,207	88,171
Rand Sudafricano	19,679	16,849	20,579	18,099
Rublo russo *	83,651	83,742	95,105	75,655
Won Sud Coreano	1.400,435	1.347,840	1.435,880	1.344,090
Pesos Messicano	19,646	22,165	18,561	20,856
Corona Svedese	11,333	10,480	11,806	11,122
Yen Giapponese	145,760	134,307	157,160	140,660
Zloty Polacchi	4,624	4,635	4,439	4,681
Bath Tailandese	36,956	36,855	38,482	36,835
Kuna Croata	n.a.	7,542	n.a.	7,537
Dirham (Emirati Arabi)	3,969	4,016	3,991	3,917
Dollaro di Singapore	1,444	1,492	1,473	1,430
Corona Norvegese	11,320	9,982	11,704	10,514
Franco Svizzero	0,986	1,032	0,979	0,985
Grivnia Ucraina	39,516	31,732	39,695	39,037
Dollaro canadese	1,457	1,390	1,442	1,444
Lira Turca	21,566	16,258	28,319	19,965
Dollaro Neozelandese	1,732	NA	1,786	NA
Tenge Kazakistan	488,750	NA	492,200	NA

\* Il tasso di cambio medio e il tasso di cambio finale al 30 giugno 2023 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 2023 a 109.235 migliaia di euro rispetto a 109.687 migliaia di euro del 31 dicembre 2022. 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 accanti	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2022</b>	<b>63.065</b>	<b>23.425</b>	<b>11.737</b>	<b>8.251</b>	<b>3.209</b>	<b>109.687</b>
- Costo Storico	79.454	52.314	53.875	24.194	3.209	213.047
- Fondo Ammortamento	(16.389)	(28.889)	(42.139)	(15.944)	-	(103.360)
<b>Movimenti 2023</b>						
- Investimenti	760	1.280	1.353	906	2.287	6.586
- Investimenti in diritti d'uso	2.238	-	33	685	-	2.956
- Variazione per aggregazioni aziendali costo storico	149	86	-	366	-	601
- Variazione per aggregazioni aziendali diritti d'uso	300	-	-	167	-	467
- Riclassifiche costo storico	(12)	792	420	25	(1.370)	(144)
- Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
- Cessioni costo storico	-	(757)	(194)	(422)	(54)	(1.427)
- Cessioni diritti d'uso costo storico	(681)	-	-	(183)	-	(865)
- Differenza di conversione su costo storico	(758)	(117)	(751)	(133)	(23)	(1.781)
- Differenza di conversione sul fondo ammortamento	128	2	457	88	-	675
- Differenza di conversione su diritti d'uso	(95)	-	-	(10)	-	(105)
- Ammortamenti	(777)	(2.106)	(2.121)	(927)	-	(5.930)
- Ammortamenti diritti d'uso	(2.668)	-	(55)	(571)	-	(3.295)
- Variazione per aggregazioni aziendali fondo ammortamento	(100)	(63)	-	(322)	-	(485)
- Riclassifiche fondo ammortamento	44	36	41	19	-	140
- Rideterminazione diritti d'uso	(10)	-	-	(63)	-	(73)
- Cessioni fondo ammortamento	(0)	735	173	426	-	1.332
- Cessioni diritti d'uso fondo ammortamento	688	-	-	207	-	896
<b>Totale Movimenti</b>	<b>(795)</b>	<b>(113)</b>	<b>(643)</b>	<b>258</b>	<b>841</b>	<b>(452)</b>
<b>Saldo al 30 Giugno 2023</b>	<b>62.270</b>	<b>23.312</b>	<b>11.093</b>	<b>8.509</b>	<b>4.051</b>	<b>109.235</b>
<b>di cui:</b>						
- Costo Storico	81.345	53.598	54.736	25.532	4.051	219.262
- Fondo Ammortamento	(19.075)	(30.285)	(43.643)	(17.024)	-	(110.027)

Gli investimenti industriali della prima metà del 2023 sono stati in larga parte dedicati ad accrescere la capacità produttiva del Gruppo relativamente a prodotti specifici per l'applicazione delle pompe di calore: *inverters* e controlli programmabili. Questi hanno interessato in particolare Croazia (completamento nuova linea SMT

e installazione di 2 linee dedicate appunto ai prodotti menzionati), Italia (1 linea *inverters*) e Cina (1 linea controlli).

Sono stati effettuati importanti investimenti, con ricadute positive anche in ambito ESG, relativamente all'installazione di pannelli fotovoltaici in Croazia, Cina e Germania.

In Italia si è ulteriormente investito sulla produzione di valvole, sia in termini di capacità, che di miglioramento di processo; la prima linea valvole è stata installata in USA per coprire la domanda del mercato locale; sempre in Italia (produzioni meccaniche) ci sono stati investimenti finalizzati a incrementare la capacità produttiva (recuperatori a piastre in plastica) e a rendere maggiormente efficienti alcune attrezzature (stampaggio plastica iniezione).

La voce Variazioni per aggregazioni aziendali si riferisce al consolidamento della società Eurotec.

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 2023 ammontano a 187.209 migliaia di euro rispetto a 181.645 migliaia di euro del 31 dicembre 2022. 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 2022</b>	<b>5.508</b>	<b>16.715</b>	<b>88.610</b>	<b>69.929</b>	<b>883</b>	<b>181.645</b>
- Costo Storico	28.485	38.696	88.610	82.153	883	238.827
- Fondo Ammortamento	(22.977)	(21.981)	-	(12.224)	-	(57.182)
<b>Movimenti 2023</b>						
- Investimenti	-	809	-	46	483	1.338
- Variazione per aggregazioni aziendali costo storico	-	-	13.842	1.315	-	15.157
- Riclassifiche costo storico	375	80	-	2	(457)	0
- Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
- Cessioni costo storico	-	(2)	-	-	-	(2)
- Differenza di conversione su costo storico	(84)	(592)	(2.175)	(2.262)	(50)	(5.163)
- Differenza di conversione sul fondo ammortamento	35	38	-	30	-	104
- Ammortamenti	(1.054)	(2.015)	-	(2.805)	-	(5.874)
- Variazione per aggregazioni aziendali fondo ammortamento	-	-	-	-	-	-
- Riclassifiche fondo ammortamento	-	8	-	(4)	-	4
- Cessioni fondo ammortamento	-	-	-	-	-	-
<b>Totale Movimenti</b>	<b>(728)</b>	<b>(1.674)</b>	<b>11.667</b>	<b>(3.677)</b>	<b>(25)</b>	<b>5.564</b>
<b>Saldo al 30 Giugno 2023</b>	<b>4.780</b>	<b>15.042</b>	<b>100.277</b>	<b>66.252</b>	<b>859</b>	<b>187.209</b>
<b>di cui:</b>						
- Costo Storico	28.777	38.991	100.277	81.254	859	250.158
- Fondo Ammortamento	(23.996)	(23.949)	(0)	(15.003)	-	(62.948)

