Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

BILANCIO SEPARATO

anno 2025

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

INDICE

Organi Sociali 5

Prospetto di bilancio separato e note esplicative al 31 dicembre 2025 7

Situazione patrimoniale – finanziaria 9
Conto economico 10
Conto economico complessivo 10
Rendiconto finanziario 11
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto 12
Note esplicative al bilancio separato al 31 dicembre 2025 13
Criteri di valutazione 18
Note alla situazione patrimoniale e finanziaria 32
Note al conto economico 61
Altre informazioni (nota 33) 71

Allegati al bilancio separato al 31 dicembre 2025 79

Relazione della società di Revisione al bilancio separato 81
Relazione del collegio sindacale al bilancio separato 87

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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 Donalisio*
	Amministratore Indipendente	*Marina Manna*
	Amministratore Indipendente	*Mario Cesari*
	Amministratore Indipendente	*Laura Rovizzi*
	Amministratore Indipendente	*Gianluigi Vittorio Castelli*
Collegio Sindacale	*Presidente*	*Paolo Prandi*
	Sindaco effettivo	*Saverio Bozzolan*
	Sindaco effettivo	*Gianna Adami*
	Sindaco supplente	*Fabio Gallio*
	Sindaco supplente	*Elena Angela Maria Valenti*
Società di revisione		*Deloitte & Touche S.p.A.*
Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità	*Presidente*	*Marina Manna*
	Membro	*Cinzia Donalisio*
	Membro	*Mario Cesari*
Comitato Remunerazione	*Presidente*	*Cinzia Donalisio*
	Membro	*Marina Manna*
	Membro	*Mario Cesari*
Organismo di vigilanza ex Dlgs 231/2001	*Presidente OdV*	*Alberto Berardi*
	Componente OdV	*Arianna Giglio*
	Componente OdV	*Alessandro Grassetto*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

PROSPETTO DI BILANCIO SEPARATO E NOTE ESPLICATIVE

AL 31 DICEMBRE 2025

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

(valori in Euro)	NOTA	31.12.2025	31.12.2024
Attività materiali	1	35.903.664	37.589.160
Attività immateriali	2	12.924.773	12.477.058
Partecipazioni	3	401.610.074	410.777.917
Altre attività non correnti	4	15.918.678	34.261.785
Attività fiscali differite	5	4.126.441	3.922.445
Attività non correnti		**470.483.630**	**499.028.365**
Crediti commerciali	6	64.451.617	47.034.727
Rimanenze	7	20.861.012	27.299.088
Crediti tributari	8	-	2.245.910
Crediti diversi	9	5.869.207	9.549.529
Attività finanziarie correnti	10	34.911.232	9.553.816
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	64.101.189	28.797.275
Totale Attivo Circolante		**190.194.257**	**124.480.345**
TOTALE ATTIVITÀ		**660.677.887**	**623.508.710**
Patrimonio netto	12	386.537.911	360.535.881
Patrimonio netto		**386.537.911**	**360.535.881**
Passività finanziarie non correnti	13	71.533.958	95.877.160
Fondi rischi	14	878.413	1.319.731
Piani a benefici definiti	15	2.850.353	3.140.243
Passività fiscali differite	16	218.789	212.206
Altre passività non correnti	17	7.387.765	11.203.667
Passività non correnti		**82.869.278**	**111.753.007**
Passività finanziarie correnti	13	103.960.324	72.449.612
Debiti commerciali	18	61.514.368	59.007.750
Debiti tributari	19	1.216.514	-
Fondi rischi	14	2.506.979	2.982.409
Altre passività correnti	20	22.072.513	16.780.051
Passività correnti		**191.270.698**	**151.219.822**
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		**660.677.887**	**623.508.710**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

CONTO ECONOMICO

(valori in Euro)	NOTA	2025	2024
Ricavi	21	274.773.782	232.010.346
Altri ricavi	22	6.549.106	5.727.260
Acquisti materie prime, di consumo e merci e variazione rimanenze	23	(145.444.324)	(137.752.390)
Costi per servizi	24	(42.181.014)	(37.950.944)
Costi di sviluppo capitalizzati	25	2.377.748	2.651.601
Costi del personale	26	(58.148.951)	(50.994.879)
Altri proventi / (oneri)	27	(45.768)	(1.554.203)
Ammortamenti e svalutazioni	28	(13.072.453)	(11.448.842)
RISULTATO OPERATIVO		**24.808.126**	**687.949**
Proventi / (oneri) finanziari	29	45.223.455	33.695.429
Utile/(Perdite) su cambi	30	(1.519.286)	501.215
Rettifiche di valore attività finanziarie	31	(15.991.423)	(9.575.526)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		**52.520.872**	**25.309.067**
Imposte sul reddito	32	(7.923.481)	(2.144.220)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO		**44.597.391**	**23.164.847**

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(valori in Euro)	NOTA	2025	2024
RISULTATO DELL'ESERCIZIO		**44.597.391**	**23.164.847**
Altre componenti di reddito che si riverseranno a conto economico in periodi successivi:			
Variazione della riserva di cash flow edge	12	(141.012)	(349.825)
Variazione della riserva di cash flow edge - effetto fiscale	12	33.843	83.958
Totale altre componenti di reddito che si riverseranno a conto economico in periodi successivi		**(107.169)**	**(265.867)**
Altre componenti di reddito che non si riverseranno a conto economico in periodi successivi:			
IAS 19 - Utile/(perdita) da attualizzazione Fondo TFR	12	103.830	16.970
IAS 19 - Utile/(perdita) da attualizzazione Fondo TFR - effetto fiscale	12	(30.702)	(5.018)
IAS 19 - Utile/(perdita) da attualizzazione Fondo TFM	12	-	(42.465)
Totale altre componenti di reddito che non si riverseranno a conto economico in periodi successivi		**73.128**	**(30.513)**
RISULTATO COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO		**44.563.350**	**22.868.467**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

RENDICONTO FINANZIARIO

(valori in Euro)	NOTA	2025	2024
Utile/(perdita) netto		44.597.391	23.164.847
Aggiustamenti per:			
Ammortamenti e svalutazioni	28 / 31	29.063.876	21.024.368
Accantonamento e utilizzo fondi		1.792.878	6.591.791
Altri oneri e proventi		(122.032)	(8.891.944)
Oneri (proventi) finanziari netti		(40.453.584)	(26.884.780)
Imposte	32	7.923.481	2.144.220
(Plusvalenze)/minusvalenze su cessioni di immobilizzazioni		2.735	(37.440)
Movimenti di capitale circolante:			
Variazione crediti commerciali e altri crediti correnti		(15.487.269)	7.605.660
Variazione magazzino	7	5.257.921	2.561.797
Variazione debiti commerciali e altri debiti correnti		3.768.379	(12.258.200)
Variazione attività non correnti		(307.872)	178.656
Variazione passività non correnti		(763.204)	(1.362.662)
Flusso di cassa da attività operative		**35.272.700**	**13.836.313**
Interessi netti pagati		(4.964.269)	(5.488.924)
Imposte pagate		(1.384)	(238.779)
Flusso di cassa netto da attività operative		**30.307.047**	**8.108.610**
Investimenti in attività materiali	1	(5.102.711)	(9.146.733)
Investimenti in attività immateriali	2	(5.557.122)	(6.455.046)
Investimenti in attività finanziarie		(873.521)	-
Disinvestimenti in attività materiali e immateriali		77.306	248.555
Interessi incassati		684.618	2.545.908
Dividendi incassati	29	37.472.884	28.154.760
Investimenti in partecipazioni		(7.608.780)	(44.395.895)
Accensione attività finanziarie		(14.361.111)	(3.703.367)
Flusso di cassa da attività di investimento		**4.731.563**	**(32.751.818)**
Dividendi agli azionisti	12	(18.561.320)	(21.373.642)
Accensione passività finanziarie		48.608.598	20.726.034
Rimborsi passività finanziarie		(40.514.986)	(43.019.536)
Rimborsi passività per canoni di leasing		(2.139.054)	(2.018.196)
Rimborsi attività finanziarie		12.872.066	7.506.394
Flusso di cassa da attività di finanziamento		**265.304**	**(38.178.946)**
Variazione nelle disponibilità e mezzi equivalenti		**35.303.914**	**(62.822.154)**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - iniziali		**28.797.275**	**91.619.429**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - finali	11	**64.101.189**	**28.797.275**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

valori in Euro	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di Cash Flow Hedge	Riserva IAS 19	Riserve di utili e altre riseve	Riserve di capitale	Riserva IAS	Azioni proprie	Riserva per stock grant	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdite) d'esercizio	Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2023	**11.249.921**	**2.000.000**	**392.835**	**(7.871)**	**92.814.900**	**205.616.259**	**2.145.495**	**(161.181)**	**-**	**476.149**	**44.514.549**	**359.041.056**
Destinazione risultato dell'esercizio precedente												
- distribuzione di dividendi											(21.373.642)	(21.373.642)
- altre destinazioni		249.984			22.890.923				-	-	(23.140.907)	-
Riclassifica riserve				121.026	(120.838)		(188)					-
Risultato del periodo											23.164.847	23.164.847
Altre componenti del Conto economico complessivo			(265.867)	(30.513)							-	(296.380)
Saldo al 31 dicembre 2024	**11.249.921**	**2.249.984**	**126.968**	**82.642**	**115.584.985**	**205.616.259**	**2.145.307**	**(161.181)**	**-**	**476.149**	**23.164.847**	**360.535.881**
Destinazione risultato dell'esercizio precedente												
- distribuzione di dividendi											(18.561.320)	(18.561.320)
- altre destinazioni					4.603.527						(4.603.527)	-
Risultato del periodo											44.597.391	44.597.391
Altre componenti del Conto economico complessivo			(107.169)	73.128							-	(34.041)
Saldo al 31 dicembre 2025	**11.249.921**	**2.249.984**	**19.799**	**155.770**	**120.188.512**	**205.616.259**	**2.145.307**	**(161.181)**	**-**	**476.149**	**44.597.391**	**386.537.911**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO SEPARATO AL 31 DICEMBRE 2025

CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO SEPARATO

CAREL INDUSTRIES S.p.A. (o la "Società"), società per azioni costituita in Italia ha sede legale in Brugine (PD), via Dell'Industria 11 ed è iscritta presso il registro delle imprese di Padova.

CAREL INDUSTRIES S.p.A. opera come fornitore di strumenti di controllo per i mercati del condizionamento dell'aria, della refrigerazione commerciale e industriale e nella produzione di sistemi per l'umidificazione dell'aria.

Il bilancio separato annuale IFRS al 31 dicembre 2025 riguarda il periodo finanziario dal 1 gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

La Società ha adottato i principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea con data di transizione 1 gennaio 2015 per la predisposizione del bilancio d'esercizio e consolidato.

Il bilancio separato al 31 dicembre 2025 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di CAREL INDUSTRIES S.p.A. in data 10 marzo 2026.

Il bilancio separato è redatto secondo le scritture contabili aggiornate.

DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ E CRITERI DI REDAZIONE

Il bilancio separato della Società al 31 dicembre 2025 è stato predisposto secondo gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

Per IFRS si intendono tutti gli IFRS, tutte le interpretazioni dell'International *Financial Reporting Standards Interpretations Committee* (IFRS IC), precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee* (SIC), omologati dall'Unione Europea alla data del bilancio e contenuti nei relativi Regolamenti UE pubblicati a tale data.

Esso è costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, conto economico, conto economico complessivo, movimenti del patrimonio netto, rendiconto finanziario e dalle presenti note esplicative. Il bilancio è stato redatto sulla base del principio del costo storico, e sul presupposto della continuità aziendale. In riferimento a tale ultimo presupposto, la Società ha valutato, anche in virtù del forte posizionamento competitivo, della elevata redditività e della solidità della struttura patrimoniale e finanziaria, di operare in base al presupposto della continuità aziendale ai sensi dei paragrafi 25 e 26 del Principio IAS 1.

Il presente bilancio è redatto in unità di Euro, che rappresenta la moneta "funzionale" e "di presentazione" della Società secondo quanto previsto dallo IAS 21, tranne quando diversamente indicato.

La Società si è avvalsa dell'opzione prevista dall'art. 40 del D.Lgs n. 127 del 9 aprile 1991 comma 2 bis come modificato dal D.Lgs n. 32 del 2 febbraio 2007 che prevede la predisposizione di un'unica Relazione sulla Gestione per il Bilancio Consolidato e separato della CAREL INDUSTRIES S.p.A.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

SCHEMI DI BILANCIO

Situazione patrimoniale-finanziaria. Nella situazione patrimoniale e finanziaria è stata adottata la distinzione delle attività e passività tra correnti e non correnti secondo quanto previsto dal paragrafo 60 e seguenti dello IAS 1.

Un'attività/passività è classificata come corrente quando soddisfa uno dei seguenti criteri:

- ci si aspetta che sia realizzata/estinta o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale ciclo operativo, oppure
- è posseduta principalmente per essere negoziata, oppure
- si prevede che si realizzi/estingua entro dodici mesi dalla data di chiusura del bilancio.

In mancanza di tutte e tre le condizioni, le attività/passività sono classificate come non correnti.

Conto economico. La Società ha scelto come schema di presentazione del conto economico la classificazione per "natura di spesa" in quanto più rappresentativa delle operazioni avvenute nel corso dell'esercizio e della propria struttura di business rispetto alla classificazione "per funzione". Tale struttura è conforme alle modalità di reporting gestionale interno ed in linea con la prassi internazionale per il settore. Con l'adozione dello IAS 1 Rivisto, la Società ha deciso di presentare il conto economico complessivo in due prospetti separati.

Conto economico complessivo. Il "conto economico complessivo", redatto secondo i principi contabili internazionali IAS, evidenzia le altre componenti di conto economico che transitano direttamente nel patrimonio netto.

Rendiconto finanziario. Il rendiconto finanziario è stato redatto applicando il metodo indiretto. Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti inclusi nel rendiconto finanziario comprendono i saldi patrimoniali alla data di riferimento. I costi relativi ad interessi e imposte sul reddito sono inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione netta operativa mentre gli interessi incassati sono inclusi nei flussi da attività di investimento. Nello schema adottato dalla Società sono evidenziati separatamente i flussi di cassa derivanti dalle attività operative, da attività di investimento, la variazione nelle posizioni finanziarie non correnti e dei debiti a breve nonché le attività finanziarie correnti. Ove non specificato, gli utili e le perdite su cambi sono classificati tra attività operative in quanto si riferiscono alla traduzione in Euro di crediti e debiti commerciali.

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto. Il prospetto delle variazioni di patrimonio netto illustra le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto relative a:

- destinazione dell'utile di periodo della Società ad azionisti terzi;
- ammontari relativi ad operazioni con gli azionisti (acquisto e vendita di azioni proprie);
- ciascuna voce di utile e perdita al netto di eventuali effetti fiscali che, come richiesto dagli IFRS è alternativamente imputata direttamente a patrimonio netto (utili o perdite da compravendita di azioni proprie) o ha contropartita in una riserva di patrimonio netto (pagamenti basati su azioni per piani di *stock option*);
- movimentazione delle riserve da valutazione degli strumenti derivati a copertura dei flussi di cassa futuri al netto dell'eventuale effetto fiscale;
- l'effetto derivante da eventuali cambiamenti dei principi contabili.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

AGGREGAZIONI AZIENDALI

Le aggregazioni aziendali sono rilevate secondo l'*acquisition method*. Secondo tale metodo il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è valutato al *fair value*, calcolato come la somma dei *fair value* delle attività trasferite e delle passività assunte dalla Società alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell'impresa acquisita. Gli oneri accessori alla transazione sono generalmente rilevati nel conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

Le attività e le passività acquisite sono rilevate al *fair value* alla data di acquisizione; costituiscono un'eccezione le seguenti poste, che sono invece valutate secondo il loro principio di riferimento:

- imposte differite attive e passive;
- attività e passività per benefici ai dipendenti;
- passività o strumenti di capitale relativi a pagamenti basati su azioni dell'impresa acquisita o pagamenti basati su azioni relativi alla Società emessi in sostituzione di contratti dell'impresa acquisita;
- attività destinate alla vendita e attività e passività discontinue.

L'avviamento è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di pertinenza di terzi e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al *fair value* delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione. L'avviamento così determinato è iscritto solo a seguito della verifica della sua recuperabilità tramite l'analisi dei flussi futuri ad esso collegati.

Se il valore delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione eccede la somma dei corrispettivi trasferiti, del valore del patrimonio netto di pertinenza di terzi e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, tale eccedenza è rilevata immediatamente nel conto economico come provento derivante dalla transazione conclusa.

Le quote del patrimonio netto di pertinenza di terzi, alla data di acquisizione, sono al pro-quota del valore delle attività nette riconosciute per l'impresa acquisita.

Eventuali corrispettivi sottoposti a condizioni previste dal contratto di aggregazione aziendale sono valutati al *fair value* alla data di acquisizione ed inclusi nel valore dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale ai fini della determinazione dell'avviamento. Eventuali variazioni successive di tale *fair value*, che sono qualificabili come rettifiche sorte nel periodo di misurazione, sono incluse nell'avviamento in modo retrospettico. Le variazioni di *fair value* qualificabili come rettifiche sorte nel periodo di misurazione sono quelle che derivano da maggiori informazioni su fatti e circostanze che esistevano alla data di acquisizione, ottenute durante il periodo di misurazione (che non può eccedere il periodo di un anno dall'aggregazione aziendale). Eventuali variazioni successive del corrispettivo pagato sono contabilizzate nel conto economico.

INFORMAZIONI RILEVANTI SUI PRINCIPI CONTABILI APPLICATI DALLA SOCIETÀ

Il bilancio separato dell'esercizio 2025 è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standard* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) omologati dall'Unione Europea e in vigore alla data di chiusura dell'esercizio. È presentato in Euro, la valuta funzionale della Società in quanto moneta corrente nelle economie in cui la stessa opera principalmente, arrotondando gli importi alle unità.

Il bilancio riflette la situazione economica e patrimoniale della CAREL INDUSTRIES S.p.A., in conformità ai principi contabili internazionali, con riferimento al 31 dicembre 2025.

Il bilancio separato è costituito dal conto economico e dal conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale e finanziaria, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle presenti Note esplicative che fanno parte integrante del bilancio separato stesso.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il bilancio separato è stato predisposto in applicazione del criterio del costo ad eccezione degli strumenti di finanza derivata a copertura del rischio tasso e cambio e dei titoli disponibili valutati al *fair value* secondo quanto previsto dallo IFRS 9 "Strumenti Finanziari: rilevazione e valutazione".

La predisposizione del bilancio separato 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. Si rinvia al paragrafo "Utilizzo di stime" per una descrizione delle aree di bilancio più soggette all'uso di stime.

Ai fini della predisposizione del bilancio separato al 31 dicembre 2025, la Società a seguito della decisione di adottare i principi IFRS a partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2017, ha utilizzato il set di principi IFRS in vigore a partire dal 1 gennaio 2017, in conformità con quanto richiesto dal principio IFRS 1.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1 GENNAIO 2025

Il seguente emendamento è stato applicato per la prima volta dalla Società a partire dal 1° gennaio 2025:

- In data 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato **"Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability"**. Il documento richiede ad un'entità di applicare una metodologia in maniera coerente al fine di verificare se una valuta può essere convertita in un'altra e, quando ciò non è possibile, come determinare il tasso di cambio da utilizzare e l'informativa da fornire in nota integrativa.