Gli investimenti, per complessivi 1.338 migliaia di euro, sono stati effettuati principalmente presso la

Capogruppo e sono relativi alla capitalizzazione di software e progetti di sviluppo in parte già ultimati ed in parte in corso di svolgimento.

A seguito dell'acquisizione di Eurotec sono stati contabilizzati immobilizzazioni immateriali relativi alla lista clienti ed avviamento rispettivamente per 1.315 migliaia di euro e 1.173 migliaia di euro.

Gli ammortamenti sono pari a 5.874 migliaia di euro di cui 3.320 migliaia di euro riferiti all'allocazione dei plusvalori generatosi in sede di primo consolidamento delle società acquisite.

Nel corso del semestre non sono stati identificati trigger events che abbiano richiesto lo svolgimento di test di impairment sui valori iscritti al 30 giugno 2023.

### **Informativa sull'allocazione di Senva**

Nel corso del primo semestre 2023 è stata aggiornata l'allocazione del plusvalore generato dall'acquisizione del business di Senva Inc avvenuta nel secondo semestre 2022; in particolare, rispetto a quanto contabilizzato in via provvisoria al 31 dicembre 2022, il valore dell'*earn out* al 30 giugno 2023 ammonta a 21.666 migliaia di dollari (12.326 migliaia di dollari al 31 dicembre 2022) pertanto l'avviamento allocato è stato incrementato per il medesimo importo. Tale variazione si è resa necessaria principalmente a seguito di una più approfondita analisi degli scenari futuri, relativi al modello matematico utilizzato, sottostanti alla determinazione dell'*earn out*. L'importo così determinato risulta essere la migliore stima della passività. Nel corso dei prossimi mesi verranno finalizzati degli approfondimenti su alcuni elementi, noti in sede di acquisizione, al fine di rendere definitiva l'allocazione.

### **Informativa sull'allocazione del Gruppo Klingenburg**

Nel corso del primo semestre 2023 è stata aggiornata l'allocazione del differenziale tra il prezzo pagato per il Gruppo Klingenburg e il relativo patrimonio netto consolidato; rispetto a quanto contabilizzato in via provvisoria al 31 dicembre 2022 i fondi rischi sono stati incrementati di circa 4 milioni di euro a fronte di rischi ritenuti probabili e più precisamente determinati nel corso dei mesi successivi all'acquisizione. Conseguentemente dal confronto del prezzo pagato con il patrimonio netto rettificato delle poste sopra esposte è emerso un valore positivo che è stato allocato ad avviamento per un importo complessivo di circa 4 milioni; tale valore rappresenta la capacità delle società acquisite di generare sinergie produttive e strategiche con le altre società del Gruppo Carel operanti nel settore dell'*indoor air quality*. Nel corso dei prossimi mesi verranno finalizzati degli approfondimenti su alcuni elementi, noti in sede di acquisizione, al fine di rendere definitiva l'allocazione.

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

Al 30 giugno 2023 ammontano a 1.824 migliaia di euro rispetto a 1.446 migliaia di euro del 31 dicembre 2022. Nel corso del primo semestre 2023 la partecipazione in Free Polska s.p.z.o.o. è stata rivalutata per complessivi 290 migliaia di euro.

## **[4] ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI**

Al 30 giugno 2023 ammontano a 9.740 migliaia di euro rispetto a 9.769 migliaia di euro al 31 dicembre 2022 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 8.799 migliaia di euro.

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

## **[5] ATTIVITA' FISCALI DIFFERITE**

Al 30 giugno 2023 ammontano a 8.803 migliaia di euro rispetto a 7.745 migliaia di euro del 31 dicembre 2022; 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 2023 ammontano a 119.953 migliaia di euro rispetto a 93.692 migliaia di euro del 31 dicembre 2022. La voce che rappresenta l'esposizione verso terzi è così composta:

(in migliaia di euro)	30.06.2023	31.12.2022
Crediti commerciali	122.069	95.534
Fondo svalutazione Crediti	(2.116)	(1.841)
<b>Crediti commerciali</b>	<b>119.953</b>	<b>93.692</b>

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

(in migliaia di euro)	30.06.2023	31.12.2022
Europa, Medio Oriente e Africa	92.447	69.250
APAC	12.726	11.856
Nord America	14.178	11.724
Sud America	2.718	2.704
<b>Totale</b>	<b>122.069</b>	<b>95.534</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)	30.06.2023		31.12.2022	
	Crediti	Fondo	Crediti	Fondo
Crediti a scadere	112.641	(1.294)	85.875	(1.306)
Crediti scaduti < 6 mesi	8.580	(251)	8.663	(153)
Crediti scaduti > 6 mesi	389	(214)	639	(179)
Crediti scaduti > 12 mesi	459	(357)	357	(204)
<b>Totale</b>	<b>122.069</b>	<b>(2.116)</b>	<b>95.534</b>	<b>(1.841)</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 2023 ammontano a 128.445 migliaia di euro rispetto a 106.745 migliaia di euro del 31 dicembre 2022; la composizione della voce è la seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2023	31.12.2022
Materie prime	76.568	65.498
Fondo obsolescenza materie prime	(6.508)	(4.406)
Semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	6.938	6.130
Prodotti finiti	59.743	45.503
Fondo obsolescenza prodotti finiti	(8.761)	(6.366)

(in migliaia di euro)	30.06.2023	31.12.2022
Acconti	465	388
<b>Rimanenze</b>	<b>128.445</b>	<b>106.745</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 2023 ammontano a 3.050 migliaia di euro rispetto a 2.777 migliaia di euro del 31 dicembre 2022.

## [9] CREDITI DIVERSI

Al 30 giugno 2023 ammontano a 16.510 migliaia di euro rispetto a 17.446 migliaia di euro del 31 dicembre 2022. La composizione della voce è la seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2023	31.12.2022
Acconti a fornitori	1.726	1.547
Altri crediti verso l'erario	7.158	7.739
Crediti per Iva	2.393	4.441
Ratei e risconti attivi	3.846	2.693
Altri	1.388	1.025
<b>Crediti diversi</b>	<b>16.510</b>	<b>17.446</b>

## [10] ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Al 30 giugno 2023 ammontano complessivamente a 4.801 migliaia di euro rispetto a 12.875 migliaia di euro del 31 dicembre 2022. La voce è così composta:

(in migliaia di euro)	30.06.2023	31.12.2022
Titoli disponibili per la vendita	2.868	2.855
Strumenti finanziari derivati attivi	1.071	1.791
Altri crediti finanziari	863	230
Conti depositi	-	8.000
<b>Altre attività finanziarie a breve termine</b>	<b>4.801</b>	<b>12.875</b>

La voce Titoli disponibili per la vendita 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 [34] Altre informazioni.

I conti deposito iscritti al 31 dicembre 2022 sono andati a scadenza nel corso del semestre e non sono stati sottoscritti nuovi conti deposito nel periodo in commento.

## [11] DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Al 30 giugno 2023 ammontano complessivamente a 85.396 migliaia di euro rispetto 96.636 migliaia di euro del 31 dicembre 2022. La voce include 26.455 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)	30.06.2023	31.12.2022
Conti correnti e depositi postali	85.348	96.599
Cassa	48	37
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>85.396</b>	<b>96.636</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 2023 non esistono vincoli alla disponibilità dei conti correnti del Gruppo.

## PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' NON CORRENTI

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

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta composto da 100.000.000 azioni ordinarie.

Il patrimonio netto risulta così composto:

(in migliaia di euro)	30.06.2023	31.12.2022
Capitale sociale	10.000	10.000
Riserva legale	2.000	2.000
Riserva di conversione	(1.448)	5.849
Riserva Cash Flow Hedge	753	1.252
Altre riserve	54.678	29.233
Utile (perdite) esercizi precedenti	112.540	94.921
Risultato del periodo	40.277	62.124
<b>Patrimonio netto</b>	<b>218.799</b>	<b>205.377</b>

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

In data 21 aprile 2023 è stata deliberata la distribuzione di un dividendo pari a 0,18 euro ad azione per complessivi 17.999 migliaia di euro.

Nel corso del mese di aprile 2023 la Capogruppo ha assegnato complessive 64.127 azioni proprie per complessivi 1.220 migliaia di euro, valorizzate con il metodo del *first in first out* (fifo) continuo, a chiusura del terzo ciclo di diritti assegnati in data 2 dicembre 2019 relativamente al periodo di performance 2020-2022.

A servizio del piano di performance share sopra menzionato, la Capogruppo ha provveduto ad acquistare nel corso del mese di marzo ulteriori 40.000 azioni proprie per complessivi 1.042 migliaia di euro; a seguito dell'assegnazione è stato ridotto il valore delle azioni proprie in portafoglio ed in contropartita quota parte della Riserva per Piani di *Long term Incentive* costituita nel corso degli esercizi precedenti; il differenziale tra quanto accantonato a Riserva *Long Term Incentive* e il valore delle azioni proprie assegnate è stata imputato a riserve di utili liberamente distribuibili.

Il numero di azioni ancora in portafoglio al 30 giugno 2023 è pari a 6.355.

Al 30 giugno 2023 la Capogruppo non ha in essere alcun piano di performance share.

Al 30 giugno 2023 a seguito delle sopracitate operazioni di acquisto e assegnazione di azioni proprie, la media ponderata di azioni ordinarie in circolazione ammonta a 99.974.915.

L'utile per azione è pertanto il seguente:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>
Numero di azioni (in migliaia di unità)	99.975	99.970
Utile del periodo (in migliaia di euro)	40.277	34.809
<b>Utile per azione (in unità di euro)</b>	<b>0,40</b>	<b>0,35</b>

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

Al 30 giugno 2023 ammonta a 15.692 migliaia di euro rispetto a 15.868 migliaia di euro del 31 dicembre 2022 ed accoglie la quota di spettanza delle interessenze nella controllata Carel Thailand co Ltd (20%), il 49% della controllata CFM, il 30% della controllata Arion S.r.l. ed il 30% della controllata Sauber S.p.A..

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>Utile del periodo</b>	<b>Altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>Dividendi distribuiti</b>	<b>Variazione Area di consolidamento</b>	<b>31.12.2022</b>
Patrimonio netto delle interessenze di terzi	15.692	2.173	(606)	(1.743)	-	15.868

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

Di seguito viene riportata la composizione della voce:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Debiti finanziari verso banche al costo ammortizzato	40.112	51.784
Debiti finanziari verso obbligazionisti non correnti	59.405	39.468
Debiti finanziari non correnti per contratti di lease	26.152	27.216
Strumenti finanziari derivati designati per la copertura ed efficaci	-	-
Debiti finanziari non correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato	373	489
Altri debiti finanziari non correnti	2.282	2.436
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>128.323</b>	<b>121.392</b>

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Finanziamenti bancari a breve termine al costo ammortizzato	53.737	69.716
Debiti finanziari correnti per contratti di lease	6.672	5.434
Debiti finanziari verso obbligazionisti correnti	371	114
Debiti bancari a breve termine al costo ammortizzato	1.032	901
Strumenti finanziari derivati di negoziazione al fair value con imputazione a conto economico	545	236
Debiti finanziari correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato	91	162
Altri debiti finanziari correnti	7.056	7.397
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>69.503</b>	<b>83.960</b>

Su alcuni finanziamenti bancari correnti e non correnti sono previsti dei parametri di natura finanziaria (*covenants*); con riferimento al 30 giugno 2023 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"); nel corso

del mese di marzo 2023 la Capogruppo ha emesso una ulteriore tranche di titoli obbligazionari per un valore nominale pari a 20.000 migliaia di euro. 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 < 3,5;
- Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto < 1,5;
- EBITDA / Oneri finanziari netti > 5.