L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio separato della Società.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DALLA SOCIETÀ AL 31 DICEMBRE 2025

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati omologati dall'Unione Europea ma non sono ancora obbligatoriamente applicabili e non sono stati adottati in via anticipata dalla Società al 31 dicembre 2025:

- In data 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato il documento **"Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments—Amendments to IFRS 9 and IFRS 7"**. Il documento chiarisce alcuni aspetti problematici emersi dalla post-implementation review dell'IFRS 9, tra cui il trattamento contabile delle attività finanziarie i cui rendimenti variano al raggiungimento di obiettivi ESG (i.e. *green bonds*).
  Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che avranno inizio dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata.
  Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio separato della Società dall'adozione di tale emendamento.

- In data 18 dicembre 2024 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato **"Contracts Referencing Nature-dependent Electricity – Amendment to IFRS 9 and IFRS 7"**. Il documento ha l'obiettivo di supportare le entità nel rendicontare gli effetti finanziari dei contratti di acquisto di elettricità prodotta da fonti rinnovabili (spesso strutturati come *Power Purchase Agreements*). Sulla base di tali contratti, la quantità di elettricità generata ed acquistata può variare in base a fattori incontrollabili quali le condizioni meteorologiche. Lo IASB ha apportato emendamenti mirati ai principi IFRS 9 e IFRS 7. La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata.
  Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio separato della Società dall'adozione di tale emendamento.

- In data 18 luglio 2024 lo IASB ha pubblicato un documento denominato **"Annual Improvements Volume 11"**. Il documento include chiarimenti, semplificazioni, correzioni e cambiamenti volti a

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

migliorare la coerenza di diversi *IFRS Accounting Standards*. Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026.
Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio separato della Società dall'adozione di tale emendamento.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS NON ANCORA OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA

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

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

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

- In data 9 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio "**IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures**" (unitamente agli **Amendments to IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures** pubblicati il 21 agosto 2025). Il nuovo principio introduce alcune semplificazioni con riferimento all'informativa richiesta dagli *IFRS Accounting Standard* nel bilancio di esercizio di una società controllata, che rispetta i seguenti requisiti:
  - non ha emesso strumenti di capitale o di debito quotati su un mercato regolamentato e non è in procinto di emetterli;
  - la propria società controllante predispone un bilancio consolidato in conformità con i principi IFRS.

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

- In data 13 novembre 2025 lo IASB ha pubblicato un documento denominato **"Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency – Amendment to IAS 21"** che chiarisce le procedure di conversione per un'entità la cui valuta di presentazione è quella di un'economia iperinflazionata. L'entità applica le modifiche se:
  - la sua valuta funzionale è quella di un'economia non iperinflazionata e sta convertendo i suoi risultati economici e la sua situazione patrimoniale-finanziaria nella valuta di un'economia iperinflazionata; oppure,

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- sta convertendo nella valuta di un'economia iperinflazionata i risultati economici e la situazione patrimoniale-finanziaria di una gestione estera la cui valuta funzionale è quella di un'economia non iperinflazionata.

Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che avranno inizio dal 1° gennaio 2027.
Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio separato della Società dall'adozione di tali emendamenti.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Ricavi e costi

I ricavi sono misurati in base al corrispettivo previsto contrattualmente con il cliente e non includono gli ammontari riscossi per conto di terzi. La Società iscrive i ricavi al momento del trasferimento al cliente del controllo sui beni o servizi promessi. I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che alla Società affluiranno dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile. La maggior parte dei contratti con i clienti prevedono sconti commerciali e sconti basati su volumi che vanno a rettificare il valore dei ricavi stessi; la Società, nella definizione dell'ammontare del corrispettivo variabile che può essere incluso nel prezzo della transazione calcola, ad ogni data di bilancio, l'ammontare dei corrispettivi variabili che non possono ancora essere ritenuti realizzati.

I ricavi per vendita di prodotti e servizi HVAC sono riferiti a vendite di prodotti per il controllo e l'umidificazione dell'aria nel segmento industriale, residenziale e commerciale (heat ventilation e air conditioning) mentre i ricavi Refrigeration sono riferiti a vendite destinate al food retail e food service. Le vendite in entrambi i mercati possono essere ulteriormente suddivise nei seguenti tre macro canali: (i) OEM (Original Equipment Manufacturer), (ii) distributori (Dealers) e (iii) singoli progetti specifici (Projects). I ricavi No Core sono caratterizzati sempre da prodotti che tuttavia non rientrano nel Core business della Società.

Le garanzie relative a queste categorie di prodotti sono garanzie per riparazioni di carattere generale e nella maggior parte dei casi la Società non fornisce garanzie estese e pertanto la Società contabilizza le garanzie in conformità allo IAS 37 *Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets*.

Non vi sono significative prestazioni di servizi che hanno durata prolungata nel tempo.

I costi di pubblicità e ricerca, in accordo con lo IAS 38 "Attività Immateriali", sono integralmente imputati a conto economico. I ricavi da prestazioni di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi.

Interessi

I ricavi e gli oneri sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie, utilizzando il tasso di interesse effettivo.

Dividendi

Sono rilevati quando sorge il diritto degli Azionisti a ricevere il pagamento che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi. La distribuzione di dividendi viene quindi registrata come passività nel bilancio del periodo in cui la distribuzione degli stessi viene approvata dall'Assemblea degli Azionisti.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Imposte sul reddito

Le imposte riflettono una stima realistica del carico fiscale, determinata applicando la normativa vigente; il debito per imposte correnti viene contabilizzato nella situazione patrimoniale e finanziaria al netto di eventuali acconti di imposta pagati.

Le imposte anticipate e le imposte differite riflettono le differenze temporanee esistenti tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo i criteri dettati dai principi internazionali IAS/IFRS ed il valore attribuito alle stesse ai fini fiscali, valorizzate sulla base delle aliquote fiscali ragionevolmente stimate per gli esercizi futuri. In particolare, le imposte anticipate sono iscritte solo se esiste la probabilità della loro recuperabilità, mentre le imposte differite sono sempre rilevate in ottemperanza a quanto richiesto dallo IAS 12 “Imposte”. La Società non effettua compensazioni tra le imposte anticipate e le imposte differite. Le imposte differite sulle riserve in sospensione di imposta sono iscritte nell’esercizio in cui viene contabilizzata la passività relativa al pagamento del dividendo.

Le imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti includono gli oneri e i proventi rilevati nell’esercizio per imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti.

Criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in Euro ai cambi della data di effettuazione delle operazioni che li hanno originati. Le differenze cambio realizzate in occasione dell’incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico.

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono iscritti al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta. A fine esercizio le attività e le passività monetarie espresse in valuta estera sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell’esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico. Le poste non monetarie sono iscritte al valore di cambio alla data di transazione.

Attività materiali

Le attività materiali sono rilevate al costo storico, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l’uso per cui è stato acquistato.

Le spese di manutenzione e riparazione, che non siano suscettibili di valorizzare e/o prolungare la vita residua dei beni, sono spesate nell’esercizio in cui sono sostenute, in caso contrario vengono capitalizzate.

Le attività materiali sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L’ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l’impresa, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, se necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

Le aliquote di ammortamento delle principali classi di immobilizzazioni materiali sono le seguenti:

Categoria di cespiti	Aliquote %
Fabbricati:	
- Costruzioni leggere	10,00%
- Fabbricati industriali	3,00%
Impianti e macchinario:	
- Impianti generici	10,00%
- Macchine operatrici automatiche	10,00%-15,50%
Attrezzature industriali e commerciali	25,00%
Altre immobilizzazioni materiali:	
- Mobili ed attrezzature d’ufficio	12,00%-20,00%
- Hardware	20,00%
- Autoveicoli	25,00%

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Categoria di cespiti	Aliquote %
- Sistemi di telecomunicazione	20,00%
- Altre immobilizzazioni materiali	20,00%
- Diritti d'uso	Durata contratto

I terreni sono a vita utile indefinita e pertanto non sono soggetti ad ammortamento.

Le attività possedute mediante contratti di *lease*, sono riconosciute come attività al valore attuale dei pagamenti dovuti per il leasing.

La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati secondo la durata dei rispettivi contratti.

Pei i contratti la cui durata è inferiore ai 12 mesi (*short term lease*) o il cui valore si configura come *low-value asset*, i relativi costi sono rilevati a conto economico lungo la durata del contratto.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione ed il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

Per le migliorie non economicamente separabili su cespiti in uso e non di proprietà, l'ammortamento è calcolato in base al periodo di utilità futura delle spese sostenute, a partire dal momento del loro sostenimento o dell'effettiva utilizzazione economica.

Attività immateriali

Sono attività non monetarie identificabili, prive di consistenza fisica, sottoposte al controllo dell'impresa, in grado di far affluire alla società benefici economici futuri. Sono inizialmente rilevate al costo quando esso può essere determinato in modo attendibile secondo le stesse modalità indicate per le attività materiali.

Tali attività sono successivamente iscritte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore. La vita utile viene periodicamente riesaminata ed eventuali cambiamenti, se necessari, sono apportati con applicazione prospettica. Eventuali immobilizzazioni immateriali generate internamente sono capitalizzate, nei limiti e alle condizioni previste dallo IAS 38.

La vita utile stimata è compresa tra i 3 e i 10 anni.

Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di una attività immateriale sono determinati come differenza tra il valore di dismissione ed il valore di carico del bene e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.

Avviamento

Rappresenta la differenza tra i) il corrispettivo trasferito per un'acquisizione aziendale, l'importo di qualsiasi partecipazione di minoranza e il *fair value* alla data di acquisizione di interessenza precedentemente possedute, e ii) il *fair value* alla data di acquisizione delle attività identificabili e delle passività assunte. L'avviamento non viene ammortizzato ma è soggetto a verifica annuale di perdita di valore (impairment test) ovvero qualora si verifichino eventi che ne fanno presupporre una riduzione ("*trigger event*"). Al fine dell'*impairment test*, l'avviamento è allocato a ciascuna *cash generating unit* della Società che si prevede ottenga i benefici derivanti dalle aggregazioni aziendali.

Costi di sviluppo

I costi di sviluppo per la realizzazione di nuovi prodotti o il miglioramento dei prodotti esistenti e per lo sviluppo o il miglioramento dei processi produttivi, sono capitalizzati in base allo IAS 38 se dalle innovazioni introdotte si realizzano processi tecnicamente realizzabili e/o prodotti commercializzabili a condizione che sussistano l'intenzione di completare il progetto di sviluppo, le risorse necessarie al completamento e che i costi e benefici economici provenienti da tali innovazioni siano misurabili in

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

maniera attendibile. Le spese che sono capitalizzate includono i costi di progettazione interna ed esterna (inclusivi delle spese per il personale e dei costi per servizi e materiali utilizzati) ragionevolmente imputabili ai progetti. Le spese di sviluppo, essendo immobilizzazioni immateriali a vita definita, sono ammortizzate in relazione al periodo di ottenimento dei benefici economici che ne derivano, generalmente individuato in cinque anni, e sono rettificate per le perdite di valore che dovessero emergere successivamente alla prima iscrizione. L'ammortamento inizia a decorrere dal momento in cui i prodotti risultano disponibili per l'utilizzazione economica. La vita utile viene riesaminata e modificata al mutare delle previsioni sull'utilità futura.

Perdite di valore delle attività non finanziarie

Le attività che hanno una vita utile indefinita non vengono sottoposte ad ammortamento ma vengono sottoposte almeno annualmente ad impairment test volto a verificare se il valore contabile delle stesse si sia ridotto.

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato una policy che definisce i criteri di esecuzione dell'impairment test, i controlli da porre in essere per garantire l'affidabilità del processo e l'iter approvativo del test, in linea con la raccomandazione Consob 0003907 del 15.01.2015.

Le attività soggette ad ammortamento vengono sottoposte ad impairment test qualora vi siano eventi o circostanze indicanti che il valore contabile non può essere recuperato (*trigger event*). In entrambi i casi l'eventuale perdita di valore è contabilizzata per l'importo del valore contabile che eccede il valore recuperabile. Quest'ultimo è dato dal maggiore tra il *fair value* dell'asset al netto dei costi di vendita ed il suo valore d'uso. Qualora non sia possibile determinare il valore d'uso di una attività individualmente, occorre determinare il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari ("*cash generating units*" o CGU) cui l'attività appartiene. Gli assets sono raggruppati al più piccolo livello per il quale ci sono flussi finanziari indipendenti e la Società provvede poi al computo del valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per la CGU applicando un tasso di sconto che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi dell'attività.

Successivamente, se una perdita su attività, diverse dall'avviamento, viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile che, tuttavia, non può eccedere il valore che si sarebbe determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore.

Il ripristino di una perdita di valore è iscritto immediatamente a conto economico secondo quanto previsto dal modello di determinazione del valore dello IAS 16 "Immobili, Impianti e macchinari".

Partecipazioni

Le partecipazioni in società controllate e collegate sono iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie in base al criterio del costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, che viene rettificato in presenza di perdite di valore in base a quanto disposto dallo IAS 36. In particolare, in presenza di indicatori di potenziale perdita di valore, si procede all'esecuzione dell'impairment test.

Il valore di carico è rettificato mediante svalutazioni, se risultanti dal test di impairment, il cui effetto è riconosciuto nel Conto economico, a riduzione del valore dell'attività. Qualora tali perdite vengano meno o si riducano, il valore contabile esistente viene incrementato per adeguarlo al nuovo valore recuperabile, che non può eccedere il costo originario. Il ripristino di valore è iscritto nel Conto economico.

Per le partecipazioni sulle quali insiste un'opzione di acquisto in relazione ai soci di minoranza, il *fair value* dell'opzione stessa è iscritto insieme al valore della partecipazione in conformità ai principi di riferimento.

Attività finanziarie

Sono iscritte inizialmente al loro *fair value* e successivamente valutate secondo il loro costo ammortizzato. Inizialmente tutte le attività finanziarie sono rilevate al *fair value*, aumentato, nel caso di

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

attività diverse da quelle al *fair value* con variazioni a conto economico, degli oneri accessori. Al momento della sottoscrizione, la Società valuta se un contratto contiene derivati impliciti. I derivati impliciti sono scorporati dal contratto ospite se questo non è valutato al *fair value* quando l'analisi evidenzia che le caratteristiche economiche ed i rischi del derivato implicito non sono strettamente correlati a quelli del contratto ospite.

La Società determina la classificazione delle proprie attività finanziarie dopo la rilevazione iniziale e, ove adeguato e consentito, rivede tale classificazione alla chiusura del periodo di rendicontazione.

Tutti gli acquisti e vendite di attività finanziarie sono rilevati alla data di negoziazione, ovvero alla data in cui la Società assume l'impegno di acquistare o vendere l'attività.

Tutte le attività finanziarie rilevate che rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 9 sono rilevate al costo ammortizzato o al *fair value* sulla base del modello di business per la gestione delle attività finanziarie e delle caratteristiche relative ai flussi finanziari contrattuali dell'attività finanziaria.

Specificamente:

- strumenti di debito detenuti nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è il possesso di attività finanziarie finalizzato alla raccolta dei flussi di cassa contrattuali, e che hanno flussi di cassa rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e da interessi sull'importo del capitale da restituire, sono successivamente valutati al costo ammortizzato;
- strumenti di debito detenuti nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita di attività finanziarie, e che hanno flussi di cassa rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e da interessi sull'importo del capitale da restituire, sono successivamente valutati al *fair value* con variazioni rilevate nelle altre componenti del conto economico complessivo (FVTOCI);
- tutti gli altri strumenti di debito e gli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale sono successivamente valutati al *fair value*, con variazioni rilevate nell'utile (perdita) d'esercizio (FVTPL).

Quando un investimento in uno strumento di debito misurato come FVTOCI è eliminato, l'utile (perdita) cumulato riconosciuto in precedenza tra le altre componenti del conto economico complessivo è riclassificato dal patrimonio netto all'utile (perdita) d'esercizio tramite una rettifica da riclassificazione. Al contrario, quando un investimento in uno strumento rappresentativo di capitale designato come valutato FVTOCI è eliminato, l'utile (perdita) cumulato riconosciuto in precedenza tra le altre componenti del conto economico complessivo è successivamente trasferito negli utili portati a nuovo senza transitare dal conto economico.

Gli strumenti di debito successivamente valutati al costo ammortizzato o FVTOCI sono assoggettati ad impairment.

Eventuali perdite da impairment sono contabilizzate a conto economico previo utilizzo dell'eventuale riserva di *fair value* precedentemente accantonata. L'eventuale successivo ripristino di valore è rilevato a conto economico salvo per i titoli azionari per i quali è rilevato nella riserva di patrimonio netto.

La Società ha in essere alcuni contratti di *Cash Pooling zero balance* con società europee del Gruppo Carel Industries. Si tratta di strumenti per la gestione ottimale dei flussi finanziari che consentono una gestione centralizzata del fabbisogno finanziario del Gruppo mediante il trasferimento a una società cosiddetta «tesoriera» (o «*pooler*»), ossia CAREL INDUSTRIES S.p.A., dei saldi attivi e passivi dei singoli c/c intestati alle varie società del Gruppo. Lo scopo principale è quello di utilizzare le eccedenze di cassa di una o più società del Gruppo per azzerare o quanto meno limitare l'esposizione debitoria delle altre società nei confronti di una banca. A seguito di trasferimento dei saldi sul pool account, le singole società partecipanti devono rilevare in contropartita un debito nell'ipotesi di un trasferimento di un saldo passivo o un credito nell'ipotesi di un trasferimento di un saldo attivo. Successivamente la società «*pooler*» contabilizza le singole operazioni di addebitamento e accreditamento inviando periodicamente alle varie società aderenti un estratto conto. Alla scadenza pattuita la Società «*pooler*» effettua tutte le liquidazioni dei saldi attivi/passivi.

Le società aderenti al cash pooling sono le seguenti: CAREL INDUSTRIES S.p.A. (*pooler*), le società controllate Carel U.K. Ltd, Carel France s.a.s., Carel Deutschland GmbH, Carel Control Iberica Sl, Carel

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Adriatic D.o.o., Alfaco Polska Sp.z.o.o, HygroMatik GmbH, Recuperator S.p.A., Enginia S.r.l. e Klingenburg International Sp. Z.o.o.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono iscritte al minore tra il costo di acquisto e/o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, ed il valore netto di realizzo. Il costo di acquisto è inclusivo degli oneri accessori; il costo di produzione comprende i costi di diretta imputazione ed una quota dei costi indiretti, ragionevolmente imputabili ai prodotti.

Per quanto riguarda i prodotti in corso di lavorazione, la valorizzazione è stata effettuata al costo medio effettivo dell'esercizio, tenendo conto dello stato di avanzamento delle lavorazioni eseguite.

Le rimanenze obsolete e/o di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro presunta possibilità di utilizzo o di realizzo futuro, mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo del valore delle rimanenze.

La svalutazione viene eliminata negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della stessa.

Crediti commerciali

I crediti sono iscritti inizialmente al *fair value*, che corrisponde al valore nominale e, successivamente, valutati al costo ammortizzato e ridotti in caso di perdite di valore. Inoltre, sono adeguati al loro presumibile valore di realizzo mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo. La Società ha adottato una policy al fine di considerare nel calcolo del fondo svalutazione crediti l' "*expected credit losses*" considerando sia i trend storici rilevati nel corso degli esercizi precedenti sia le aspettative di realizzo futuro in base alla geografia di iscrizione dei crediti stessi.