Tali parametri al 30 giugno 2023 risultano rispettati.

La voce Altri debiti finanziari correnti e non correnti accoglie i debiti verso il socio di minoranza di CFM, Sauber nonché i debiti residui verso i precedenti soci di Senva e Klingenburg quale corrispettivo differito all'acquisto come stabilito nei rispettivi contratti di acquisizione.

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 [34] 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:

<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI</b>							
	<b>30.06.2023</b>	<b>Cash flow netto</b>	<b>Variazione di fair value</b>	<b>Riclassifica</b>	<b>Variazione di perimetro</b>	<b>Variazione riserva di conversione</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>(in migliaia di euro)</b>							
Debiti finanziari verso banche al costo ammortizzato	40.112	110	-	(11.780)	-	-	51.784
Debiti finanziari verso obbligazionisti non correnti	59.405	19.936	-	-	-	-	39.468
Strumenti finanziari derivati designati per la copertura ed efficaci	-	-	-	-	-	-	-
Debiti finanziari non correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato	373	(19)	-	(97)	-	-	489
Altri debiti finanziari non correnti	2.282	369	-	(500)	-	(23)	2.436
<b>Passività finanziarie non correnti al netto delle passività per canoni di leasing</b>	<b>102.172</b>	<b>20.396</b>	<b>0</b>	<b>(12.377)</b>	<b>0</b>	<b>(23)</b>	<b>94.177</b>

<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI</b>							
	<b>30.06.2023</b>	<b>Cash flow netto</b>	<b>Variazione di fair value</b>	<b>Riclassifica</b>	<b>Variazione di perimetro</b>	<b>Variazione riserva di conversione</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>(in migliaia di euro)</b>							
Finanziamenti bancari a breve termine	53.737	(27.502)	-	11.780	-	(257)	69.716
Debiti finanziari verso obbligazionisti correnti	371	257	-	-	-	-	114
Debiti bancari a breve termine	1.032	90	-	-	41	-	901

**PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI**

(in migliaia di euro)	30.06.2023	Cash flow netto	Variazione di fair value	Riclassifica	Variazione di perimetro	Variazione riserva di conversione	31.12.2022
Debiti finanziari verso altri finanziatori	91	(168)	-	97	-	-	162
Strumenti finanziari passivi	545	308	-	-	-	-	236
Altri debiti finanziari non correnti	7.056	(881)	-	500	132	(92)	7.397
<b>Passività finanziarie correnti al netto delle passività per canoni di leasing</b>	<b>62.831</b>	<b>(27.896)</b>	<b>-</b>	<b>12.377</b>	<b>173</b>	<b>(349)</b>	<b>78.526</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)	30.06.2023	31.12.2022
A Disponibilità liquide	58.941	96.636
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	26.455	8.000
C Altre attività finanziarie correnti	4.801	4.875
<b>D Liquidità (A+ B + C)</b>	<b>90.196</b>	<b>109.512</b>
E Debito finanziario corrente	9.003	8.502
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	60.501	75.344
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>69.503</b>	<b>83.847</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>(20.693)</b>	<b>(25.665)</b>
I Debiti finanziario non corrente	68.918	81.924
J Strumenti di debito	59.405	39.582
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	20.957	11.556
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>149.281</b>	<b>133.062</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>128.587</b>	<b>107.397</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 la passività relativa all'opzione di minoranza di CFM e Sauber rispettivamente pari a 53.138 migliaia di euro e 1.252 migliaia di euro.

In ottemperanza alla medesima comunicazione si indica che lo Stato Patrimoniale presenta accantonamenti per piani a benefici definiti per 8.279 migliaia di euro (Nota 16) e Fondi per rischi e oneri per complessivi 9.381 migliaia di euro (Nota 15).

**[15] FONDI PER RISCHI**

Al 30 giugno 2023 i fondi ammontano a complessivi 9.381 migliaia di euro rispetto a 5.852 migliaia di euro al 31 dicembre 2022 e la loro composizione è la seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2023	31.12.2022
Fondo indennità quiescenza agenti	766	725
Fondo rischi legali	114	826
Fondo reclami commerciali	97	33

(in migliaia di euro)	30.06.2023	31.12.2022
Fondo garanzia prodotti	700	980
Atri fondi	3.048	1.888
<b>Fondi per rischi - non correnti</b>	<b>4.724</b>	<b>4.451</b>
Fondo reclami commerciali quota corrente	1.757	1.401
Atri fondi	2.900	-
<b>Fondi per rischi - correnti</b>	<b>4.657</b>	<b>1.401</b>
<b>Totale Fondi rischi</b>	<b>9.381</b>	<b>5.852</b>

Come riportato nella Nota 2 l'incremento dei fondi deriva, per circa 4 milioni di euro, all'allocazione effettuata in sede di *purchase price allocation* sul Gruppo Klingenburg; tale allocazione si riferisce a rischi ritenuti probabili e più precisamente determinati nel corso dei mesi successivi all'acquisizione.