I crediti in valuta diversa dalla moneta di conto sono iscritti al tasso di cambio del giorno dell'operazione e, successivamente, convertiti al cambio di fine anno. L'utile o la perdita derivante dalla conversione viene imputato a conto economico.

Disponibilità liquide

Comprendono i valori numerari, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista od a brevissimo termine (durata originaria fino a tre mesi), del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione.

Benefici ai dipendenti

Rientrano in tale voce il Trattamento di fine rapporto ("TFR") e gli altri fondi per benefici ai dipendenti previsti dallo IAS 19 "Benefici ai dipendenti". Il TFR, in qualità di piano a benefici definiti, è rilevato sulla base di valutazioni effettuate alla fine di ogni esercizio da parte di attuari indipendenti. La passività iscritta nello stato patrimoniale rappresenta il valore attuale dell'obbligazione erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio calcolato tenendo conto dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo della proiezione unitaria del credito. Per effetto della legge n. 296/06 che ha modificato il sistema dei trattamenti erogabili ai dipendenti, le quote del trattamento di fine rapporto in maturazione dal 1 gennaio 2007 vanno ora a formare un Piano a contribuzione definita (*defined contribution plan*, usando la terminologia prevista dallo IAS 19), sia in caso di destinazione al fondo di tesoreria presso l'INPS, sia nel caso di opzione per la previdenza complementare. Il fondo maturato fino al 31 dicembre 2006 rimane un "piano a benefici definiti" con la conseguente necessità di effettuare conteggi attuariali che però dovranno escludere la componente relativa agli incrementi salariali futuri. Si precisa che non vi sono attività a servizio del piano. Gli utili e le perdite attuariali sono rilevati interamente nel periodo in cui sorgono e secondo quanto previsto dallo IAS 19 modificato, a partire dal 2015 tali utili e perdite sono rilevate direttamente nel conto economico complessivo.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Fondi per rischi

In accordo con lo IAS 37 “Accantonamenti, passività e attività potenziali”, gli accantonamenti sono contabilizzati quando (i) esiste un’obbligazione, legale o implicita, nei confronti di terzi risultante da un evento passato, (ii) è probabile che si renda necessario l’impiego di risorse per adempiere all’obbligazione e (iii) può essere effettuata una stima attendibile dell’ammontare dell’obbligazione stessa. Le variazioni di stima tra un esercizio ed il successivo sono imputate a conto economico.

Se l’effetto finanziario legato al tempo risulta essere significativo e le date di pagamento dell’obbligazione sono attendibilmente stimabili, l’accantonamento è esposto al valore attuale. La successiva variazione legata al passare del tempo è iscritta al conto economico tra i componenti finanziari.

Per i rischi possibili ma non probabili, non viene effettuato alcuno stanziamento ma viene fornita adeguata descrizione nelle Note Esplicative.

Debiti commerciali ed altre passività correnti

I debiti commerciali e le altre passività correnti, le cui scadenze rientrano nei normali termini commerciali, sono iscritte inizialmente al costo, identificato dal valore nominale, e non sono attualizzate. Qualora la scadenza non rientri nei normali termini commerciali, la componente finanziaria viene scorporata impiegando un idoneo tasso di mercato.

Passività finanziarie

Sono classificate fra le passività correnti a meno che la Società non abbia un diritto incondizionato di differire il loro pagamento per almeno dodici mesi dopo la data di bilancio, e vengono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione nel momento in cui la Società ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso. Sono iscritte inoltre al *fair value* iniziale e poi misurate successivamente con il metodo dell’*amortized cost*.

Altre passività non correnti

La voce accoglie prevalentemente i derivati passivi relativi alle opzioni di acquisto delle quote residue degli azionisti di minoranza; tali opzioni sono iscritte al *fair value* alla data di prima iscrizione con successivo adeguamento ad ogni data di reporting. Il differenziale di *fair value* è iscritto a conto economico tra i proventi (oneri) finanziari.

Le altre passività non correnti sono iscritte sono iscritte inizialmente al costo, identificato dal valore nominale.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati solamente con l’intento di copertura dei rischi finanziari relativi alle variazioni dei tassi di cambio sulle transazioni commerciali in valuta e dei tassi di interesse sull’indebitamento a medio/lungo termine.

Gli strumenti finanziari derivati sono rilevati in bilancio e successivamente valutati al *fair value* applicando i seguenti trattamenti contabili:

- *Fair value hedge* - se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell’esposizione alle variazioni del valore corrente di una attività o di una passività di bilancio che può determinare effetti sul conto economico, l’utile o la perdita derivante dalle successive valutazioni del valore corrente dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico, come pure l’utile o la perdita sulla posta coperta.
- *Cash flow hedge* - se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell’esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di una attività o di una passività di bilancio o di un’operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

delle perdite sullo strumento finanziario è rilevata nel patrimonio netto; l'utile o la perdita cumulati sono stornati dal patrimonio netto e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura; l'utile o la perdita associati ad una copertura o a quella parte della copertura diventata inefficace, sono iscritti a conto economico quando l'inefficacia è rilevata.

Qualora non ricorrano le condizioni per l'applicazione dell'hedge accounting, gli effetti derivanti dalla valutazione al *fair value* dello strumento finanziario derivato sono imputati direttamente a conto economico.

Utilizzo di stime

La predisposizione del bilancio separato ha richiesto agli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su complesse e soggettive valutazioni ovvero sull'esperienza storica o su assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali la situazione patrimoniale e finanziaria, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle valutazioni per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano.

Le voci che, data la loro natura, hanno previsto un maggior ricorso da parte degli Amministratori all'uso di stime e per le quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate può avere un impatto sul bilancio separato sono:

- **Fondo obsolescenza magazzino**: le giacenze di materie prime e prodotti finiti a lenta rotazione sono periodicamente analizzate sulla base dei dati storici e sulla possibilità di vendita delle stesse a valori inferiori rispetto alle normali transazioni di mercato. Se da queste analisi risulta la necessità di ridurre il valore delle giacenze, viene contabilizzato un apposito fondo svalutazione. Come per il fondo svalutazione crediti, anche la determinazione del fondo obsolescenza magazzino è determinato sulla base di dati storici e di mercato; eventuali cambiamenti negli scenari di riferimento e nell'andamento del mercato possono modificare in maniera anche significativa i criteri utilizzati per la determinazione delle stime sottostanti;
- ***Leases***: la determinazione del valore dei diritti d'uso emergenti da contratti di *lease*, e le relative passività finanziarie, costituisce una stima significativa da parte del management. In particolare, un elevato livello di giudizio è esercitato nella determinazione del *lease-term*, e nel calcolo dell'*incremental borrowing rate*. La determinazione del *lease term* tiene in considerazione le scadenze del contratto sottoscritto nonché delle eventuali clausole di rinnovo che la Società ritiene ragionevolmente certe nel loro esercizio. L'*incremental borrowing* rate è costruito considerando la tipologia di asset oggetto del contratto di *lease*, la giurisdizione nella quale lo stesso viene acquisito e la valuta in cui è denominato il contratto. Eventuali cambiamenti negli scenari di riferimento e nell'andamento del mercato potrebbero richiedere la rivisitazione delle componenti descritte.
- ***Impairment test***: qualora siano identificati elementi esogeni o endogeni che possano comportare una perdita di valore, la Società esegue "l'*impairment test*" a verifica del valore degli asset materiali e immateriali e delle partecipazioni. L'avviamento è soggetto ad "impairment test" almeno una volta all'anno indipendentemente dal manifestarsi dei cosiddetti "*trigger events*". Ai fini di tale verifica, il valore recuperabile generato dalle unità generatrici di flussi finanziari è stato determinato come valore d'uso tramite il metodo del "*discounted cash flow*". Nell'applicare tale metodo la Società utilizza varie assunzioni, inclusa la stima dei futuri incrementi nelle vendite, dei costi operativi, del tasso di crescita dei valori terminali, degli investimenti, delle variazioni nel capitale di funzionamento e del costo medio ponderato del capitale (tasso di sconto).
  Al variare delle principali stime ed assunzioni effettuate nella predisposizione del piano, e quindi del test di impairment, potrebbe modificarsi il valore d'uso ed il risultato che effettivamente verrà raggiunto circa il valore di realizzo delle attività iscritte.
- **Stima del *fair value***: l'IFRS 13 rappresenta un'unica fonte di riferimento per la valutazione al *fair value* e per la relativa informativa quando tale valutazione è richiesta o consentita da altri principi contabili. Nello specifico, il principio riunisce la definizione di *fair value* stabilendo che è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione. Inoltre, il nuovo principio sostituisce e amplia l'informativa di bilancio richiesta relativamente alle valutazioni al *fair value* dagli altri principi contabili, compreso l'IFRS 7 "Strumenti finanziari: informazioni integrative".
L'IFRS13 stabilisce una gerarchia che classifica in livelli gli input delle tecniche di valutazione adottate per misurare il *fair value*. I livelli previsti, disposti in ordine gerarchico, sono i seguenti:

- input di livello 1: sono prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività e passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione;
- input di livello 2: sono variabili diverse dai prezzi quotati inclusi nel livello 1 osservabili direttamente o indirettamente per le attività o per le passività;
- input di livello 3: sono variabili non osservabili per le attività o per le passività.

La metodologia utilizzata per tale stima è stata la seguente:

- il *fair value* dei titoli quotati è calcolato sulla base delle quotazioni di borsa (livello 1);
- il *fair value* dei contratti a copertura del rischio cambio, calcolato sulla base dell'attualizzazione della differenza tra il prezzo a termine a scadenza ed il prezzo a termine per la durata residua alla data di valutazione (fine esercizio) ad un tasso di interesse senza rischio (livello 2);
- il *fair value* dei derivati a copertura del rischio tasso è basato su quotazioni degli intermediari. Tale valore è comunque calcolato sulla base del valore attuale dei flussi di cassa futuri sulla base dei tassi di interesse alla data di bilancio (livello 2).

Il *fair value* degli strumenti finanziari non quotati in un mercato regolamentato viene determinato sulla base delle tecniche di valutazione generalmente adottate nel settore finanziario ed in particolare:

- il *fair value* degli *interst rate swap* (IRS) è calcolato sulla base del valore corrente dei flussi di cassa futuri;
- il *fair value* dei contratti *forward* a coperture del rischio cambio è calcolato sulla base del valore corrente della differenza tra il tasso di cambio *forward* contrattualizzato e il tasso di cambio spot alla data di bilancio;
- il *fair value* delle opzioni sottoscritte a coperture del rischio cambio è calcolato sulla base di modelli matematici che considerano il tasso di cambio *forward* contrattualizzato, il tasso di cambio spot alla data di bilancio ed il costo sostenuto per sottoscrivere l'opzione;
- in relazione al *fair value* degli investimenti temporanei di liquidità si rimanda alla nota esplicativa [10].

Per ulteriori informazioni sulle assunzioni utilizzate per la determinazione dei valori si rinvia alle specifiche note riportate nei commenti dell'attività o passività.

INFORMATIVA SUI RISCHI E STRUMENTI FINANZIARI

Il principio contabile internazionale IFRS 7, prescrive alle società di fornire in bilancio informazioni integrative che consentano agli utilizzatori di valutare:

- la rilevanza degli strumenti finanziari con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria e al risultato economico delle società stesse;
- la natura e l'entità dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari cui le società siano esposte nel corso dell'esercizio e alla data di riferimento del bilancio, e il modo in cui questi vengono gestiti.

I criteri contenuti nel presente principio integrano i criteri per la rilevazione, la valutazione e l'esposizione in bilancio delle attività e passività finanziarie contenute nello IAS 32 "Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e informazioni integrative" e nello IFRS 9 "Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione".

Nella presente sezione viene quindi riportata l'informativa supplementare prevista dall'IFRS 7.

I principi contabili applicati nella preparazione del bilancio separato relativamente agli strumenti finanziari sono descritti nella sezione "Criteri di valutazione".

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

L'attività della Società è esposta ad una serie di rischi finanziari suscettibili di influenzare la situazione patrimoniale/finanziaria, il risultato economico ed i flussi finanziari attraverso il relativo impatto sulle operazioni in strumenti finanziari poste in essere.

Tali rischi sono così riassumibili:
a. rischio di credito;
b. rischio di liquidità;
c. rischio di mercato (rischio valutario, rischio di tasso d'interesse e altri rischi di prezzo).

La responsabilità complessiva per la creazione e la supervisione di un sistema di gestione dei rischi finanziari della Società compete al Consiglio di Amministrazione cui fanno capo le diverse unità organizzative responsabili funzionalmente della gestione operativa delle singole tipologie di rischio.

Tali unità definiscono, nell'ambito delle linee-guida tracciate dall'organo direttivo e per ciascun rischio specifico, gli strumenti e i tecnicismi atti alla relativa copertura e/o trasferimento a terzi (assicurazione) ovvero valutano i rischi non coperti né assicurati.

Nel seguito viene commentato il grado di significatività dell'esposizione della Società alle varie categorie di rischio finanziario individuate.

RISCHIO DI CREDITO

La Società opera su diversi mercati nazionali con un elevato numero di clienti di medie e grandi dimensioni rappresentati principalmente dai distributori regionali/locali. Di conseguenza la Società è esposta ad un rischio di credito collegato alla capacità dei clienti di generare adeguati flussi di cassa.

La Società applica una politica basata sull'attribuzione di rating, limiti di acquisto e azioni legali per la sua base di clienti e all'ottenimento periodico di report standard, al fine di raggiungere un alto grado di controllo sul recupero crediti.

La Società si occupa, attraverso un credit manager, del recupero dei crediti sulle vendite effettuate nei rispettivi mercati. Il coordinamento tra le società del Gruppo che operano nello stesso mercato (ad esempio, le società italiane) 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. Tutte le garanzie devono essere valutate criticamente riguardo l'esigibilità. 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.

Inoltre, non sono state modificate le condizioni di pagamento applicate ai clienti né le politiche di gestione del rischio di credito, mentre è stato prudenzialmente elevato il livello di monitoraggio delle posizioni nei confronti dei clienti.

La seguente tabella mostra il dettaglio per fascia di scaduto dei crediti commerciali verso terzi e del relativo fondo svalutazione:

	31.12.2025		31.12.2024	
(valori in Euro)	Crediti	Fondo	Crediti	Fondo
Crediti a scadere	30.314.748	(852.470)	26.866.314	(870.108)
Crediti scaduti < 6 mesi	464.313	(68.311)	613.585	(66.543)
Crediti scaduti > 6 mesi e < 12 mesi	7.234	(4.050)	-	-
Crediti scaduti > 12 mesi	-	-	-	-
Totale crediti commerciali verso Terzi	**30.786.295**	**(924.831)**	**27.479.899**	**(936.651)**
Totale crediti commerciali verso società del Gruppo	**34.590.153**	-	**20.491.479**	-
Totale	**65.376.448**	**(924.831)**	**47.971.378**	**(936.651)**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

RISCHI DI LIQUIDITÀ

La Società presenta un buon livello di liquidità e un indebitamento finanziario netto contenuto. Nel corso dell'esercizio ha avuto regolare accesso a fonti di finanziamento aggiuntive a supporto della propria operatività. Il business della Società si è dimostrato stabilmente profittevole e capace di generare liquidità in misura significativa; non si ritiene, pertanto, che tale rischio sia stato innalzato dal contesto internazionale.

La Società tratta principalmente con clienti noti ed affidabili; è policy sottoporre a procedure di affidamento e di costante monitoraggio le posizioni di clienti che richiedono dilazioni di pagamento.

Come richiesto dall'IFRS 7, la seguente tabella riepiloga i flussi finanziari relativi alle passività finanziarie per scadenza:

(valori in Euro)

31.12.2025	TOTALE	Totale Flussi	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni
- Debiti finanziari verso obbligazionisti non correnti	59.602.106	66.497.000	-	37.438.200	29.058.800
- Debiti finanziari non correnti per contratti di lease	11.491.838	12.288.130	-	7.255.074	5.033.056
- Altri debiti finanziari non correnti	440.014	440.014	-	440.014	-
Passività finanziarie non correnti	**71.533.958**	**79.225.144**	**-**	**45.133.288**	**34.091.856**
- Finanziamenti bancari a breve termine al costo ammortizzato	33.806.223	34.269.438	34.269.438	-	-
- Debiti finanziari verso obbligazionisti correnti	366.500	1.622.000	1.622.000	-	-
- Debiti finanziari correnti per contratti di lease	1.942.299	2.171.734	2.171.734	-	-
- Debiti finanziari correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato	98.490	98.908	98.908	-	-
- Passività e Debiti fianziari correnti verso società del Gruppo	67.746.812	68.496.538	68.496.538	-	-
Passività finanziarie correnti	**103.960.324**	**106.658.618**	**106.658.618**	**-**	**-**

(valori in Euro)

31.12.2024	TOTALE	Totale Flussi	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni
- Finanziamenti bancari a lungo termine al costo ammortizzato	23.589.788	24.025.288	-	24.025.288	-
- Debiti finanziari verso obbligazionisti non correnti	59.507.536	67.479.000	-	26.085.200	41.393.800
- Debiti finanziari non correnti per contratti di lease	12.241.332	12.852.610	-	6.913.293	5.939.317
- Debiti finanziari non correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato	98.490	98.908	-	98.908	-
- Altri debiti finanziari non correnti	440.014	440.014	-	440.014	-
Passività finanziarie non correnti	**95.877.160**	**104.895.820**	**-**	**57.562.703**	**47.333.117**
- Finanziamenti bancari a breve termine al costo ammortizzato	34.245.071	35.720.429	35.720.429	-	-
- Debiti finanziari verso obbligazionisti correnti	371.006	1.622.000	1.622.000	-	-
- Debiti finanziari correnti per contratti di lease	1.807.609	1.981.493	1.981.493	-	-
- Debiti finanziari correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato	195.804	197.816	197.816	-	-
- Passività e Debiti fianziari correnti verso società del Gruppo	35.830.122	36.125.394	36.125.394	-	-
Passività finanziarie correnti	**72.449.612**	**75.647.132**	**75.647.132**	**-**	**-**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La tabella sotto riportata mostra la ripartizione delle attività e passività finanziarie prevista dall'IFRS 7, secondo le categorie previste dall'IFRS 9 con riferimento al 31 dicembre 2025, confrontate anche con il relativo fair value:

(valori in Euro)			Fair value		
31.12.2025	**Categoria IFRS 9**	**Valore contabile**	**Livello 1**	**Livello 2**	**Livello 3**
Attività finanziarie verso il Gruppo	Attività al costo ammortizzato	14.316.564	n.a.	n.a.	n.a.
Altre attività finanziarie non correnti		**14.316.564**			
Titoli disponibili per la vendita	FVTPL	14.148.704	14.148.704		
Strumenti finanziari derivati attivi	FVTPL	26.051		26.051	
Attività finanziarie verso il Gruppo	Attività al costo ammortizzato	20.736.477	n.a.	n.a.	n.a.
Altre attività finanziarie a breve termine		**34.911.232**			
Crediti commerciali	Attività al costo ammortizzato	**64.451.617**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**
Totale attività finanziarie		**113.679.413**			
di cui:	**FVTPL**	**14.174.755**	**14.148.704**	**26.051**	**-**
	Attività al costo ammortizzato	**99.504.658**	**n.a.**	**n.a.**	n.a.
Debiti finanziari verso obbligazionisti non correnti	Passività al costo ammortizzato	(59.602.106)	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari verso altri finanziatori	Passività al costo ammortizzato	(440.014)	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari non correnti contratti di lease	Passività al costo ammortizzato	(11.491.838)	n.a.	n.a.	n.a.
Passività finanziarie non correnti		**(71.533.958)**			
Finanziamenti bancari a breve termine	Passività al costo ammortizzato	(33.806.223)	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari verso obbligazionisti correnti	Passività al costo ammortizzato	(366.500)	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari verso altri finanziatori	Passività al costo ammortizzato	(98.490)	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari correnti contratti di lease	Passività al costo ammortizzato	(1.942.299)	n.a.	n.a.	n.a.
Passività finanziarie verso società del Gruppo	Passività al costo ammortizzato	(67.746.812)	n.a.	n.a.	n.a.
Passività finanziarie correnti		**(103.960.324)**			
Debiti commerciali	Passività al costo ammortizzato	**(61.514.368)**	**n.a.**	**n.a.**	n.a.
Totale passività finanziarie		**(237.008.650)**			
di cui:	**Passività al costo ammortizzato**	**(237.008.650)**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(valori in Euro)			Fair value		
31.12.2024	**Categoria IFRS 9**	**Valore contabile**	**Livello 1**	**Livello 2**	**Livello 3**
Attività finanziarie verso il Gruppo	Attività al costo ammortizzato	32.184.737	n.a.	n.a.	n.a.
Strumenti finanziari derivati attivi	FVTPL	167.063		167.063	
Altre attività finanziarie non correnti		**32.351.800**			
Titoli disponibili per la vendita	FVTPL	3.027.997	3.027.997		
Attività finanziarie verso il Gruppo	Attività al costo ammortizzato	6.525.819	n.a.	n.a.	n.a.
Altre attività finanziarie a breve termine		**9.553.816**			
Crediti commerciali	Attività al costo ammortizzato	**47.034.727**	**n.a.**	**n.a.**	n.a.
Totale attività finanziarie		**88.940.343**			
di cui:	**FVTPL**	**3.195.060**	**3.027.997**	**167.063**	**-**
	Attività al costo ammortizzato	**85.745.283**	**n.a.**	**n.a.**	n.a.
Finanziamenti bancari a lungo termine	Passività al costo ammortizzato	(23.589.788)	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari verso obbligazionisti non correnti	Passività al costo ammortizzato	(59.507.536)	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari verso altri finanziatori	Passività al costo ammortizzato	(538.504)	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari non correnti contratti di lease	Passività al costo ammortizzato	(12.241.332)	n.a.	n.a.	n.a.
Passività finanziarie non correnti		**(95.877.160)**			
Finanziamenti bancari a breve termine	Passività al costo ammortizzato	(34.245.071)	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari verso obbligazionisti correnti	Passività al costo ammortizzato	(371.006)	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari verso altri finanziatori	Passività al costo ammortizzato	(195.804)	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari correnti contratti di lease	Passività al costo ammortizzato	(1.807.609)	n.a.	n.a.	n.a.
Passività finanziarie verso società del Gruppo	Passività al costo ammortizzato	(35.830.122)	n.a.	n.a.	n.a.
Passività finanziarie correnti		**(72.449.612)**			
Debiti commerciali	Passività al costo ammortizzato	**(59.007.750)**	**n.a.**	**n.a.**	n.a.
Totale passività finanziarie		**(227.334.522)**			
di cui:	**Passività al costo ammortizzato**	**(227.334.522)**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**

RISCHIO DI MERCATO

RISCHI LEGATI AL TASSO DI CAMBIO

La Società, svolgendo le proprie attività attraverso la vendita in vari paesi del mondo, è esposta al rischio derivante dalla fluttuazione del rapporto di cambio. Il rischio di cambio è prevalentemente derivante dalle transazioni di vendita e di acquisto aventi quali valute di riferimento il dollaro statunitense, lo zloty polacco e lo yen giapponese.

In considerazione delle oscillazioni valutarie a cui è esposta la Società nelle transazioni in valuta, vengono poste in essere operazioni di copertura per definire il tasso di cambio sulla base delle previsioni dei volumi di vendite e acquisti. Le operazioni di copertura vengono effettuate sulle esposizioni nette attraverso strumenti quali le vendite e acquisti a termine di valuta per la copertura del rischio transattivo e/o opzioni *plain vanilla* per la copertura del rischio economico, nel rispetto della Policy Finanziaria di Gruppo. Il rischio coperto rappresenta una parte del rischio globale e l'approccio alla copertura è di tipo non speculativo.

RISCHIO TASSO DI INTERESSE

Il rischio di tasso d'interesse consiste nel rischio che il valore di uno strumento finanziario, e/o il livello dei flussi finanziari da esso generati, vari in seguito alle fluttuazioni dei tassi d'interesse di mercato.

L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva dalla necessità di finanziare le attività operative, sia nella loro componente industriale che in quella finanziaria di acquisizione delle stesse attività, oltre che

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

di impiegare la liquidità disponibile. La variazione dei tassi di interesse di mercato può avere un impatto negativo o positivo sul risultato economico della Società, influenzando indirettamente i costi e i rendimenti delle operazioni di finanziamento e di investimento.

La Società valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e gestisce tali rischi attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati, secondo quanto stabilito nelle proprie politiche di gestione dei rischi. Nell'ambito di tali politiche l'uso di strumenti finanziari derivati è riservato esclusivamente alla gestione dell'esposizione alle fluttuazioni dei tassi di interesse connessi con i flussi monetari e non sono poste in essere né consentite attività di tipo speculativo.

Gli strumenti utilizzati a tale scopo sono esclusivamente *interest rate swap* (IRS), *cap* e *collar*.

L'indebitamento della Società è prevalentemente concentrato sul tasso variabile. Per la gestione di tali rischi, se ritenuti significativi, la Società ha posto in essere coperture in grado di neutralizzare la variabilità dei tassi assicurando in tal modo un onere futuro certo arrivando a coprire anche il 100% dei flussi futuri.

In virtù dell'elevato livello di liquidità disponibile, la Società 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.

Gli strumenti finanziari derivati utilizzati a copertura di tale rischio sono normalmente designati a copertura dei flussi di cassa con l'obiettivo di predeterminare l'interesse pagato sui finanziamenti, per raggiungere un mix predefinito ottimale tra tassi variabili e tassi fissi nella struttura dei finanziamenti.

Le controparti di tali contratti sono primarie istituzioni finanziarie.

Gli strumenti derivati sono rilevati al loro *fair value*.

ALTRI RISCHI DI MERCATO E/O PREZZO

La Società è esposta ad una crescente pressione competitiva derivante dall'ingresso di nuovi operatori rappresentati da grossi gruppi internazionali prima assenti nel mondo OEM, dallo sviluppo di nuovi mercati organizzati che provocano continue spinte verso il basso sul lato dei prezzi del prodotto specialmente nel settore dell'elettronica.

La domanda dei prodotti del Gruppo è inoltre influenzata da fluttuazioni che coinvolgono i canali di destinazione dei prodotti e delle applicazioni vendute che, come noto, sono rappresentati in misura rilevante da OEM operanti indirettamente nel settore dell'edilizia e da operatori legati al settore della distribuzione alimentare (per il business della refrigerazione).

I rischi di business che derivano dalla naturale partecipazione a mercati che presentano queste caratteristiche, sono stati fronteggiati con una strategia spinta alla sempre maggiore innovazione tecnologica, alla diversificazione e all'espansione geografica che fanno di CAREL un Gruppo internazionale presente in tutti i continenti con filiali dirette proprie o distributori terzi esclusivi (affiliati).

Sul fronte industriale i siti produttivi in Italia, Cina, Brasile, Stati Uniti, Croazia, Polonia e Germania, rispondono ad una strategia di ottimizzazione delle fonti produttive nonché garantisce una fonte di potenziale *disaster recovery* a fronte di eventi "catastrofici" che potrebbero comportare l'interruzione dell'attività produttiva nel sito principale in Italia dove ha sede la Società. La strategia seguita inoltre è quella della vicinanza della produzione ai mercati e ai clienti nell'ottica di fornire sempre più un miglior servizio in termini di time to market e allo scopo di aumentare la capacità produttiva per servire i mercati in forte sviluppo.

La strategia di razionalizzazione degli assetti produttivi attualmente in corso, la conseguente ottimizzazione della struttura dei costi, la politica di diversificazione geografica e, non per ultimo, il continuo impegno nella ricerca di soluzioni tecnologiche innovative aiutano il Gruppo nel fronteggiare i potenziali effetti derivanti dal contesto competitivo.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

CLIMATE CHANGE E POSSIBILI IMPATTI SULLA SOCIETÀ E SUL GRUPPO CAREL INDUSTRIES

Il 2025 ha visto il Gruppo costantemente impegnato nella gestione dei temi ESG in particolare perseguendo i risultati guidati dagli obiettivi di riduzione delle emissioni definiti dal Gruppo e validati da SBTi (Sience based Target initiative).

CAREL ha mantenuto attivo anche per il 2025 il proprio processo di identificazione e valutazione dei rischi e delle opportunità emergenti connesse al cambiamento climatico, attraverso un aggiornamento annuale degli stessi.

Nella sezione CSRD della Relazione sulla gestione del Bilancio Consolidato, sono più dettagliatamente descritti le analisi ed i risultati sopra esposti.

NOTE ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Le variazioni di seguito riportate sono state calcolate rispetto ai saldi al 31 dicembre 2024 in relazione alle voci patrimoniali e rispetto ai valori 2024 in relazione alle voci economiche. Come già anticipato in precedenza, i valori riportati sono espressi in Euro.

ATTIVITÀ MATERIALI (NOTA 1)

Si fornisce di seguito l'analisi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali intervenute nel corso dei periodi:

(valori in Euro)	Fabbricati	Costruzioni leggere	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti	Totale
Costo Storico	2.658.024	23.341	18.695.601	43.428.067	11.411.977	278.822	76.495.832
Costo Storico diritti d'uso	18.279.501	-	-	-	1.761.218	-	20.040.719
Fondi Ammortamento e svalutazioni	(256.967)	(9.708)	(11.631.864)	(32.695.209)	(7.949.984)	-	(52.543.732)
Fondi Ammortamento e svalutazioni diritti d'uso	(5.540.653)	-	-	-	(863.006)	-	(6.403.659)
Saldo al 31 dicembre 2024	**15.139.905**	**13.633**	**7.063.737**	**10.732.858**	**4.360.205**	**278.822**	**37.589.160**
Movimenti 2025							
Investimenti	11.580	8.300	1.020.534	2.668.266	705.365	647.284	5.061.329
Investimenti in diritti d'uso	1.600.001	-	-	-	834.570		2.434.571
Rideterminazione dei diritti d'uso	124.928	-	-	-	-	-	124.928
Capitalizzazione costi interni	-	-	-	41.382	-	-	41.382
Riclassifiche costo	-	-	260.211	(51.879)	41.678	(250.010)	-
Chiusura investimenti in diritti d'uso	(2.335.797)	-	-	-	(297.225)	-	(2.633.022)
Disinvenstimenti costo	-	-	(611.696)	(822.961)	(497.107)	(23.000)	(1.954.764)
Disinvenstimenti fondo ammortamento	-	-	616.232	761.384	497.107	-	1.874.723
Riclassifiche fondo ammortamento	-	-	(5.050)	5.050	-	-	-
Ammortamenti	(130.576)	(1.904)	(1.098.236)	(3.806.166)	(962.224)	-	(5.999.106)
Ammortamenti diritti d'uso	(1.500.034)	-	-	-	(463.906)	-	(1.963.940)
Chiusura investimenti in diritti d'uso-F.do	1.053.245	-	-	-	275.158	-	1.328.403
Totale Movimenti	**(1.176.653)**	**6.396**	**181.995**	**(1.204.924)**	**133.416**	**374.274**	**(1.685.496)**
Saldo al 31 dicembre 2025	**13.963.252**	**20.029**	**7.245.732**	**9.527.934**	**4.493.621**	**653.096**	**35.903.664**
di cui:							
Costo Storico	2.669.604	31.641	19.364.650	45.262.875	11.661.913	653.096	79.643.779
Costo Storico diritti d'uso	17.668.633	-	-	-	2.298.563	-	19.967.196
Fondi Ammortamento e svalutazioni	(387.543)	(11.612)	(12.118.918)	(35.734.941)	(8.415.101)	-	(56.668.115)
Fondi Ammortamento e svalutazioni diritti d'uso	(5.987.442)	-	-	-	(1.051.754)	-	(7.039.196)

Le variazioni di costo storico della voce "Fabbricati" riguardano:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- rinnovo di contratti di *lease* scaduti nel corso dell'esercizio per 1.600 migliaia di Euro riguardanti la locazione di un immobile a destinazione industriale con uffici e di un'area ad uso parcheggio;
- rideterminazione del diritto d'uso sui contratti di *lease* legati a locazioni di immobili relativi agli stabilimenti dove la Società svolge la propria attività produttiva per complessivi 125 migliaia di Euro. L'incremento è dovuto all'adeguamento dei canoni all'indicizzazione ISTAT.
- migliorie non economicamente separabili sugli immobili luogo dell'attività dell'impresa in uso e non di proprietà per 12 migliaia di Euro.

Nella voce "Impianti e macchinario" sono compresi impianti generici e specifici relativi a linee produttive per un valore netto di 7.246 migliaia di Euro. Fra gli incrementi più significativi dell'esercizio negli impianti generici, si segnalano 160 migliaia di Euro per il rifacimento dell'impianto di raffreddamento del data center; 182 migliaia di Euro per impianti di climatizzazione e ricambio aria aree produzione e uffici; 168 migliaia di Euro per nuovi impianti elettrici aree produzione e uffici; 75 migliaia di Euro per nuovi impianti antincendio aree produzione e uffici.
Fra gli incrementi dell'esercizio negli impianti specifici si segnalano 69 migliaia di Euro per nuovo impianto di aspirazione nel reparto riparazioni; 52 migliaia di Euro per acquisto ed installazione di nuovi umidificatori per produzione elettronica schede; 36 migliaia di euro per nuovo quadro elettrico su linea produzione elettronica.

L'incremento nella voce "Attrezzature industriali e commerciali" è composto principalmente da macchine di collaudo e altra attrezzatura di produzione. Fra gli altri si segnalano 342 migliaia di Euro per l'acquisto di sistemi di foratura e collaudo schede; 110 migliaia di Euro per un sistema di magazzini verticali; 90 migliaia di Euro per acquisto di nuovi stampi prodotto; 90 migliaia di Euro per acquisto sistema di collaudo; 82 migliaia di Euro per acquisto banco di assemblaggio guidato; 71 migliaia di Euro per l'acquisto di una macchina serigrafica.

L'incremento nella voce "Altre immobilizzazioni materiali" comprende principalmente l'iscrizione di nuovi diritti d'uso sugli autoveicoli per 600 migliaia di Euro; iscrizione di nuovi diritti d'uso su macchine d'ufficio elettroniche per 232 migliaia di Euro; acquisto di mobili e arredi per 436 migliaia di Euro, macchine d'ufficio ed elettroniche per 315 migliaia di Euro.

La voce "Immobilizzazioni in corso" riguarda acconti e investimenti in corso per macchinari costruiti in economia, non conclusi al 31 dicembre 2025.

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano a complessivamente a 7.963 migliaia di Euro, e sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili al 31 dicembre 2025 applicando i criteri e le aliquote indicate nel paragrafo "Immobilizzazioni materiali".

Alla data del 31 dicembre 2025 le immobilizzazioni materiali non sono gravate da vincoli di ipoteca o da privilegi. Le immobilizzazioni materiali sono adeguatamente coperte, con polizze assicurative contratte con primarie compagnie, dai rischi derivanti da perdita e/o danneggiamento dei beni.

Si segnala, infine, analogamente con gli esercizi precedenti che non sono stati imputati oneri finanziari ai cespiti sopraesposti.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ATTIVITÀ IMMATERIALI (NOTA 2)

Si fornisce di seguito l'analisi dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali intervenute nel corso dei periodi.

(valori in Euro)	Costi di sviluppo	Software	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
Costo Storico	27.731.222	30.872.553	1.618.357	3.428.126	80.216	63.730.474
Fondi Ammortamento e svalutazioni	(26.017.778)	(23.895.657)	(1.259.765)	-	(80.216)	(51.253.416)
Saldo al 31 dicembre 2024	**1.713.444**	**6.976.896**	**358.592**	**3.428.126**	**-**	**12.477.058**
Movimenti 2025						
Investimenti	-	2.923.881	-	316.668	-	3.240.549
Capitalizzazione costi interni	64.621	-	-	2.251.952	-	2.316.573
Riclassifiche	851.233	64.164	-	(915.397)	-	-
Cessioni	-	(5.021)	-	-	-	(5.021)
Utilizzo fondo ammortamento	-	5.021	-	-	-	5.021
Ammortamenti	(1.068.170)	(4.041.237)	-	-	-	(5.109.407)
Totale Movimenti	**(152.316)**	**(1.053.192)**	**-**	**1.653.223**	**-**	**447.715**
Saldo al 31 dicembre 2025	**1.561.128**	**5.923.704**	**358.592**	**5.081.349**	**-**	**12.924.773**
di cui:						
Costo Storico	28.647.076	33.855.577	1.618.357	5.081.349	80.216	69.282.575
Fondi Ammortamento e svalutazioni	(27.085.948)	(27.931.873)	(1.259.765)	-	(80.216)	(56.357.802)

"Costi di sviluppo": nel corso del 2025 sono stati capitalizzati costi relativi a progetti sviluppati internamente dalla Società per un importo pari a 916 migliaia di Euro di cui 54 migliaia di Euro fanno riferimento a costi dell'anno 2025 e 851 migliaia di Euro sono relativi a progetti che erano in corso al 31.12.2024 e conclusisi nel corso dell'esercizio.

L'ammortamento avviene secondo la vita utile stimata in 5 anni.

L'attività di sviluppo capitalizzata è totalmente riferibile allo sviluppo di progetti per la realizzazione di prodotti innovativi o per miglioramenti sostanziali di prodotti esistenti. La capitalizzazione dei costi è effettuata sulla base di studi di fattibilità e piani economico finanziari approvati dalla Direzione.

La voce "Software" riguarda programmi gestionali ed applicazioni di rete. Gli investimenti nel corso dell'esercizio hanno riguardato principalmente nuove implementazioni del sistema gestionale Oracle e dei programmi per la gestione dei processi di produzione, organizzazione, marketing e service.

La voce "Avviamento" riguarda il disavanzo emerso in sede di fusione per incorporazione della società interamente controllata Carel Applico S.r.l. avvenuta in data 1 settembre 2015.

L'incremento della voce "Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti" si riferisce a:

- per 2.252 migliaia di Euro a costi dell'esercizio capitalizzati per lo sviluppo di prodotti innovativi non completati al 31 dicembre 2025;
- per 50 migliaia di Euro ad acconti versati a fornitori per implementazione ed avvio di nuovi software gestionali;
- per 267 migliaia di Euro ad acconti versati a fornitori per acquisto di licenze.

Infine, si precisa che le immobilizzazioni immateriali non sono state oggetto di alcuna rivalutazione nell'esercizio corrente né in quelli passati, e che nel valore delle acquisizioni non sono compresi oneri finanziari.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

PARTECIPAZIONI (NOTA 3)

Sono così composte:

(valori in Euro)	Partecipazioni in imprese controllate	Altre Partecipazioni (collegate e altre)	Totale
Saldo al 31 dicembre 2024	**410.691.297**	**86.620**	**410.777.917**
Movimenti 2025			
Costo originario:			
Incrementi	5.672.080	1.151.500	6.823.580
Ripristini di valore	173.885	-	173.885
Svalutazioni	(16.165.308)	-	(16.165.308)
Totale Movimenti	**(10.319.343)**	**1.151.500**	**(9.167.843)**
Saldo al 31 dicembre 2025	**400.371.954**	**1.238.120**	**401.610.074**

Gli incrementi del valore di carico delle partecipazioni avvenuti nel corso del 2025 sono riferibili alle seguenti società partecipate:

(valori in Euro)	2025
Partecipazioni in imprese controllate	
Klingenburg GmbH	3.000.000
Carel RUS Llc	300.000
Sauber S.r.l	2.372.080
Partecipazioni in imprese collegate e altre	
Logbot Srl	1.150.000
Fondazione ITS Academy "Mario Volpato"	1.500
Totale incrementi	**6.823.580**

In data 29 luglio 2025 la Società ha esercitato il diritto di opzione di acquisto (call) delle quote di proprietà del socio di minoranza, pari al 30% del capitale sociale, di Sauber Srl (di seguito Sauber). Come da accordo sottoscritto a luglio 2022 in occasione dell'acquisto di una quota del 70% di Sauber da parte della Società, il corrispettivo è stato calcolato in funzione di uno specifico multiplo applicabile alla media del valore dell'EBITDA della partecipata conseguito negli ultimi tre esercizi precedenti a quello di esercizio della relativa opzione e adeguato al fine di considerare la posizione finanziaria netta della stessa.
L'operazione è divenuta efficace con data 29 luglio 2025 ed il corrispettivo versato per il 30% del capitale sociale di Sauber ammonta a complessivi1.587 migliaia di Euro imputato ad incremento del valore di libro della partecipazione. Contestualmente il valore dell'attività, iscritta tra i "Crediti diversi", relativa al valore del derivato sulle opzioni di acquisto e vendita reciproche, calcolata alla data di esercizio dell'opzione di vendita è stato imputato ad incremento del valore di libro della partecipazione.
Nello specifico, il *fair value* dell'attività ricalcolato alla data del 29 luglio 2025 con il supporto di un esperto indipendente ammontava a 785 migliaia di Euro, mentre al 31 dicembre 2024 il valore della stessa ammontava a 908 migliaia di Euro; il differenziale di *fair value*, pari a 123 migliaia di Euro, è stato rilevato fra gli "Altri oneri finanziari".

In data 18 dicembre 2025 la Società ha trasferito alla partecipata Klingenburg GmbH la somma di 3.000 migliaia di Euro a titolo di finanziamento in conto futuro aumento di capitale sociale, al fine di garantire alla partecipata le provviste necessarie per la messa in esecuzione del piano industriale.

Nel corso dell'esercizio la Società ha trasferito alla partecipata Carel Russia LLC la somma complessiva di 300 migliaia di Euro a titolo di finanziamento in conto futuro aumento di capitale sociale, al fine di garantire alla partecipata le provviste necessarie per far fronte ai costi operativi ascrivibili ai costi del personale e alle locazioni.

In data 10 aprile 2025, la Società ha perfezionato l'acquisto del 23,62% LogBot Srl, società italiana con sede a Padova, specializzata in soluzioni IOT. L'operazione è divenuta efficace in pari data ed il corrispettivo versato ammonta a 1.150 migliaia di Euro.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Dal confronto tra valore di carico delle partecipazioni e la quota di patrimonio netto di pertinenza di ciascuna partecipata, gli Amministratori, per le società per le quali il valore di carico era stato in precedenza svalutato ed in presenza di un differenziale positivo, hanno ritenuto di ripristinare il valore della partecipazione, ritenendo consolidati i risultati positivi conseguiti per le seguenti partecipate:

(valori in Euro)	2025
Partecipazioni in imprese controllate	
Carel Middle East DWC Llc	173.885
Totale ripristini di valore	**173.885**

Per le controllate:
– Kiona Holding AS del valore di libro di 176.272 migliaia di Euro;
– CFM Soğutma ve Otomasyon Anonim Şirketi, del valore di libro 61.465 migliaia di Euro;
– Recuperator S.p.A. del valore di libro di 19.290 migliaia di Euro;
– Klingenburg GmbH del valore di libro 6.948 migliaia di Euro;
– Carel Sud America Instrumentacao Eletronica Ltda del valore di libro di 5.370 migliaia di Euro;
– Sauber S.r.l. del valore di libro di 5.163 migliaia di Euro;
– Eurotec Limited del valore di libro di, 4.115 migliaia di Euro;

come previsto dallo IAS 36 "*Impairment of assets*", gli Amministratori hanno assoggettato tali investimenti ad *impairment test* al 31 dicembre 2025 in seguito all'identificazione di cosiddetti "*trigger event*" sugli stessi. In particolare, con riferimento alla partecipazione in Carel Sud America Instrumentacao Eletronica Ltda il trigger event identificato è riferito alla distribuzione di un dividendo rilevante, mentre per la partecipazione in Kiona Holding AS, sebbene abbia conseguito buone performance, le stesse si discostano per alcune grandezze rispetto a quelle previsionali.

Il valore recuperabile delle partecipazioni è determinato dal calcolo del "valore in uso".

Le metodologie e le assunzioni generali alla base degli impairment test sono state:
- flussi di cassa derivanti dai piani industriali, utilizzando un periodo di piano (proiezione esplicita) di tre / quattro anni, ad eccezione di Kiona Holding AS dove si è utilizzato un piano (proiezione esplicita) di nove anni in quanto maggiormente rappresentativo delle dinamiche evolutive del business model della partecipata, a cui è aggiunto il *terminal value*. In particolare, il management ha utilizzato quali driver per le predisposizioni dei piani il *gross margin* sulla base delle performance storiche e delle proprie aspettative sugli sviluppi del mercato in cui operano le partecipate;
- il tasso "g" di crescita per la determinazione dei flussi di cassa oltre il periodo esplicito è stato determinato in maniera specifica per singola CGU oggetto di analisi;
- il tasso di attualizzazione utilizzato per scontare i flussi di cassa operativi è il tasso WACC assunto al lordo delle imposte. Il costo del capitale è stato determinato sulla base dei diversi rendimenti di mercato relativi a titoli di Stato a media-lunga scadenza dei paesi/mercati cui si riferiscono le CGU osservati negli ultimi 6 mesi, aggiustati dal *market risk premium* di ciascun paese di riferimento che riflette il rischio di investimento.

Di seguito si riportano i principali parametri utilizzati per lo svolgimento dei test per ciascuna CGU:

Partecipazione	Periodo di piano	Tasso g	WACC
Recuperator S.p.A.	2026-2029	1,90%	9,60%
CFM Soğutma ve Otomasyon Anonim Şirketi	2026-2029	3,10%	14,50%
Kiona Holding AS	2026-2034	2,10%	11,60%
Klingenburg GmbH	2026-2029	1,90%	9,60%
Sauber S.r.l.	2026-2028	1,90%	9,80%
Carel Sud America Instrumentacao Eletronica Ltda	2026-2029	2,20%	10,60%
Eurotec Limited	2026-2029	2,30%	10,50%

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

I valori d'uso determinati, basati sui flussi di cassa attualizzati, hanno evidenziato relativamente all'*equity value*:

- per la partecipata CFM Soğutma ve Otomasyon Anonim Şirketi, ad esito del test è risultato necessario apportare una ulteriore svalutazione di 3.894 migliaia di Euro al valore della partecipazione iscritta in bilancio. Tale differenziale di valore è dovuto principalmente alla rideterminazione di alcune dinamiche operative della partecipata esplicitate nel piano;
- per la partecipata Kiona Holding AS, ad esito del test è risultato necessario apportare una svalutazione di 11.750 migliaia di Euro al valore della partecipazione iscritta in bilancio. Tale differenziale di valore è dovuto principalmente alla rideterminazione di alcune dinamiche operative della partecipata esplicitate nel piano.

Per la partecipata Carel RUS Llc, considerata la non operatività della stessa, gli Amministratori hanno ritenuto ragionevole adeguare il valore di libro della partecipazione al patrimonio netto della partecipata apportando una svalutazione di 521 migliaia di Euro al valore della partecipazione iscritta in bilancio.

Il valore d'uso determinato per le partecipate Recuperator S.p.A., Klingenburg GmbH; Sauber S.r.l.; Carel Sud America Instrumentacao Eletronica Ltda e Eurotec Limited non ha fatto emergere la necessità di apportare svalutazioni delle partecipazioni. Nonostante gli Amministratori ritengano che le assunzioni utilizzate siano ragionevoli e rappresentino gli scenari più probabili sulla base delle informazioni disponibili, il risultato del test potrebbe essere differente qualora alcune delle assunzioni sopra descritte varino significativamente.

Conseguentemente sono stati elaborati degli stress test con riferimento in particolare:
- all'EBITDA stimato nel periodo dei piani (sia esplicito che *terminal value*), ipotizzando che il possibile deterioramento del quadro macro economico si possa riflettere su tale periodo;
- ad alcune variabili, quali il rendimento dei titoli di stato ed il *market risk premium*, utilizzate per la determinazione del tasso di attualizzazione WACC.

Da tali stress test emerge che per le seguenti partecipazioni la *cover* risulta azzerata nell'ipotesi di riduzione dell'EBITDA o di un aumento del WACC come di seguito riportato:

Partecipazione	EBITDA	WACC
Recuperator S.p.A.	-4,40%	+0,47%
Klingenburg GmbH	-16,00%	+3,15%
Sauber S.r.l.	-7,00%	+0,80%
Carel Sud America Instrumentacao Eletronica Ltda	-17,50%	+2,70%
Eurotec Limited	-2,20%	+0,26%

Si segnala che al 31 dicembre 2025 la Società non ha stanziato alcun fondo rischi su partecipazioni, esposto tra i fondi a medio e lungo termine, a fronte di obblighi di ricapitalizzazione delle partecipate.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La tabella che segue mostra la composizione delle partecipazioni alla data di riferimento:

	31.12.2025			31.12.2024		
(valori in Euro)	Costo storico	Fondo svalutazione	Valore netto in bilancio	Costo storico	Fondo svalutazione	Valore netto in bilancio
Controllate:						
Recuperator S.p.A.	25.743.625	(6.454.000)	19.289.625	25.743.625	(6.454.000)	19.289.625
Carel Deutschland Gmbh	138.049	-	138.049	138.049	-	138.049
Carel Adriatic d.o.o.	7.370.289	-	7.370.289	7.370.289	-	7.370.289
C.R.C. S.r.l.	1.600.000	-	1.600.000	1.600.000	-	1.600.000
HygroMatik Gmbh	57.216.335	-	57.216.335	57.216.335	-	57.216.335
Carel France Sas	91.469	-	91.469	91.469	-	91.469
Carel Sud America Ltda	5.396.848	(26.850)	5.369.998	5.396.848	(26.850)	5.369.998
Carel U.K. Ltd	1.624.603	-	1.624.603	1.624.603	-	1.624.603
Carel Asia Ltd	1.761.498	-	1.761.498	1.761.498	-	1.761.498
Carel Electronic (Suzhou) Co. Ltd	9.276.379	-	9.276.379	9.276.379	-	9.276.379
Carel Controls Iberica SL	4.330.149	-	4.330.149	4.330.149	-	4.330.149
Carel RUS Llc	560.936	(521.308)	39.628	260.936		260.936
Carel Usa Inc	34.264.135	-	34.264.135	34.264.136		34.264.136
Carel Nordic AB	60.798	-	60.798	60.798		60.798
Carel Middle East	1.060.614	(59.437)	1.001.177	1.060.614	(233.323)	827.291
Alfaco Polska Sp.z.o.o.	3.820.413	-	3.820.413	3.820.413	-	3.820.413
Carel Japan Co. Ltd	475.003	-	475.003	475.003	-	475.003
CFM Sogutma ve Otomasyon A.S.	68.488.751	(10.918.000)	57.570.751	68.488.752	(7.024.000)	61.464.752
Arion S.r.l	1.766.333	-	1.766.333	1.766.333	-	1.766.333
Sauber S.r.l	5.162.576	-	5.162.576	2.790.496	-	2.790.496
Klingenburg GmbH	6.948.301	-	6.948.301	3.948.301	-	3.948.301
Klingenburg International Sp. Z.o.o.	11.844.903	-	11.844.903	11.844.903	-	11.844.903
Eurotec Limited	4.114.529	-	4.114.529	4.114.529	-	4.114.529
Carel Kazakhstan Llc	20	-	20	20		20
Kiona Holding AS	176.271.520	(11.750.000)	164.521.520	176.271.519	-	176.271.519
Carel System Spzoo	713.473	-	713.473	713.473		713.473
Totale	430.101.549	(29.729.595)	400.371.954	424.429.470	(13.738.173)	410.691.297
Collegate:						
Logbot Srl	1.150.000	-	1.150.000		-	-
Totale	1.150.000	-	1.150.000	-	-	-
Altre imprese minori:						
CONAI	45	-	45	45	-	45
Smact Società Consortile per azioni	51.075	-	51.075	51.075	-	51.075
Fondazione ITS Academy "Mario Volpato"	17.000	-	17.000	15.500	-	15.500
Fondazione di comunita della Saccisica	20.000	-	20.000	20.000	-	20.000
Totale	88.120	-	88.120	86.620	-	86.620
Totale Partecipazioni	**431.339.669**	**(29.729.595)**	**401.610.074**	**424.516.090**	**(13.738.173)**	**410.777.917**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La tabella che segue riepiloga le informazioni riguardanti le partecipazioni al 31 dicembre 2025 richieste dall'art. 2427 del Codice Civile:

	Sede	Valuta	Capitale sociale (in valuta)	Patrimonio netto (Euro)	Risultato dell'esercizio (Euro)	Quota posseduta		Valore netto bilancio (Euro)	Differenza PN proquota e valore di bilancio (Euro)
(valori in Euro)						Diretta	Indiretta		
Controllate:									
Carel Deutschland GmbH	Francoforte-DE	EUR	25.565	3.760.892	1.666.475	100,00%		138.049	3.622.843
Carel Adriatic d.o.o.	Labin-HR	EUR	7.246.665	51.726.501	7.006.667	100,00%		7.370.289	44.356.212
C.R.C. S.r.l.	Bologna-IT	EUR	98.800	8.529.898	1.890.669	100,00%		1.600.000	6.929.898
Carel France Sas	St. Priest, Rhone-FR	EUR	100.000	4.558.131	862.348	100,00%		91.469	4.466.662
Carel Sud America Instrumentacao Eletronica Ltda	San Paolo-BR	BRL	31.149.059	5.495.932	1.838.394	55,84%	44,16%	5.369.998	(2.301.070)
Carel U.K. Ltd	Chessington-GB	GBP	350.000	3.881.999	924.805	100,00%		1.624.603	2.257.396
Carel Asia Ltd	Honk Kong-HK	HKD	15.900.000	2.921.006	1.069.443	100,00%		1.761.498	1.159.508
Carel Electronic (Suzhou) Co. Ltd	Suzhou-RC	CNY	87.355.716	45.133.656	14.798.381	100,00%		9.276.379	35.857.277
Carel Controls Iberica SL	Barcellona-ES	EUR	3.005	6.852.004	1.187.846	100,00%		4.330.149	2.521.855
Carel RUS Llc	St. Petersburg-RU	RUB	6.600.000	40.028	(359.537)	99,00%	1,00%	39.628	-
Carel Usa Inc	Manheim-USA	USD	5.000.000	63.831.824	12.676.818	100,00%		34.264.135	29.567.689
Carel Nordic AB	Höganäs-SE	SEK	550.000	1.206.231	357.391	100,00%		60.798	1.145.433
Carel Middle East	Dubai-UAE	AED	4.333.878	1.001.177	280.448	100,00%		1.001.177	-
Alfaco Polska Sp.z.o.o.	Wrocław-PL	PLN	420.000	17.121.368	443.483	100,00%		3.820.413	13.300.955
Recuperator S.p.A.	Rescaldina-IT	EUR	500.000	10.736.272	355.920	100,00%		19.289.625	(8.553.353)
HygroMatik GmbH	Henstedt-Ulzburg-DE	EUR	639.115	15.003.280	4.372.453	100,00%		57.216.335	(42.213.055)
Carel Japan Co. Ltd	Tokyo-JP	JPY	60.000.000	889.359	91.452	100,00%		475.003	414.356
CFM Soğutma ve Otomasyon Anonim Şirketi	Izmir-TR	TRY	2.565.400	17.084.648	2.549.363	100,00%		57.570.751	(40.486.103)
Arion S.r.l	Bogare-IT	EUR	100.000	1.965.799	280.784	70,00%		1.766.333	(390.274)
Sauber S.r.l	Mantova-IT	EUR	100.000	1.792.326	(106.453)	100,00%		5.162.576	(3.370.250)
Klingenburg GmbH	Gladbeck-DE	EUR	38.400	2.033.571	(5.117.866)	100,00%		6.948.301	(4.914.730)
Klingenburg International Sp. Z.o.o.	Świdnica-PL	PLN	50.000	12.966.151	(663.848)	100,00%		11.844.903	1.121.248
Eurotec Limited	Auckland-NZ	NZD	450.000	1.717.422	(148.389)	100,00%		4.114.529	(2.397.107)
Carel Kazakhstan Llc	Almaty-KZ	KZT	10.000	604.315	205.979	100,00%		20	604.295
Kiona Holding AS	Trondheim-NO	NOK	666.360	18.824.511	2.597.692	82,40%		164.521.520	(149.010.123)
Carel System Spzoo	Warszawa-PL	PLN	3.100.000	600.887	(47.883)	100,00%		713.473	(112.586)
Totale								400.371.954	
Collegate:									
Logbot Srl	Padova	EUR	16.475	-	-	23,62%		1.150.000	(1.150.000)
Totale								1.150.000	
Altre imprese minori:									
CONAI		EUR						45	-
SMACT Società Consortile per azioni		EUR						51.075	-
Fondazione ITS Academy "Mario Volpato"		EUR						17.000	-
Fondazione di comunita della Saccisica		EUR						20.000	-
Totale								88.120	
Totale Partecipazioni								401.610.074	

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI (NOTA 4)

Ammontano a 15.919 migliaia di Euro e sono così analizzabili:

(valori in Euro)	31.12.2025	Accensioni / Incrementi	Riclassifica	Rimborsi / Decrementi	31.12.2024
Verso imprese controllate	14.316.564	815.526	(15.712.284)	(2.971.415)	32.184.737
Imposta sostitutiva per affrancamento	1.055.095		(263.774)	-	1.318.869
Altri crediti d'imposta	547.019	398.761	(442.858)	-	591.116
Strumenti finanziari derivati designati per la copertura ed efficaci	-		(167.063)	-	167.063
Totale	**15.918.678**	**1.214.287**	**(16.585.979)**	**(2.971.415)**	**34.261.785**

I crediti "Verso imprese controllate" si riferiscono a:

- per Euro 13.214 migliaia di Euro di un finanziamento concesso alla partecipata Kiona AS ad agosto 2023 al perfezionamento dell'acquisto della partecipazione. Il finanziamento concesso è in valuta NOK di originari di 171 milioni, fruttifero di interessi capitalizzati e rimborso in unica soluzione su richiesta della Società non prima del 31 dicembre 2027, salvo eventuali rimborsi anticipati concordati fra le parti. Nel corso dell'esercizio la partecipata ha rimborsato una parte del finanziamento per un controvalore di 4.320 migliaia di Euro;
- per 216 migliaia di Euro ad un finanziamento concesso alla partecipata Klingenburg GmbH a dicembre 2022 di originari 1.000 migliaia di Euro, fruttifero, con rimborso trimestrale e scadenza dicembre 2027;
- per 71 migliaia di Euro ad un finanziamento concesso alla partecipata Carel System Spzoo a giugno 2024 di originari 300 migliaia di PLN, fruttifero di interessi capitalizzati e rimborso in unica soluzione a giugno 2029;
- per 816 miglia di Euro al credito per dividendi deliberati dalla partecipata Carel Sud America Instrumentacao Eletronica Ltda da incassare nel 2027 e nel 2028.