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 e il Trattamento di fine mandato degli Amministratori, iscritte nelle società italiane del Gruppo; entrambi si qualificano come piani a benefici definiti secondo quanto previsto dallo IAS 19, e pertanto le passività sono state sottoposte 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 2023 ammontano a 17.666 migliaia di euro rispetto a 18.242 migliaia di euro del 31 dicembre 2022 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 76.846 migliaia di euro si riferisce principalmente per:

- 53.138 migliaia di euro alla passività valutata al fair value derivante dalle opzioni combinate di acquisto e di vendita (Put & Call) sulla quota di minoranza della società acquisita CFM;
- 20.403 migliaia di euro alla passività per earn out relativa all'acquisto del business Senva; come riportato nella Nota 2 tale passività è stata aggiornata nel corso del primo semestre 2023 rispetto a quanto precedentemente contabilizzato, in via provvisoria, al 31 dicembre 2022. Si rimanda alla Nota 2 per maggiori dettagli;
- 1.252 migliaia di euro alla passività valutata al fair value derivante dalle opzioni combinate di acquisto e di vendita (Put & Call) sulla quota di minoranza della società acquisita Sauber;
- 554 migliaia di euro alla passività per earn out relativa all'acquisto di Eurotec.

### [19] DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali ammontano a 86.356 migliaia di euro rispetto a 77.174 migliaia di euro del 31 dicembre 2022. 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 8.693 migliaia di euro al 30 giugno 2023 rispetto a 4.987 migliaia di euro al 31 dicembre 2022; 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)	30.06.2023	31.12.2022
Debiti verso istituti previdenziali	5.276	5.654
Debiti per ritenute	1.808	2.084
Altri debiti verso l'erario	1.499	552
Debiti per iva	3.321	2.409
Debiti verso personale, bonus e ferie	19.755	18.485
Altri debiti	3.767	3.042
<b>Altre passività correnti</b>	<b>35.426</b>	<b>32.226</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.

## NOTE AL CONTO ECONOMICO

### [22] RICAVI

I ricavi ammontano a 330.309 migliaia di euro rispetto a 261.346 migliaia di euro del 30 giugno 2022 con un incremento del 26,4%. I ricavi sono esposti al netto degli sconti e abbuoni.

Del totale, i ricavi per servizi ammontano a 6.282 migliaia di euro rispetto a 1.947 migliaia di euro del primo semestre 2022 grazie al contributo della nuova acquisita Sauber e Klingenburg. Di seguito si riporta la suddivisione dei ricavi per mercato di riferimento:

(in migliaia di euro)	30.06.2023	30.06.2022	Delta %
Ricavi HVAC	238.923	171.370	39,4%
Ricavi REF	89.980	87.513	2,8%
<b>Totale Ricavi Core</b>	<b>328.903</b>	<b>258.883</b>	<b>27,0%</b>
Ricavi No Core	1.406	2.463	(42,9%)
<b>Totale Ricavi</b>	<b>330.309</b>	<b>261.346</b>	<b>26,4%</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)	30.06.2023	30.06.2022	Delta %
Europa, Medio Oriente e Africa	235.038	187.103	25,6%
APAC	44.537	36.275	22,8%
Nord America	44.640	31.841	40,2%

(in migliaia di euro)	30.06.2023	30.06.2022	Delta %
Sud America	6.093	6.127	(0,6%)
<b>Ricavi netti</b>	<b>330.309</b>	<b>261.346</b>	<b>26,4%</b>

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

### [23] ALTRI RICAVI

Gli altri ricavi ammontano a 2.612 migliaia di euro in aumento rispetto a 2.023 migliaia di euro del primo semestre 2022. Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2023	30.06.2022	Delta %
Contributi ricevuti nell'esercizio	264	89	>100%
Recupero costi di varia natura	1.734	1.277	35,8%
Altri ricavi e proventi	614	657	(6,6%)
<b>Altri ricavi</b>	<b>2.612</b>	<b>2.023</b>	<b>29,1%</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 145.605 migliaia di euro rispetto a 119.010 migliaia del primo semestre 2022. Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2023	30.06.2022	Delta %
Acquisti materie prime, consumo, merci e variazione rimanenze	(145.605)	(119.010)	22,3%
% Incidenza sui ricavi	(44,1%)	(45,5%)	(3,2%)

### [25] COSTI PER SERVIZI

I costi per servizi ammontano a 40.893 migliaia di euro in aumento del 29,0% rispetto al medesimo periodo del 2022. Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2023	30.06.2022	Delta %
Costi di trasporto	(10.418)	(10.521)	(1,0%)
Consulenze	(6.043)	(3.936)	53,5%
Viaggi e trasferte	(2.734)	(1.473)	85,5%
Costi godimento beni di terzi	(1.035)	(990)	4,5%
Manutenzioni e riparazioni	(4.901)	(4.102)	19,5%
Spese di marketing e pubblicità	(1.880)	(878)	>100%
Lavorazioni esterne	(2.307)	(1.427)	61,7%
Provvigioni	(1.229)	(1.038)	18,4%
Utenze	(2.062)	(1.583)	30,3%
Compensi ad amministratori, sindaci e revisori	(1.292)	(1.192)	8,4%
Assicurazioni	(1.170)	(817)	43,2%
Spese di telefonia e connessioni	(572)	(478)	19,7%
Altri costi per servizi	(5.251)	(3.255)	61,3%
<b>Costi per servizi</b>	<b>(40.893)</b>	<b>(31.691)</b>	<b>29,0%</b>

## [26] COSTI DI SVILUPPO CAPITALIZZATI

La voce "Costi di sviluppo capitalizzati" ammonta a 459 migliaia di euro rispetto a 275 migliaia di euro del primo semestre 2022 e si riferisce per la totalità a progetti di sviluppo capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali. Complessivamente nel primo semestre 2023 e 2022 il Gruppo ha sostenuto costi di sviluppo pari rispettivamente a 11.461 migliaia di euro e 9.735 migliaia di euro con un'incidenza sui ricavi pari 3,5% al 30 giugno 2022. 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 72.832 migliaia di euro rispetto a 55.633 migliaia di euro del primo semestre 2022. Il dettaglio del costo del personale e degli organici suddivisi per categoria è di seguito riportato:

(in migliaia di euro)	30.06.2023	30.06.2022	Delta %
Salari e stipendi incluso bonus e accantonamenti	(58.131)	(43.735)	32,9%
Oneri sociali	(11.352)	(9.412)	20,6%
Costi per piani a benefici definiti	(1.548)	(1.490)	3,9%
Altri costi del personale	(1.802)	(996)	80,8%
<b>Costi del personale</b>	<b>(72.832)</b>	<b>(55.633)</b>	<b>30,9%</b>
	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>	
Executive		71	63
Impiegati		1.393	1.133
Operai		946	739
<b>Totale</b>		<b>2.410</b>	<b>1.935</b>