Il credito per imposta sostitutiva per affrancamento riguarda il credito derivante dal pagamento da parte della Società dell'imposta sostitutiva sui plusvalori allocati ed inscritti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2018, impliciti nel valore della partecipazione in Recuperator S.p.A., ai sensi dell'art 15 comma 10 bis del DL n. 185/2008. La movimentazione del periodo riguarda la riclassifica a breve della quota di imposta di competenza dell'anno d'imposta 2026.

La variazione degli altri crediti d'imposta trova riferimento nei crediti d'imposta maturati nel corso dell'esercizio ("Industria 4.0 – L. 160/2019"; "Maxiammortamento – L- 178/2020; "Ecobonus – L. 296/2006; "Credito di imposta per attività di ricerca e sviluppo e innovazione tecnologica" – Legge 160/2019 e successive modificazioni ed integrazioni, D.M. 26 maggio 2020, Legge 178/2020) che saranno compensati con altri tributi secondo le tempistiche previste dalle singole leggi di riferimento nonché nella riclassifica a breve della quota compensabile nel 2026.

ATTIVITÀ FISCALI DIFFERITE (NOTA 5)

Le attività per imposte anticipate al 31 dicembre 2025 sono generate dalle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività secondo la normativa civilistica e secondo la normativa fiscale determinate facendo riferimento alle aliquote presunte delle imposte che graveranno sul reddito degli esercizi in cui le stesse differenze si riverseranno.

La Società ha ritenuto opportuno rilevare in bilancio le imposte anticipate derivanti dalle differenze temporanee di seguito indicate, in quanto vi è la ragionevole certezza del loro realizzo tramite adeguati redditi imponibili negli esercizi in cui tali differenze temporanee deducibili si riverseranno.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(valori in Euro)	31.12.2025		31.12.2024	
	Imponibile	Imposte Anticipate	Imponibile	Imposte Anticipate
F.do svalutazione magazzino	11.954.576	2.869.098	10.774.421	2.585.861
F.do garanzia prodotti	431.998	127.742	499.100	147.584
F.do reclami	2.556.926	756.083	3.032.410	896.684
F.do indennità supplett. e meritocratica	22.632	5.432	72.468	17.392
Compensi deducibili per cassa	791.798	190.031	406.592	97.581
Ammortamento avviamenti da conferimento	41.650	12.315	41.650	12.315
Imposta sostitutiva affrancamento avviamenti (16%)	41.650	6.665	41.650	6.665
Ammortamento avviamenti da fusione	121.709	35.989	121.709	35.989
Imposta sostitutiva affrancamento avviamenti (12%)	121.709	14.613	121.709	14.613
Ammortamento avviamenti acquisto ramo azienda	2.008	594	2.008	594
Delta ammortamenti IAS/Fiscale	364.823	107.879	336.454	99.490
Perdite fiscali	-	-	31.989	7.677
Totale	**16.451.479**	**4.126.441**	**15.482.160**	**3.922.445**

La movimentazione delle imposte anticipate è riportata di seguito:

(valori in Euro)	**31.12.2025**	**Effetto a conto economico**	**Effetto a altre componenti conto economico complessivo**	**31.12.2024**
F.do svalutazione magazzino	2.869.098	283.237	-	2.585.861
F.do garanzia prodotti	127.742	(19.842)	-	147.584
F.do reclami	756.083	(140.601)	-	896.684
F.do indennità supplett. e meritocratica	5.432	(11.960)	-	17.392
Compensi deducibili per cassa	190.031	92.450	-	97.581
Ammortamento avviamenti da conferimento	12.315	-	-	12.315
Imposta sostitutiva affrancamento avviamenti (16%)	6.665	-	-	6.665
Ammortamento avviamenti da fusione	35.989	-	-	35.989
Imposta sostitutiva affrancamento avviamenti (12%)	14.613	-	-	14.613
Ammortamento avviamenti acquisto ramo azienda	594	-	-	594
Delta ammortamenti IAS/Fiscale	107.879	8.389	-	99.490
Perdite fiscali	-	(7.677)	-	7.677
Totale	**4.126.441**	**203.996**	**-**	**3.922.445**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

CREDITI COMMERCIALI (NOTA 6)

Ammontano complessivamente a 64.452 migliaia di Euro (47.035 migliaia di Euro nel 2024) e sono così composti:

(valori in Euro)	31.12.2025	Variazione 2025	31.12.2024
Crediti verso clienti terzi	30.786.296	3.306.398	27.479.898
Crediti verso imprese controllanti	-	-	-
Crediti verso imprese controllate	34.570.810	14.104.410	20.466.400
Crediti verso imprese collegate		-	
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	768	(6.500)	7.268
Crediti verso imprese correlate	18.574	763	17.811
Totale crediti commerciali	65.376.448	17.405.071	47.971.377
Fondo svalutazione crediti	(924.831)	11.819	(936.650)
Totale	**64.451.617**	**17.416.890**	**47.034.727**

I crediti commerciali in valuta estera sono stati valutati rispetto al cambio di fine esercizio adeguandone il relativo controvalore.

I crediti commerciali si riferiscono, al lordo del fondo svalutazione crediti, alle seguenti aree geografiche:

(valori in Euro)	31.12.2025	31.12.2024
Europa, Medio Oriente e Africa	48.583.445	39.002.088
APAC	7.094.789	4.809.065
Nord America	7.358.913	2.860.020
Sud America	2.339.301	1.300.204
Totale	**65.376.448**	**47.971.377**

Normalmente non sono addebitati interessi di mora sui crediti scaduti. Per la suddivisione dei crediti a scadere e/o scaduti si rinvia al paragrafo di informativa su rischi e strumenti finanziari.

La Società non presenta una significativa concentrazione dei crediti. Non ci sono clienti terzi che rappresentino singolarmente oltre il 5% del saldo dei crediti a ciascuna scadenza.

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima del management circa le perdite che si riferiscono al portafoglio di crediti verso la clientela finale e verso la rete di vendita. La stima del fondo svalutazione crediti è basata sulle perdite attese da parte della Società, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, delle perdite e degli incassi, dell'attento monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato.

Di seguito si riporta il dettaglio della movimentazione del fondo svalutazione crediti alla data di riferimento:

		Variazioni dell'esercizio			
(valori in Euro)	31.12.2025	Accant.menti	Utilizzi	Rilasci	31.12.2024
Fondo svalutazione crediti	924.831		(11.819)	-	936.650
Totale	**924.831**	**-**	**(11.819)**	**-**	**936.650**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il dettaglio dei crediti commerciali che la Società ha nei confronti delle società del Gruppo è di seguito riportato.

(valori in Euro)	31.12.2025	31.12.2024
Arion S.r.l.	3.048	1.631
C.R.C. S.r.l.	109.777	65.585
Recuperator S.p.A..	327.151	192.685
Enginia Srl Unipersonale	70.067	72.878
Sauber S.r.l.	102.637	94.833
Carel U.K. Ltd	2.395.761	961.444
Carel France s.a.s.	1.827.336	1.319.722
Carel Asia Ltd	672.110	607.031
Carel Sud America Instrumentacao Eletronica Ltda	1.790.343	1.190.730
Carel Usa Llc	7.270.229	2.565.248
Carel Australia Pty. Ltd	32.240	7.404
Carel Deutschland GmbH	4.901.691	2.938.008
Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd	4.697.196	2.981.433
Carel Controls Iberica S.L.	2.285.818	1.549.538
Carel ACR Systems India (Pvt) Ltd	545.900	376.083
Carel Controls South Africa (Pty) Ltd	239.895	97.571
Carel Rus Llc	13.960	13.960
Carel Korea Ltd	58.276	28.454
Carel Nordic AB	3.420	3.312
Carel Japan Co. Ltd	133.566	30.430
Carel Mexicana S.De.RL	76.950	286.985
Carel Middle East DWC Llc	1.015.742	312.765
Alfaco Polska Sp.z.o.o	4.555.394	2.711.962
Carel (Thailand) CO Ltd	1.890	3.378
Carel Adriatic D.o.o.	1.028.433	1.190.888
HygroMatik GmbH	14.479	31.236
Carel Ukraine Llc	13.758	-
Enersol Inc	4.799	2.849
CFM Sogutma Ve Otomasyon San.Tic.A.S.	200.885	557.130
Klingenburg GmbH	111.486	12.132
Klingenburg UK Ltd	15.504	-
Klingenburg International Sp Z.o.o.	25.190	25.997
Senva Inc.	6.934	4.938
Eurotec Limited	3.893	5.336
Carel Kazakhstan Llc	7.203	221.156
Carel System Spzoo	7.849	1.668
Crediti verso imprese controllate	**34.570.810**	**20.466.400**
Eurotest Laboratori S.r.l.	768	3.698
Arianna S.p.A.	-	3.570
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	**768**	**7.268**
RN Real Estate S.r.l	16.567	15.623
Carel Real Estate Adriatic doo	2.007	2.188
Crediti verso imprese correlate	**18.574**	**17.811**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

RIMANENZE (NOTA 7)

Ammontano a 20.861 migliaia di Euro. Sono così composte, al netto delle svalutazioni relative alle rimanenze che presentano lenta rotazione o che sono obsolete:

(valori in Euro)	31.12.2025	Variazione 2025	31.12.2024
Materie prime sussidiarie e di consumo	21.760.980	(2.705.987)	24.466.967
Fondo obsolescenza	(8.466.713)	(452.235)	(8.014.478)
Totale Materie prime, sussidiarie e di consumo	13.294.267	(3.158.222)	16.452.489
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.776.539	(78.865)	1.855.404
Fondo obsolescenza	(721.955)	(470.736)	(251.219)
Totale Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.054.584	(549.601)	1.604.185
Prodotti finiti e merci	9.253.143	(1.990.466)	11.243.609
Fondo obsolescenza	(2.765.908)	(257.184)	(2.508.724)
Totale Prodotti finiti e merci	6.487.235	(2.247.650)	8.734.885
Acconti	24.926	(482.603)	507.529
Rimanenze	**20.861.012**	**(6.438.076)**	**27.299.088**

Le rimanenze di magazzino, al lordo dei fondi svalutazione, diminuiscono per complessivi 6.438 migliaia di Euro. Ciò è dovuto sia alla diminuzione delle giacenze di materie prime e semilavorati (2.785 migliaia di Euro) legata all'andamento della produzione del periodo sia alla diminuzione delle giacenze di prodotti finiti (1.990 migliaia di Euro) collegate all'andamento delle vendite.

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".

Si segnala che le rimanenze non sono gravate da vincoli o da altre restrizioni del diritto di proprietà.

CREDITI TRIBUTARI (NOTA 8)

Al 31 dicembre 2025 la Società non ha in essere crediti tributari; di seguito la variazione del periodo:

(valori in Euro)	31.12.2025	Variazione 2025	31.12.2024
Credito per imposta IRES	-	(1.833.107)	1.833.107
Credito per imposta IRAP	-	(412.803)	412.803
Totale	**-**	**(2.245.910)**	**2.245.910**

CREDITI DIVERSI (NOTA 9)

Ammontano complessivamente a 5.869 migliaia di Euro (9.550 migliaia di Euro nel 2024) e sono così composti:

(valori in Euro)	31.12.2025	Variazione 2025	31.12.2024
Altri crediti tributari	1.882.917	(3.634.676)	5.517.593
Altri crediti	3.986.290	(45.646)	4.031.936
Totale	**5.869.207**	**(3.680.322)**	**9.549.529**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La composizione degli "Altri crediti tributari" alla fine dell'esercizio è la seguente:

(valori in Euro)	31.12.2025	Variazione 2025	31.12.2024
Crediti verso erario per I.V.A.	976.227	(1.548.784)	2.525.011
Imposta sostitutiva per affrancamento	263.774	(1.698.876)	1.962.650
Crediti d'imposta	642.916	(387.016)	1.029.932
Totale	**1.882.917**	**(3.634.676)**	**5.517.593**

I "Crediti verso Erario per Iva" sono relativi al credito I.V.A. maturato alla chiusura dell'esercizio.

La voce "Imposta sostitutiva per affrancamento" è relativa alla quota di competenza dell'anno d'imposta 2026 dell'imposta sostitutiva versata per il riconoscimento fiscale dei maggiori valori iscritti in sede di acquisizione a titolo oneroso da terzi, avvenute a dicembre 2018, della totalità delle partecipazioni rispettivamente nelle società Recuperator S.p.A. (Italia) e Hygromatik Gmbh (Germania) – come previsto dall'art. 15 c. 10-bis, D.L. n. 185/2008 e successive modifiche ed integrazioni,

La voce "Crediti d'imposta" riguarda la quota recuperabile nel 2026, in compensazione con altri tributi e contribuiti, di crediti d'imposta maturati nel corso dell'esercizio, fra cui si segnalano: "Industria 4.0" – L. 160/2019 per 16 migliaia di Euro; "Credito d'imposta per l'acquisto di beni strumentali nuovi 4.0" – L-178/2020 per Euro 246 migliaia di Euro; "Ecobonus" – L. 296/2006 per 9 migliaia di Euro; "Credito di imposta per attività di ricerca e sviluppo e innovazione tecnologica" – Legge 160/2019 e successive modificazioni ed integrazioni, D.M. 26 maggio 2020, Legge 178/2020 per 372 migliaia di Euro.

La composizione degli "Altri crediti" alla fine dell'esercizio è la seguente:

(valori in Euro)	31.12.2025	Variazione 2025	31.12.2024
Altri risconti attivi	2.472.375	(231.368)	2.703.743
Altri crediti verso controllate	652.521	395.295	257.226
Anticipi a fornitori	710.939	627.232	83.707
Altri crediti diversi	150.455	71.736	78.719
Altri ratei attivi	-	(366)	366
Crediti correnti per opzioni su quote di minoranza	-	(908.175)	908.175
Totale	**3.986.290**	**(45.646)**	**4.031.936**

Tutti i ratei e i risconti misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.
Da segnalare, tra gli "Altri risconti attivi" costi di competenza dell'esercizio successivo per 1.619 migliaia di Euro riguardanti canoni di manutenzione software; 321 migliaia di Euro di premi assicurativi e 259 migliaia di Euro per mostre e fiere.

Gli "Altri crediti verso controllate" riguardano i crediti conseguenti agli utili e perdite fiscali al netto delle ritenute d'acconto subite e acconti versati ai fini dell'imposta IRES, trasferiti a seguito del rinnovo dell'adesione al consolidato fiscale nazionale per i periodi d'imposta 2025-2027, ai sensi degli articoli 117 e successivi del T.U.I.R., relativamente alle partecipate:

(valori in Euro)	31.12.2025
C.R.C. S.r.l.	646.051
Enginia S.r.l.	6.470
Totale	**652.521**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Gli “Anticipi a fornitori” sono riferibili ad acconti corrisposti su prestazioni di servizi.

Nel mese di luglio 2025 la Società ha esercitato il diritto di opzione di acquisto (call) delle quote di proprietà del socio di minoranza, pari al 30% del capitale sociale, di Sauber Srl (di seguito Sauber) con conseguente chiusura dell’attività per “Crediti correnti per opzioni su quote di minoranza” iscritta tra gli altri crediti. Il *fair value* del derivato è stato rideterminato alla data di esercizio dell’opzione, con il supporto di un esperto indipendente, in 785 migliaia di Euro e pertanto il differenziale di *fair value*, pari a 123 migliaia di Euro, è stato rilevato fra gli “Altri oneri finanziari”.
Si rinvia a quanto in commento alla nota 3 della presente Nota Informativa per maggiori dettagli sulla movimentazione di tale voce.

ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI (NOTA 10)

Ammontano a 34.911 migliaia di Euro (9.554migliaia di Euro nel 2024) e sono così composte:

(valori in Euro)	31.12.2025	Variazione 2025	31.12.2024
Altre attività finanziarie	14.148.704	11.120.707	3.027.997
Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	-	(5.438.499)	5.438.499
Strumenti finanziari derivati designati per la copertura ed efficaci	26.051	26.051	-
Verso imprese controllate	20.736.477	19.649.157	1.087.320
Altre attività finanziarie a breve termine	**34.911.232**	**25.357.416**	**9.553.816**

La voce “Altre attività finanziarie” riguarda investimenti in titoli valutati al FVTPL e depositi temporanei a breve di liquidità, comprensivi degli interessi attivi maturati al lordo delle ritenute fiscali, con primarie controparti, finalizzati alla gestione di parte della liquidità della Società. 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 di durata superiore a 90 giorni dalla data di acquisto.

Al 31 dicembre 2025 la Società non ha in essere “Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria” riguardante il conto corrente di corrispondenza (cash pooling) relativo al mandato per la gestione della tesoreria aziendale; di seguito la variazione del periodo:

(valori in Euro)	31.12.2025	31.12.2024
Recuperator S.p.A.	-	628.175
Klingenburg International Sp Z.o.o.	-	4.810.324
Totale	**-**	**5.438.499**

Gli “Strumenti finanziari derivati designati per la copertura ed efficaci”, inclusi nelle attività correnti, includono il *fair value* dei contratti derivati IRS sottoscritti a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse dei finanziamenti e precisamente:

(valori in Euro)

Finanziatore	Strumento	Nozionale	Scadenza	Fair value positivo
Fianziamento MEDIOBANCA	Interest rate swap	20.000.000	29.06.2026	26.051
Totale				**26.051**

I crediti “Verso imprese controllate” si riferiscono a:

- per 15.504 migliaia di Euro ad un finanziamento concesso alla partecipata Recuperator S.p.A. a giugno 2021 per un ammontare massimo di 17,5 milioni di Euro, erogabile in più soluzioni, fruttifero e con scadenza in unica soluzione a giugno 2026, con possibilità di rimborso anticipato in tutto o in parte prima della scadenza;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- per 208 migliaia di Euro alla quota in scadenza entro l'esercizio successivo riguardante un finanziamento concesso alla partecipata Klingenburg GmbH a dicembre 2022 di originari 1.000 migliaia di Euro, fruttifero e con scadenza dicembre 2027;
- per 1.237 migliaia di Euro al finanziamento concesso alla partecipata Sauber S.r.l., fruttifero e con rimborso in un'unica soluzione a dicembre 2026;
- per 3.123 migliaia di Euro al credito per dividendi deliberati dalla partecipata CFM Sogutma ve Otomasyon A.S. da incassare nell'esercizio successivo;
- per 664 migliaia di Euro al credito per dividendi deliberati dalla partecipata Carel Sud America Instrumentacao Eletronica Ltda da incassare nell'esercizio successivo.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (NOTA 11)

Ammontano a 64.101 migliaia di Euro ed evidenziano le consistenze temporanee presso le banche nonché le disponibilità liquide presso le casse sociali.

(valori in Euro)	31.12.2025	Variazione 2025	31.12.2024
Depositi bancari	64.096.018	35.305.607	28.790.411
Denaro e valori in cassa	5.171	(1.693)	6.864
Totale	**64.101.189**	**35.303.914**	**28.797.275**

Le disponibilità liquide non sono soggette ad alcun vincolo o restrizione all'utilizzo da parte della Società.

Per un maggiore dettaglio sulla movimentazione di tale voce si rimanda al rendiconto finanziario.

PATRIMONIO NETTO (NOTA 12)

La composizione e le variazioni delle voci del patrimonio netto sono le seguenti:

	Saldi al 31.12.2025	Variazioni dell'esercizio					Saldi al 31.12.2024
(valori in Euro)		Totale variazioni	Destinazione risultato esercizio precedente	Riclassifica	Dividendi	Risultato complessivo dell'esercizio	
Capitale Sociale	11.249.921	-	-	-	-	-	11.249.921
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	196.086.274	-	-	-	-	-	196.086.274
Riserve di rivalutazione	3.424.658	-	-	-	-	-	3.424.658
Riserva legale	2.249.984	-	-	-	-	-	2.249.984
Azioni proprie	(161.181)	-	-	-	-		(161.181)
Riserva Cash Flow Hedge	19.799	(107.169)	-	-	-	(107.169)	126.968
Altre riserve							
- Riserva straordinaria	119.766.652	4.692.044	4.603.526	88.518	-	-	115.074.608
- Riserva sovrapprezzo da conferimento	6.105.327	-	-	-	-	-	6.105.327
- Riserva per utili su cambi non realizzati	421.859	(88.518)	-	(88.518)		-	510.377
- Riserva per adozione principi contabili IAS	2.145.307	-	-	-	-	-	2.145.307
- Riserva attualizzazione benefici maturati	155.770	73.128	-	-	-	73.128	82.642
Utili (perdite) portati a nuovo	476.149	-	-	-	-	-	476.149
Risultato di periodo	44.597.392	21.432.545	(4.603.526)		(18.561.320)	44.597.391	23.164.847
Patrimonio netto	**386.537.911**	**26.002.030**	**-**	**-**	**(18.561.320)**	**44.563.350**	**360.535.881**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il "*Capitale sociale*" ammonta a 11.249.921 Euro, interamente versato, ed è costituito da n. 112.499.205 prive del valore nominale
Si segnala che le azioni della Società non sono gravate da garanzie o privilegi.

La "*Riserva da sovrapprezzo delle azioni*" è così composta:

- 867 migliaia di Euro quale netto contabile derivante dall'incorporazione in capo alla Società della parte industriale e commerciale dell'ex Samos S.r.l avvenuta nel 2013;
- 195.219 migliaia di Euro per effetto del controvalore versato a seguito dell'aumento di capitale avvenuto a dicembre 2023.

La "Riserva di rivalutazione" accoglie la rivalutazione, al netto della fiscalità, delle immobilizzazioni materiali acquisite nel 2009 a seguito del conferimento del ramo d'azienda produttivo da parte dell'ex controllante nella Società.

La "*Riserva legale*" ha raggiunto il limite minimo previsto dall'art. 2430 del c.c.

Le "*Azioni proprie*" riguardano n. 6.355 azioni proprie e sono valorizzate secondo il criterio del FIFO continuo. Nel corso dell'esercizio non sono state acquistate né vendute ulteriori azioni proprie.

La "*Riserva Cash Flow Hedge*" accoglie la variazione di *fair value*, al netto dell'effetto fiscale differito, della quota efficace di un derivato di copertura dei tassi di interesse contratto a copertura del rischio tasso su finanziamenti a medio-lungo termine a tasso variabile stipulati nel corso del 2021, la cui movimentazione nel corso dell'esercizio è rappresentata nella tabella che segue:

(valori in Euro)	
Valore al 31.12.2024	**126.968**
Variazione nell'esercizio	
Decrementi per variazione di fair value	(141.012)
Effetto fiscale differito	33.843
Totale Movimenti	**(107.169)**
Valore al 31.12.2025	**19.799**

La variazione della "*Riserva straordinaria*" deriva principalmente dalla delibera dell'Assemblea dei soci del 23 aprile 2025 che ha approvato il bilancio chiuso al 31 dicembre 2024.

La "*Riserva sovrapprezzo da conferimento*" accoglie il saldo residuo della riserva formata a maggio 2009 a seguito del conferimento del ramo d'azienda operativo da parte dell'ex controllante nella Società.

"*Riserva per utili su cambi non realizzati*": con delibera dell'Assemblea dei soci del 23 aprile 2025 che ha approvato il bilancio chiuso al 31 dicembre 2024, si è preso atto dell'adeguamento della riserva di patrimonio netto non distribuibile ai sensi dell'art. 2426 n. 8 bis del c.c.

La "Riserva per adozione principi contabili IAS" si è formata in sede di adozione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS con riferimento al 1 gennaio 2015.

La "Riserva attualizzazione benefici maturati" deriva dagli effetti dell'attualizzazione dei fondi di trattamento di fine rapporto dei dipendenti. La riclassifica riguarda la completa liquidazione del trattamento di fine mandato degli amministratori avvenuta nel corso dell'esercizio.

Gli "Utili portati a nuovo" si sono formati in sede di adozione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS e riguardano gli esercizi 2015 e 2016.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti:

PROSPETTO EX ART. 2427 N. 7-BIS C.C.

(valori in Euro)					Utilizzazioni nei tre precedenti esercizi	
Natura /Descrizione	**Importo**	**Possibilità utilizzazione**	**Quota disponibile**	**Quota distribuibile**	**Copertura perdite**	**Distribuzione riserve**
Capitale Sociale	11.249.921					
Riserve di capitale:						
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	196.086.274	A, B, C	196.086.274	196.086.274		
Riserve di rivalutazione	3.424.658	A, B, C	3.424.658	3.424.658		
Riserva da sovrapprezzo da conferimento	6.105.327	A, B, C	6.105.327	6.105.327		
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(161.181)					
Riserve di utili:						
Riserva legale	2.249.984	B	2.249.984			
Riserva straordinaria	119.766.653	A, B, C	119.605.472	113.337.159		
Riserva utili su cambi non realizzati	421.859	A, B	421.859			
Riserva per adozione principi contabili IAS	2.145.307	B	2.145.307			
Riserva attualizzazione benefici maturati	155.770		155.770			
Riserva Cash Flow Hedge	19.799		19.799			
Riserva per stock grant	-	B	-			
Utili (perdite) portati a nuovo	476.149	B	476.149			
Totale (al netto dell'utile/(perdita) anno 2025	**341.940.520**		**330.690.599**	**318.953.418**	**-**	**-**
Utile/(perdita) anno 2025	44.597.391					
Totale Patrimonio netto	**386.537.911**					

Legenda:

A: per aumento capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai Soci

Si precisa che ai sensi dell'art. 2426 punto 5 del C.C. "i costi di impianto e di ampliamento e i costi di sviluppo aventi utilità pluriennale possono essere iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale e devono essere ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni. Fino a che l'ammortamento non è completato possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati."
Al 31 dicembre 2025 i costi di sviluppo non ancora ammortizzati ammontano a 6.268.313 Euro.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il prospetto che segue da indicazione del regime fiscale cui sono soggetti il capitale sociale e le riserve in essere al 31 dicembre 2025 in caso di loro rimborso o distribuzione:

(valori in Euro)	Ammontare complessivo delle riserve ed utili non distribuibili	Capitale e riserve che formano reddito per la Società	Capitale e riserve che formano reddito per il Socio	Capitale e riserve che non formano reddito né per la Società né per il Socio	Totale
Capitale Sociale				11.249.921	11.249.921
Riserva da sovrapprezzo delle azioni				196.086.274	196.086.274
Riserve di rivalutazione				3.424.658	3.424.658
Riserva legale	2.249.984				2.249.984
Azioni proprie	(161.181)				(161.181)
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	19.799				19.799
Altre riserve					
- Riserva straordinaria			119.766.653		119.766.653
- Riserva utili su cambi non realizzati			421.859		421.859
- Riserva sovrapprezzo da conferimento				6.105.327	6.105.327
- Riserva per adozione principi contabili IAS	2.145.307				2.145.307
- Riserva attualizzazione benefici maturati	155.770				155.770
Utili (perdite) portati a nuovo	476.149				476.149
Totale	**4.885.828**	**-**	**120.188.512**	**216.866.180**	**341.940.520**

Utile o (perdita) per azione

L'utile (perdita) per azione è stato calcolato dividendo l'utile netto (perdita netta) di pertinenza degli azionisti della Società per la media ponderata del numero di azioni ordinarie in circolazione. Al 31 dicembre 2025 la media ponderata di azioni ordinarie in circolazione ammonta a 112.492.850.

Di seguito sono esposti il risultato ed il numero delle azioni ordinarie utilizzati ai fini del calcolo del risultato per azione base e diluito, determinati secondo la metodologia prevista dal principio contabile IAS 33:

(valori in Euro)	31.12.2025	31.12.2024
Utile / (perdita) destinato alle azioni ordinarie	44.597.391	23.164.847
Numero medio azioni ordinarie	112.492.850	112.492.850
Utile / (perdita) per azione di base	**0,3964**	**0,2059**

Si precisa che per la società l'utile base e l'utile per azione diluito coincidono.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI E CORRENTI (NOTA 13)

La composizione dei debiti per finanziamenti non correnti è la seguente:

(valori in Euro)	31.12.2025	Variazione 2025	31.12.2024
Debiti finanziari verso obbligazionisti non correnti	59.602.106	94.570	59.507.536
Finanziamenti bancari a lungo termine al costo ammortizzato	-	(23.589.788)	23.589.788
Debiti finanziari non correnti per contratti *lease*	11.491.838	(749.494)	12.241.332
Altri debiti finanziari non correnti	440.014	-	440.014
Debiti finanziari non correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato	-	(98.490)	98.490
Passività finanziarie non correnti	**71.533.958**	**(24.343.202)**	**95.877.160**

La composizione dei debiti per finanziamenti correnti è la seguente:

(valori in Euro)	31.12.2025	Variazione 2025	31.12.2024
Finanziamenti bancari a breve termine al costo ammortizzato	33.806.223	(438.849)	34.245.072
Passività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	45.988.829	19.241.223	26.747.606
Debiti finanziari correnti verso società del Gruppo	21.757.983	12.675.467	9.082.516
Debiti finanziari correnti per contratti di *lease*	1.942.299	134.690	1.807.609
Debiti finanziari correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato	98.490	(97.314)	195.804
Debiti finanziari verso obbligazionisti correnti	366.500	(4.505)	371.005
Passività finanziarie correnti	**103.960.324**	**31.510.712**	**72.449.612**

I debiti finanziari verso obbligazionisti si riferiscono all'emissione e al collocamento di titoli obbligazionari non convertibili sottoscritti da fondi gestiti da Prudential Insurance Company of America ("Pricoa"). I titoli sono garantiti dalla Società e da alcune società controllate.
Sulle obbligazioni maturano interessi dalla data di sottoscrizione ad un tasso fisso; il rimborso avverrà annualmente a partire dal quinto anno in quote costanti in linea capitale, la prima delle quali sarà pagata a maggio 2028 e l'ultima a marzo 2033.

Si riporta di seguito, al netto della quota d'interessi maturati alla fine dell'esercizio, pari a 366 migliaia di Euro, e della quota residua di costo ammortizzato, il dettaglio delle principali caratteristiche per scadenza:

COMPOSIZIONE FINANZIAMENTI AL 31.12.2025

(valori in Euro)	Valuta	Importo originario	Scadenza	Tasso contrattuale	Debito residuo in Euro	Entro 1 anno	Oltre 1 anno
Obbligazioni Senior A	EUR	20.000.000	05/2032	Fisso	19.842.526	-	19.842.526
Obbligazioni Senior B	EUR	20.000.000	05/2032	Fisso	19.842.539	-	19.842.539
Obbligazioni Senior C	EUR	20.000.000	03/2033	Fisso	19.917.041	-	19.917.041
Totale					**59.602.106**	**-**	**59.602.106**

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.

Con riferimento al 31 dicembre 2025 tali parametri risultano rispettati.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Con riferimento ai "Finanziamenti bancari al costo ammortizzato", al netto della quota d'interessi maturati alla fine dell'esercizio e della quota residua di costo ammortizzato, si riporta di seguito il dettaglio delle principali caratteristiche per scadenza:

COMPOSIZIONE FINANZIAMENTI AL 31.12.2025

(valori in Euro)	Valuta	Importo originario	Scadenza	Tasso contrattuale	Debito residuo in Euro	Entro 1 anno	Oltre 1 anno
Finanziamento Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.	EUR	10.000.000	01/2026	Variabile	10.000.000	10.000.000	-
Finanziamento Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.	EUR	20.000.000	06/2026	Variabile	2.222.710	2.222.710	-
Finanziamento Intesa San Paolo	EUR	10.000.000	06/2026	Variabile	1.663.918	1.663.918	-
Finanziamento Intesa San Paolo	EUR	20.000.000	06/2026	Variabile	3.327.837	3.327.837	-
Finanziamento CREDEM	EUR	10.000.000	07/2026	Variabile	2.027.428	2.027.428	-
Finanziamento Intesa San Paolo	EUR	5.000.000	08/2026	Variabile	1.361.029	1.361.029	-
Finanziamento Intesa San Paolo	EUR	15.000.000	08/2026	Variabile	4.083.086	4.083.086	-
Finanziamento Cassa Depositi e Prestiti	EUR	10.000.000	08/2026	Variabile	4.991.947	4.991.947	-
Finanziamento CREDEM	EUR	15.000.000	10/2026	Variabile	3.961.025	3.961.025	-
Totale					**33.638.980**	**33.638.980**	**-**

Nel corso dell'esercizio la Società rimborsato regolarmente le rate dei finanziamenti in essere come da piano di ammortamento. In particolare, si segnala che nel mese di marzo ha acceso un finanziamento chirografario con Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. di 10.000 migliaia di Euro della durata di 9 mesi.

I seguenti contratti di finanziamento prevedono il rispetto di covenant finanziari:

- Mediobanca (finanziamento da 20.000 migliaia di Euro debito residuo, al 31 dicembre 2025 pari a 2.223 migliaia di Euro): su base dati bilancio consolidato Posizione Finanziaria Netta / EBITDA < 3,50 e EBITDA / Oneri Finanziari Netti > 5,00.
- Intesa Sanpaolo (finanziamenti originari rispettivamente di 20.000 migliaia di Euro e di 10.000 migliaia di Euro, debito residuo al 31 dicembre 2025 pari a 3.328 migliaia di Euro e 1.664 migliaia di Euro): su base dati bilancio consolidato Posizione Finanziaria Netta / EBITDA < 3,50.
- Intesa Sanpaolo (finanziamenti originari rispettivamente di 15.000 migliaia di Euro e di 5.000 migliaia di Euro, debito residuo al 31 dicembre 2025 pari a 4.083 migliaia di Euro e 1.361 migliaia di Euro): su base dati bilancio consolidato Posizione Finanziaria Netta / EBITDA < 3,50.
- Cassa Depositi e Prestiti (finanziamento da 10.000 migliaia di Euro, debito residuo al 31 dicembre 2025 pari a 4.992 migliaia di Euro): su base dati bilancio consolidato Posizione Finanziaria Netta / EBITDA < 3,50 e Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto < 1,5.

Con riferimento al 31 dicembre 2025 tali parametri risultano rispettati.

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

La voce "Altri debiti finanziari non correnti" si riferisce al debito verso l'ex socio di minoranza di CFM Sogutma ve Otomasyon A.S. per 440 migliaia di Euro relativo all'acquisizione del 51% del capitale sociale della società a maggio 2021. L'accordo prevede che una parte del corrispettivo sia corrisposto in più tranche al verificarsi di determinati eventi previsti contrattualmente.

Con riferimento ai "Debiti finanziari v/s altri al costo ammortizzato" si riporta di seguito il dettaglio delle principali caratteristiche per scadenza alle date di riferimento:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

COMPOSIZIONE FINANZIAMENTI AL 31.12.2025

(valori in Euro)	Valuta	Importo originario	Scadenza	Tasso contrattuale	Debito residuo in Euro	Entro 1 anno	Oltre 1 anno
MedioCredito Centrale Progetto Horizon 2020	EUR	1.489.851	06/2026	Fisso	98.490	98.490	-
Totale					**98.490**	**98.490**	**-**

Il finanziamento erogato da Mediocredito Centrale verte su un progetto di ricerca e sviluppo ammesso dal Ministero dello Sviluppo Economico (MISE) che ricade negli ambiti tecnologici identificati dal Programma quadro comunitario "Horizon 2020".

Le "Passività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria" accolgono il saldo a debito del conto corrente di corrispondenza (*cash pooling*) relativo al mandato per la gestione della tesoreria aziendale e riguarda le seguenti società del Gruppo:

(valori in Euro)	31.12.2025	31.12.2024
Carel Deutschland GmbH	5.482.166	2.203.219
HygroMatik GmbH	9.951.742	5.252.682
Carel Controls Iberica Sl	4.019.541	3.262.305
Enginia S.r.l.	6.667.987	5.911.088
Carel U.K. Ltd	2.001.463	425.985
Carel France s.a.s.	1.828.422	1.256.632
Klingenburg International Sp Z.o.o.	2.657.263	8.329.174
Carel Adriatic Doo	12.578.230	106.521
Recuperator S.p.A.	802.015	-
Totale	**45.988.829**	**26.747.606**

La voce "Debiti finanziari verso società del Gruppo" si riferisce a:

- finanziamento ricevuto dalla partecipata Carel Australia Pty Ltd, di complessivi 2.650 migliaia di AUD, fruttifero della durata di sei mesi con rinnovo tacito salvo revoca di una delle parti;
- finanziamento ricevuto dalla partecipata CFM Soğutma ve Otomasyon Anonim Şirketi, di complessivi 9.000 migliaia di Euro, fruttifero della durata di un anno con rinnovo tacito salvo revoca di una delle parti;
- finanziamento ricevuto dalla partecipata Carel Usa Inc, di complessivi 13.000 migliaia di USD, fruttifero e con scadenza dicembre 2026.