## [28] ALTRI PROVENTI / (ONERI)

Il saldo netto della voce ammonta a negativi 1.444 migliaia di euro rispetto a negativi 1.203 migliaia di euro del semestre 2022. Il dettaglio della voce è di seguito esposto:

(in migliaia di euro)	30.06.2023	30.06.2022	Delta %
Plusvalenze da alienazione cespiti	55	29	87,9%
Sopravvenienze attive	554	401	38,2%
<b>Altri proventi</b>	<b>610</b>	<b>431</b>	<b>41,5%</b>
Minusvalenze su alienazione cespiti	(12)	(5)	>100%
Sopravvenienze passive	(164)	(97)	69,8%
Altre imposte e tasse	(767)	(603)	27,2%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(429)	(379)	13,2%
Accantonamento a fondi rischi	(217)	(290)	(25,0%)
Perdite su crediti	(2)	(6)	(70,5%)
Altri costi	(462)	(254)	81,9%
<b>Altri oneri</b>	<b>(2.053)</b>	<b>(1.633)</b>	<b>25,7%</b>
<b>Altri proventi/(oneri)</b>	<b>(1.444)</b>	<b>(1.203)</b>	<b>20,1%</b>

## [29] AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Il saldo della voce al 30 giugno 2023 ammonta a 15.099 migliaia di euro rispetto a 11.168 migliaia di euro del primo semestre 2022; l'incremento della voce deriva principalmente dai maggiori ammortamenti derivanti dalle allocazioni effettuate in sede di consolidamento delle società acquisite nel corso degli esercizi precedenti:

(in migliaia di euro)	30.06.2023	30.06.2022	Delta %
Ammortamento attività immateriali	(5.874)	(4.414)	33,1%
Ammortamento attività materiali	(9.225)	(6.754)	36,6%
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(15.099)</b>	<b>(11.168)</b>	<b>35,2%</b>

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

La voce ammonta a negativi 2.647 migliaia di euro rispetto a negativi 1.540 migliaia di euro del primo semestre 2022. Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2023	30.06.2022	Delta %
Proventi da attività finanziarie	700	53	>100%
Interessi attivi	149	41	>100%
Proventi da strumenti derivati	-	15	(100,0%)
Altri proventi finanziari	312	52	>100%
Dividendi ricevuti	-	30	(100,0%)
<b>Proventi finanziari</b>	<b>1.161</b>	<b>192</b>	<b>&gt;100%</b>
Interessi passivi bancari	(987)	(278)	>100%
Interessi passivi per contratti di lease	(428)	(231)	85,7%
Altri interessi passivi	(706)	(134)	>100%
Oneri da strumenti derivati	(25)	(42)	(41,5%)
Altri oneri finanziari	(471)	(648)	(27,3%)
Fair Value su attività e passività finanziarie	13	(109)	(112,1%)
Interessi passivi per opzioni su quote di minoranza	(1.203)	(290)	>100%
<b>Oneri finanziari</b>	<b>(3.808)</b>	<b>(1.732)</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>Proventi (oneri) finanziati netti</b>	<b>(2.647)</b>	<b>(1.540)</b>	<b>71,9%</b>

La voce si incrementa principalmente a fronte degli interessi passivi relativi alla passività per opzioni su quote di minoranza nonché agli altri interessi passivi che includono i costi legati al prestito obbligazionario.

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

La voce ammonta a negativi 341 migliaia di euro rispetto a negativi 153 migliaia di euro del primo semestre 2022. Di seguito si riporta il dettaglio della voce:

(in migliaia di euro)	30.06.2023	30.06.2022	Delta %
Perdite su cambi	(5.688)	(6.655)	(15%)
Utili su cambi	5.347	6.502	(18%)
<b>Utili/(perdite) su cambi</b>	<b>(341)</b>	<b>(153)</b>	<b>&gt;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 290 migliaia di euro ed accoglie la rivalutazione della collegata Free Polska.

### [34] IMPOSTE SUL REDDITO

La voce ammonta a 12.359 migliaia di euro rispetto a 9.756 migliaia di euro del primo semestre 2022 e sono state calcolate in base al carico fiscale medio determinato 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:

(in migliaia di euro) <i>forward</i>	30.06.2023			
	Acquisti *	Vendite *	Fair Value attivo **	Fair Value passivo **
CNY/USD	-	2.500	12	-
USD/CNY	-	9.300	-	(450)
JPY/EUR	-	68.952	0	(6)
USD/EUR	-	-	-	-
ZAR/USD	-	11.000	44	-
EUR/CNY	-	2.500	-	(89)
THB/USD	-	11.500	20	-
<b>Totale forward</b>	<b>-</b>	<b>105.752</b>	<b>76</b>	<b>(545)</b>
<b>opzioni</b>				
EUR/CNY	-	-	-	-
USD/CNY	-	-	-	-
USD/EUR	-	2.000	4	-
JPY/EUR	100.000	-	1	-
<b>Totale opzioni</b>	<b>100.000</b>	<b>2.000</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>100.000</b>	<b>107.752</b>	<b>81</b>	<b>(545)</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 31.12.2022
Interest rate swap - Mediobanca	25.000	Euribor 3m > -0,95% / -0,95% se Euribor 3m < -0,95%	-0,42%	04/08/2023	93
Interest rate swap - Mediobanca	20.000	Euribor 3m floorato > -0,6375% / -0,6375% se Euribor 3m < -0,6375%	-0,31%	26/06/2026	897

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*:

(in migliaia di euro)	Categoria IFRS 9	Valore contabile	Fair value		
			Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>30.06.2023</b>					
Strumenti finanziari derivati attivi	FVTPL	1.071		1.071	
Titoli disponibili per la vendita	FVTPL	2.868	2.868		
Altri crediti finanziari	Attività al costo ammortizzato	863	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Altre attività finanziarie correnti</b>		<b>4.801</b>			
Crediti commerciali	Attività al costo ammortizzato	119.953	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Totale</b>		<b>124.754</b>			
Debiti finanziari verso banche	Passività al costo ammortizzato	40.112	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari verso obbligazionisti non correnti	Passività al costo ammortizzato	59.405	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari verso altri finanziatori	Passività al costo ammortizzato	373	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari non correnti per contratti di lease	Passività al costo ammortizzato	26.152	n.a.	n.a.	n.a.
Altri debiti finanziari non correnti	Passività al costo ammortizzato	2.282	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Passività non correnti</b>		<b>128.324</b>			
Debiti bancari a breve termine	Passività al costo ammortizzato	1.032	n.a.	n.a.	n.a.
Finanziamenti bancari a breve termine	Passività al costo ammortizzato	53.737	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari correnti per contratti di lease	Passività al costo ammortizzato	6.672	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	545		545	
Debiti finanziari verso altri finanziatori	Passività al costo ammortizzato	91	n.a.	n.a.	n.a.
Altri debiti finanziari correnti	Passività al costo ammortizzato	7.056	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Passività finanziarie correnti</b>		<b>69.503</b>			
Altre passività non correnti(*)	FVTPL	75.347			75.347
Debiti commerciali	Passività al costo ammortizzato	86.356			
<b>Totale</b>		<b>359.529</b>			

(\*) nella voce non sono compresi 1.499 migliaia di euro relativi alla quota non corrente di risconti passivi pluriennali, non in scope IFRS7.

## Rapporti con parti correlate

Nel corso del primo semestre 2023, 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 30.06.2023

(in migliaia di euro)	Crediti	Crediti finanziari	Debiti	Debiti finanziari	Ricavi	Ricavi Finanziari	Costi	Costi Finanziari
Free Polska s.p.z.o.o.	507	-	(2.095)	-	7	0	(5.158)	-
<b>Totale Imprese collegate</b>	<b>507</b>	<b>-</b>	<b>(2.095)</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>(5.158)</b>	<b>-</b>
RN Real Estate Srl	3	-	(381)	(15.253)	3	-	-	(82)
Nastrificio Victor SpA	-	-	(23)	-	-	-	(42)	-
Eurotest laboratori Srl	1	-	(28)	-	3	-	(88)	-
Carel Real Estate Adriatic d.o.o.	3	-	-	(1.937)	-	-	1	(37)
Eurotec Ltd	-	-	-	-	170	-	-	-
Panther srl	-	-	(3)	-	-	-	(5)	-
Gestion A.Landry Inc	-	-	-	(22)	-	-	(5)	-
Humide Expert	-	-	-	-	-	-	(15)	-
Murat Cem Ozdemir	-	-	-	(1.555)	-	-	(16)	(14)
Bridgport Spa	2	-	(192)	-	18	-	(176)	-
Brimind Srl	-	-	(19)	(61)	-	-	(4)	(1)
Altre	4	-	(561)	(680)	3	-	(32)	-
<b>Totale altre parti correlate</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>(1.207)</b>	<b>(19.508)</b>	<b>197</b>	<b>-</b>	<b>(382)</b>	<b>(134)</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>520</b>	<b>-</b>	<b>(3.302)</b>	<b>(19.508)</b>	<b>204</b>	<b>-</b>	<b>(5.540)</b>	<b>(134)</b>

Tutte le transazioni sono regolate a condizioni di mercato.

I debiti finanziari verso Murat Cem Ozdemir si riferiscono principalmente al debito ancora esistente verso il socio di minoranza di CFM per l'acquisizione della partecipazione.

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 802 migliaia di euro e 146 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:

DENOMINAZIONE SOCIALE	Sede	Nazione	Valuta	Capitale sociale al
				<b>31/12/22</b>
<b>Capogruppo:</b>				
Carel Industries S.p.A	Brugine (Padova)	Italia	EUR	10.000.000
<b>Partecipazioni consolidate:</b>				
C.R.C. S.r.l.	Bologna	Italia	EUR	98.800
Carel Deutschland GmbH	Francoforte	Germania	EUR	25.565
Carel France Sas	St. Priest, Rhone	Francia	EUR	100.000
Carel U.K. Ltd	Londra	Gran Bretagna	GBP	350.000
Carel Sud America Instrumentacao Eletronica Ltda	San Paolo	Brasile	BRL	31.149.059
Carel Usa Inc	Pennsylvania	Stati Uniti	USD	33.000.000
Carel Asia Ltd	Hong Kong	Honk Kong	HKD	15.900.000
Carel HVAC&R Korea Ltd	Seul	South Korea	KRW	550.500.000
Carel South East Asia Pte. Ltd.	Singapore	Singapore	SGD	100.000
Carel Australia PTY Ltd	Sidney	Australia	AUD	100
Carel Electronic Suzhou Ltd	Suzhou	Repubblica Pop. Cinese	CNY	75.019.566
Carel Controls Iberica SI	Barcellona	Spagna	EUR	3.005
Carel Controls South Africa (Pty) Ltd	Johannesburg	Sud Africa	ZAR	4.000.000
Carel ACR System India (Pvt) Ltd	Mumbai	India	INR	1.665.340
Carel RUS LLC	St. Petersburg	Russia	RUB	6.600.000
Carel Nordic AB	Hoganas	Svezia	SEK	550.000
Carel Middle East	Dubai	Dubai	AED	4.333.877
Carel Mexicana, S. DE R.L. DE C.V.	Guerra, Tlalpan	Messico	MXN	12.441.149
Carel Adriatic D.o.o.	Rijeka	Croazia	HRK	54.600.000
Carel (Thailand) Co. Ltd.	Bangkok	Tailandia	THB	16.000.000
Alfaco Polska Sp.z.o.o.	Wroclaw	Polonia	PLN	420.000
Carel Japan	Tokyo	Giappone	JPY	60.000.000
Recuperator S.p.A.	Rescaldina (MI)	Italia	EUR	500.000
Hygromatik G.m.b.H.	Henstedt-Ulzburg	Germania	EUR	639.115
Carel Ukraine LLC	Kiev	Ucraina	UAH	700.000
Enersol	Beloil	Canada	CAD	100
CFM Sogutma Ve Otomasyon	Izmir	Turchia	EUR	2.473
Enginia Srl	Trezzo Sull'Adda (MI)	Italia	EUR	10.400
Arion S.r.l.	Bolgare (BG)	Italia	EUR	100.000

Capitale sociale al	% di partecipazione di gruppo	Quote possedute	Criterio di consolidamento	Risultato 30/06/2023	Risultato 31/12/2022
30/06/23	30/06/23	Azionista-Socio		EURO	EURO
10.000.000				27.517.698	47.510.497
98.800	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	888.754	1.786.049
25.565	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	2.166.743	3.398.294
100.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	835.569	307.078
350.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	385.816	834.976
31.149.059	53,02%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	486.802	1.499.483
	46,98%	Carel Electronic Suzhou Ltd			
33.000.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	3.936.080	4.930.312
15.900.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	428.842	1.091.645
550.500.000	100%	Carel Electronic Suzhou Ltd	Integrale	362.720	152.932
100.000	100%	Carel Asia Ltd	Integrale	25.945	38.375
100	100%	Carel Electronic Suzhou Ltd	Integrale	298.784	755.747
75.019.566	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	9.696.598	12.225.823
3.005	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	1.116.409	1.231.800
4.000.000	100%	Carel Electronic Suzhou Ltd	Integrale	354.507	887.257
1.665.340	0,01%	Carel France Sas	Integrale	230.886	269.342
	99,99%	Carel Electronic Suzhou Ltd			
6.600.000	99%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(991.494)	661.100
	1%	Carel France Sas			
550.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	477.951	563.478
4.333.877	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	63.935	191.012
12.441.149	100%	Carel Usa LCC	Integrale	(126.167)	149.880
54.600.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	3.506.164	10.081.835
16.000.000	50%	Carel Electronic Suzhou Ltd	Integrale	217.230	318.849
	30%	Carel Australia PTY Ltd			
420.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	1.715.612	3.781.544
60.000.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	96.544	343.809
500.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	85.497	743.392
639.115	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	1.919.431	3.355.354
700.000	100%	Alfacol Polska Zoo	Integrale	(1.508)	(60.170)
100	100%	Carel Usa Inc	Integrale	(155.494)	170.242
2.473	51%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	5.297.436	5.963.175
10.400	100%	Recuperator S.p.A.	Integrale	1.208.008	812.102
100.000	70%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	241.037	451.741

DENOMINAZIONE SOCIALE	Sede	Nazione	Valuta	Capitale sociale al
				31/12/22
Sauber S.r.l.	Mantova (MN)	Italia	EUR	100.000
Klingenburg GmbH	Gladbeck	Germania	EUR	38.400
Klingenburg Usa LLC	RALEIGH	Stati Uniti	USD	699.671
Klingenburg Uk Ltd	Folkestone	Gran Bretagna	GBP	100
Klingenburg Iberica Slu	Madrid	Spagna	EUR	3.500
Klingenburg International Sp. z o.o.	Świdnica	Polonia	PLN	50.000
Senva Inc.	Oregon	Stati Uniti	USD	-
Eurotec Ltd	Auckland	Nuova Zelanda	NZD	nd
Carel Kazakhstan	Almaty	Kazakistan	KZT	-

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTO DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

In data 24 luglio 2023 la Capogruppo ha sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisizione dell'82,4% del capitale sociale della Kiona Holding AS, società prop-tech norvegese leader nella fornitura di soluzioni Software as a Service ("SaaS") per l'ottimizzazione del consumo energetico e la digitalizzazione degli edifici nei settori della refrigerazione commerciale e industriale, nonché nei settori multi-residenziale, commerciale e pubblico.

Il prezzo dell'acquisizione implica un Enterprise Value riferito al 100% della società pari a 210 milioni di euro su base cash *free-debt* free e la chiusura dell'operazione è prevista entro il terzo trimestre 2023.

È previsto, inoltre, che, il Consiglio di Amministrazione di CAREL, al fine di mantenere una struttura del capitale flessibile, tale da permettere al Gruppo di continuare a perseguire future opportunità di crescita, sottoponga all'approvazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti di CAREL una proposta di aumento di capitale (o conferimento di una delega al Consiglio di Amministrazione per procedere con tale aumento di capitale) mediante emissione di azioni ordinarie, da offrire in opzione agli azionisti, fino a 200 milioni di euro (comprensivo di eventuale sovrapprezzo), da completarsi indicativamente entro la fine dell'anno, subordinatamente alle condizioni di mercato e al rilascio delle necessarie autorizzazioni da parte delle Autorità competenti.

Capitale sociale al	% di partecipazione di gruppo	Quote possedute	Criterio di consolidamento	Risultato 30/06/2023	Risultato 31/12/2022
30/06/23	30/06/23	Azionista-Socio		EURO	EURO
100.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(784.687)	535.282
38.400	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	245.895	327.304
699.671	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(105.523)	6.087
100	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	180.402	154.661
3.500	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(20.072)	10.707
50.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	278.074	794.545
-	100%	Carel Usa Inc	Integrale	242.598	31.285
450.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	155.394	n.d.
10.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	-	n.d.

# 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 2023.
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, 3 Agosto 2023

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente preposto

\_\_\_\_\_  
Francesco Nalini

\_\_\_\_\_  
Nicola Biondo

# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

## Deloitte.

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 dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Carel Industries S.p.A. e controllate (Gruppo Carel) al 30 giugno 2023. 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) adottato dall'Unione Europea. E' 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.

#### 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 al 30 giugno 2023 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Cristiano Nacchi**  
Socio

Padova, 4 agosto 2023

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona  
Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.  
Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

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 correlate. 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.





## Headquarters ITALY

CAREL INDUSTRIES HQs  
Via dell'Industria, 11  
35020 Brugine - Padova (Italy)  
Tel. (+39) 0499 716611  
Fax (+39) 0499 716600  
CAREL@CAREL.com