Le tabelle successive dettagliano la variazione delle passività finanziarie non correnti e correnti e delle passività finanziarie per contratti di lease, rappresentando sia i movimenti monetari che quelli non monetari:

(valori in Euro)	31.12.2025	*Cash flow* netto	Variazione *fair value*	Riclassifica	31.12.2024
Finanziamenti bancari a lungo termine al costo ammortizzato	-	-	-	(23.589.788)	23.589.788
Debiti finanziari verso obbligazionisti non correnti	59.602.106	94.570	-	-	59.507.536
Altri debiti finanziari non correnti	440.014	-	-	-	440.014
Debiti finanziari non correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato	-	-	-	(98.490)	98.490
Passività finanziarie non correnti	**60.042.120**	**94.570**	**-**	**(23.688.278)**	**83.635.828**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(valori in Euro)	31.12.2025	*Cash flow* netto	Variazione *fair value*	Riclassifica	31.12.2024
Finanziamenti bancari a breve termine al costo ammortizzato	33.806.223	(24.028.637)	-	23.589.788	34.245.072
Passività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	45.988.829	19.241.223	-	-	26.747.606
Debiti finanziari correnti verso società del Gruppo al costo ammortizzato	21.757.983	12.675.467	-	-	9.082.516
Debiti finanziari correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato	98.490	(195.804)	-	98.490	195.804
Debiti finanziari verso obbligazionisti correnti	366.500	(4.505)	-	-	371.005
Passività finanziarie correnti	**102.018.025**	**7.687.744**	**-**	**23.688.278**	**70.642.003**

(valori in Euro)	31.12.2025	*Incrementi*	Rideterminazione debiti finanziari	Rimborsi	Interessi	Chiusura contratti	31.12.2024
Debiti finanziari per contratti di *lease*	**13.434.137**	**2.434.572**	**124.928**	**(2.139.055)**	**229.278**	**(1.264.527)**	**14.048.941**

FONDI RISCHI NON CORRENTI E CORRENTI (NOTA 14)

La composizione e movimentazione dei fondi rischi non correnti e correnti è la seguente:

		Variazione 2025					
(valori in Euro)	31.12.2025	Benefici attuariali	Accantonamenti	Rilasci	Utilizzi	Riclassifiche	31.12.2024
Fondo indennità quiescenza agenti	446.415	(6.989)	47.415	-	(414.642)	-	820.631
Fondo garanzia prodotti	431.998	-	-		(67.102)	-	499.100
Fondo reclami commerciali	-	-	-		-	-	-
Fondi per rischi - non correnti	**878.413**	**(6.989)**	**47.415**	**-**	**(481.744)**	**-**	**1.319.731**
Fondo reclami commerciali	2.506.979	-	1.215.218	(649.910)	(1.040.738)	-	2.982.409
Fondi per rischi - correnti	**2.506.979**	**-**	**1.215.218**	**(649.910)**	**(1.040.738)**	**-**	**2.982.409**
Totale Fondi rischi	**3.385.392**	**(6.989)**	**1.262.633**	**(649.910)**	**(1.522.482)**	**-**	**4.302.140**

Il “Fondo indennità quiescenza agenti”, stanziato a fronte di rischi di rescissione di contratti di agenzia, tiene conto delle prevedibili passività connesse ai contratti in essere alla fine dell’esercizio ed è sottoposto a calcolo attuariale da parte di un perito indipendente effettuato a gruppo chiuso sulla base del principio IAS 37. Gli utilizzi avvenuti nel corso dell’esercizio riguardano la chiusura di alcuni contratti di agenzia a seguito della ridefinizione degli stessi.

Il “Fondo garanzia prodotti” è relativo alla quota non corrente delle passività, ragionevolmente stimabili sulla base delle garanzie contrattualmente rilasciate ai clienti e della passata esperienza, connesse ai costi per ricambi e manodopera che la Società dovrà sostenere nei futuri esercizi per interventi in garanzia sui prodotti i cui ricavi di vendita sono già stati riconosciuti nel conto economico dell’esercizio o di esercizi precedenti.

Il “Fondo reclami commerciali” si riferisce allo stanziamento prudenziale per i costi da sostenere per i reclami commerciali verso clienti relativamente ai prodotti venduti.
Il fondo si incrementa nel corso dell’esercizio a fronte delle stime dei maggiori costi che la Società potrebbe sostenere a seguito della definizione di alcuni reclami con i clienti.
L’utilizzo avvenuto nel corso dell’esercizio riguarda reclami specifici riconosciuti a clienti.
Infine, si sono riviste le stime dei costi da sostenere relative a reclami specifici stanziati in esercizi precedenti con conseguente rilascio del fondo accantonato.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

PIANI A BENEFICI DEFINITI (NOTA 15)

La voce riguarda le passività per il Trattamento di fine rapporto e il Trattamento di fine mandato degli Amministratori che 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 effettuato a gruppo chiuso e realizzato in base alla metodologia dei "benefici maturati" mediante il criterio "*project unit credit method*" previsto dallo IAS 19.

Come descritto nei Principi contabili e criteri di valutazione, la componente attuariale è rilevata in un'apposita riserva di patrimonio netto con il riconoscimento immediato a Conto economico complessivo.

La composizione e movimentazione dei piani a benefici definiti è la seguente:

(valori in Euro)	31.12.2025	Variazione 2025	31.12.2024
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (TFR)	2.850.353	(289.890)	3.140.243
Totale	**2.850.353**	**(289.890)**	**3.140.243**

Il "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (TFR)" alla fine del periodo è il seguente:

(valori in Euro)	31.12.2025	31.12.2024
Saldo iniziale	**3.140.243**	**3.363.512**
Accantonamento	2.409.820	2.256.891
Versamenti a fondi previdenziali	(2.397.307)	(2.243.783)
Costo per interessi	95.402	103.232
Benefici erogati a dipendenti	(281.461)	(309.531)
Imposta sostitutiva	(12.513)	(13.108)
(Utili) / Perdite attuariali	(103.830)	(16.970)
Saldo finale	**2.850.353**	**3.140.243**

Per effetto della legge n. 296/06, che ha modificato il sistema dei trattamenti erogabili ai dipendenti, le quote del trattamento di fine rapporto in maturazione costituiscono un cd. "piano a contribuzione definita" (*defined contribution plan*) sia in caso di destinazione al fondo di tesoreria presso l'INPS, sia nel caso di opzione per la previdenza complementare. Il TFR maturato fino al 31 dicembre 2006 rimane invece un cd. "piano a benefici definiti" con la conseguente necessità di effettuare conteggi attuariali che però escludono la componente relativa agli incrementi salariali futuri.

Per la passività relativa al TFR è stata inoltre effettuata l'analisi di sensitività per tener conto delle variazioni ritenute ragionevoli alle principali assunzioni delle rispettive valutazioni attuariali effettuate. In particolare, è stata ipotizzata una variazione del tasso di attualizzazione pari a +/- 0,50% e, sulla base di tali variazioni, la passività avrebbe avuto una variazione ritenuta non significativa.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE (NOTA 16)

Il Fondo per imposte differite al 31 dicembre 2025 è generato dalle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività secondo la normativa civilistica e secondo la normativa fiscale determinate facendo riferimento alle aliquote presunte delle imposte che graveranno sul reddito degli esercizi in cui le stesse differenze si riverseranno.

Le imposte differite rilevate in bilancio riguardano le differenze temporanee di seguito indicate:

	31.12.2025		31.12.2024	
(valori in Euro)	Imponibile	Imposte differite	Imponibile	Imposte differite
Fair value derivati	26.051	6.252	167.063	40.095
Dividendi non incassati	156.143	37.474	-	-
Delta ammortamenti IAS/OIC FTA	1.344	397	1.344	397
Delta ammortamenti IAS/OIC anno 2015	151.313	44.744	169.141	50.014
Delta ammortamenti IAS/OIC anno 2016	14.517	4.293	14.548	4.301
Attualizzazione TFR e TFM	189.364	55.994	168.516	49.830
Attualizzazione FISC	235.497	69.635	228.507	67.569
Totale	**774.229**	**218.789**	**749.119**	**212.206**

La movimentazione delle passività per imposte differite è la seguente:

(valori in Euro)	31.12.2025	Effetto a conto economico	Effetto a altre componenti conto economico complessivo	31.12.2024
Fair value derivati	6.252	-	(33.843)	40.095
Dividendi non incassati	37.474	37.474	-	-
Delta ammortamenti IAS/OIC FTA	397	-	-	397
Delta ammortamenti IAS/OIC anno 2015	44.744	(5.270)	-	50.014
Delta ammortamenti IAS/OIC anno 2016	4.293	(8)	-	4.301
Attualizzazione TFR e TFM	55.994	(24.538)	30.702	49.830
Attualizzazione FISC	69.635	2.066	-	67.569
Totale	**218.789**	**9.724**	**(3.141)**	**212.206**

ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI (NOTA 17)

Ammontano a 7.388 migliaia di Euro e sono così composti:

(valori in Euro)	31.12.2025	Variazione 2025	31.12.2024
Debiti non correnti per opzioni su quote di minoranza ed earn out	5.375.773	(3.861.341)	9.237.114
Altre passività non correnti	1.277.456	78.885	1.198.571
Altri risconti passivi non correnti	734.536	(33.446)	767.982
Totale	**7.387.765**	**(3.815.902)**	**11.203.667**

La voce "Debiti non correnti per opzioni su quote minoranza ed earn out" si riferisce al *fair value* del derivato relativo alle opzioni combinate di acquisto e di vendita (Put & Call) per l'acquisto della quota di minoranza della partecipata Kiona Holding SA. Il *fair value* del derivato è soggetto a misurazione ad ogni successiva chiusura, con imputazione al conto economico della variazione del valore. Lo stesso è stato attualizzato stimando un costo del debito ad un tasso del 3,11%. Alla data di riferimento il *fair value* della

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

passività è di 63,7 milioni di NOK, pari ad un controvalore 5.376 migliaia di Euro rispetto ai 102,7 milioni di NOK, pari ad un controvalore 8.703 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024, con variazione positiva di *fair value* di 39 milioni di NOK, pari ad un controvalore di 3.292 migliaia di Euro, oltre ad una differenza positiva su cambi di 35 migliaia di Euro che sono stati rilevati rispettivamente fra gli "Altri proventi finanziari" e gli "Utili e perdite su cambi".

La voce "Altre passività non correnti" si riferisce alla passività per incentivi monetari verso i beneficiari dei "Piani di Performance Cash" la cui composizione e movimentazione è la seguente:

		Variazione 2025		
(valori in Euro)	**31.12.2025**	**Accantonamenti**	**Riclassifiche**	**31.12.2024**
Piano LTI Cash 2021-2025 - periodo di vesting 2023–2025	-		(1.045.686)	1.045.686
Piano LTI Cash 2024-2028 - periodo di vesting 2024–2026	1.114.131	961.246	-	152.885
Piano LTI Cash 2024-2028 - periodo di vesting 2025–2027	163.325	163.325	-	-
Totale altre passività non correnti	**1.277.456**	**1.124.571**	**(1.045.686)**	**1.198.571**

Si segnala che si provveduto a riclassificare tra le "Altre passività correnti" il debito relativo al periodo di vesting 2023–2025 in virtù del fatto che lo stesso sarà liquidato nel corso del 2026.

Per un maggiore dettaglio relativo al piano si rinvia al paragrafo "Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale e sotto forma di incentivazione monetaria" alla nota [33].

La voce "Altri risconti passivi non correnti" riguarda la quota sui crediti d'imposta maturati che sarà imputata a Conto Economico come di seguito dettagliato:

(valori in Euro)

Anno:	**Importo**
2027	272.716
2028	136.499
2029	96.911
2030	88.384
2031	50.065
2032	38.603
2033	31.563
2034	19.795
Totale	**734.536**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

DEBITI COMMERCIALI (NOTA 18)

Ammontano complessivamente a 61.514 migliaia di Euro (59.008 migliaia di Euro nel 2024) e sono così composti:

(valori in Euro)	31.12.2025	Variazione 2025	31.12.2024
Acconti da clienti	1.612.158	(331.575)	1.943.733
Debiti verso fornitori terzi	36.538.072	8.665.339	27.872.733
Debiti verso imprese controllate	22.663.045	(5.838.246)	28.501.291
Debiti verso imprese collegate	126.025	126.025	-
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	51.468	5.132	46.336
Debiti verso imprese correlate	523.600	(120.057)	643.657
Totale	**61.514.368**	**2.506.618**	**59.007.750**

Gli acconti ricevuti da clienti riguardano anticipi, interamente percepiti, su contratti di fornitura che prevedono consegne differite nel tempo.

I debiti commerciali sono relativi a transazioni verso fornitori per acquisto di materie prime, componenti, lavorazioni e servizi. Tali attività rientrano nella normale gestione degli approvvigionamenti. La variazione registrata nell'esercizio è legata alle normali dinamiche commerciali combinate alla crescita del business.

I debiti commerciali in valuta estera sono stati valutati al cambio in essere alla fine dell'esercizio adeguandone il relativo controvalore.

I debiti commerciali si riferiscono alle seguenti aree geografiche:

(valori in Euro)	31.12.2025	31.12.2024
Europa, Medio Oriente e Africa	53.676.322	48.392.474
APAC	7.189.321	9.609.451
Nord America	485.041	818.305
Sud America	163.684	187.520
Totale	**61.514.368**	**59.007.750**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il dettaglio dei debiti commerciali che la Società ha nei confronti delle società del Gruppo è di seguito riportato.

(valori in Euro)	31.12.2025	31.12.2024
Arion S.r.l.	490.414	510.780
C.R.C. Srl	173.971	36.832
Recuperator S.p.A..	1.062	-
Enginia Srl	42.168	6.715
Sauber Srl	47.415	437.390
Carel U.K. Ltd	203.982	400.510
Carel France Sas	21.111	3.453
Carel Asia Ltd	4.252	6.440
Carel Sud America Instrumentacao Eletronica Ltda	132.647	117.371
Carel Usa Llc	161.227	197.573
Carel Australia Pty Ltd	-	20.662
Carel Deutschland GmbH	95.761	4.349
Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd	5.518.990	9.283.430
Carel Controls Iberica Sl	54.068	16.370
Carel ACR Systems India (Pvt) Ltd	178.827	136.285
Carel Controls South Africa (Pty) Ltd	-	22.986
Carel Rus Llc	16.393	16.393
Carel Korea Ltd	15.251	15.437
Carel Nordic AB	900.038	698.557
Carel Japan Co. Ltd	7.897	7.903
Carel Mexicana S.De.RL	3.979	4.500
Carel Middle East DWC Llc	155.346	334.117
Alfaco Polska Sp.z.o.o	16.017	20.591
Carel Adriatic Doo	14.118.881	15.768.602
HygroMatik GmbH.	79.616	10.927
CFM Sogutma ve Otomasyon A.S.	15.153	225.880
Klingenburg International Sp Z.o.o.	26.666	23.898
Senva Inc.	31.311	-
Carel Kazakhstan Llc	150.602	173.340
Debiti verso imprese controllate	**22.663.045**	**28.501.291**
Logbot S.r.l.	126.025	-
Debiti verso imprese collegate	**126.025**	**-**
Eurotest Laboratori S.r.l.	-	230
Nastrificio Victor S.p.A.	50.001	44.408
Panther S.r.l	1.467	1.698
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	**51.468**	**46.336**
RN Real Estate S.r.l.	521.923	613.698
Altre correlate minori	1.677	29.959
Debiti verso imprese correlate	**523.600**	**643.657**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

DEBITI TRIBUTARI (NOTA 19)

Ammontano a 1.217 migliaia di Euro e sono così composti:

(valori in Euro)	31.12.2025	Variazione 2025	31.12.2024
Debiti per imposta IRES dell'esercizio	841.240	841.240	-
Debiti per imposta IRAP dell'esercizio	375.274	375.274	-
Totale	**1.216.514**	**1.216.514**	**-**

I debiti per IRES e IRAP risultano dal conteggio delle imposte.
Si segnala che il debito per imposta IRES risulta dal conteggio delle imposte del consolidato fiscale calcolato sulla sommatoria degli imponibili fiscali apportati dalle società che aderiscono alla tassazione di Gruppo ai sensi degli articoli 117 e s.s. del T.U.I.R. al netto delle ritenute d'acconto subite e acconti versati.

ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI (NOTA 20)

Ammontano a 22.073 migliaia di Euro e sono così composte:

(valori in Euro)	31.12.2025	Variazione 2025	31.12.2024
Altri debiti tributari	2.057.978	146.981	1.910.997
Debiti previdenziali	5.674.559	1.083.611	4.590.948
Altri debiti	13.407.750	3.579.815	9.827.935
Debiti correnti per opzioni su quote di minoranza ed earn out	487.380	487.380	-
Ratei e risconti passivi	444.846	(5.325)	450.171
Totale	**22.072.513**	**5.292.462**	**16.780.051**

Gli "Altri debiti tributari" sono così composti:

(valori in Euro)	31.12.2025	Variazione 2025	31.12.2024
Ritenute operate da versare	2.051.794	144.368	1.907.426
Debiti per imposta sostitutiva TFR	6.184	2.613	3.571
Totale	**2.057.978**	**146.981**	**1.910.997**

I "Debiti previdenziali" sono così composti:

(valori in Euro)	31.12.2025	Variazione 2025	31.12.2024
Debiti verso INPS	1.843.756	73.788	1.769.968
Debiti previdenziali su retribuzioni differite	2.485.818	688.776	1.797.042
Debiti previdenziali su piano LTI Cash	682.042	299.959	382.083
Debiti verso ENASARCO	3.909	(12.930)	16.839
Debiti verso altri enti	127.902	12.106	115.796
Debiti verso fondi previdenza integrativa	531.132	21.912	509.220
Totale	**5.674.559**	**1.083.611**	**4.590.948**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Gli "Altri debiti" sono così composti:

(valori in Euro)	31.12.2025	Variazione 2025	31.12.2024
Debiti verso dipendenti	10.047.821	2.443.994	7.603.827
Debiti verso dipendenti su piano LTI Cash	2.297.642	1.019.291	1.278.351
Debiti verso amministratori	108.444	43.787	64.657
Debiti verso amministratori su piano LTI Cash	365.168	148.437	216.731
Altri debiti verso controllate	564.857	(73.808)	638.665
Altri debiti minori	23.817	(1.887)	25.704
Totale	**13.407.750**	**3.579.815**	**9.827.935**

I "Debiti verso dipendenti" comprendono 8.342 migliaia di Euro relativi a premi e ferie maturate ma non godute alla data del 31 dicembre 2025 e per il residuo riguardano le retribuzioni dovute per il mese di dicembre.

Gli "Altri debiti verso controllate" riguardano principalmente i debiti conseguenti agli utili e perdite fiscali al netto delle ritenute d'acconto subite e acconti versati ai fini dell'imposta IRES, trasferiti a seguito del rinnovo dell'adesione al consolidato fiscale nazionale per i periodi d'imposta 2025-2027, ai sensi degli articoli 117 e successivi del T.U.I.R., relativamente alle partecipate:

(valori in Euro)	31.12.2025
Recuperator S.p.A.	520.923
Totale	**520.923**

La voce "Debiti non correnti per opzioni su quote minoranza ed earn out" si riferisce alla parte variabile di prezzo (*earn out*) per l'acquisto delle quote di minoranza della partecipata di Eurotec Limited da un ex socio dovuto al conseguimento di determinati obiettivi economici da parte della partecipata calcolati sul triennio marzo 2023 / marzo 2026.

La voce "Ratei e risconti passivi" riguarda poste rettificative di proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Si segnalano altri risconti passivi per 361 migliaia di Euro riguardanti la quota sui crediti d'imposta maturati che sarà imputata a Conto Economico nell'esercizio successivo.

NOTE AL CONTO ECONOMICO

RICAVI (NOTA 21)

La composizione della voce alla fine dell'esercizio è la seguente:

(valori in Euro)	2025	Variazione	2024
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	274.773.782	42.763.436	232.010.346
Totale	**274.773.782**	**42.763.436**	**232.010.346**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

I "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" esposti al netto di sconti e abbuoni, riguardano essenzialmente il fatturato della Società per le vendite di prodotti a terzi e a società del Gruppo e gli addebiti per i servizi resi alle società del Gruppo in relazione all'attività di coordinamento amministrativo-commerciale-finanziario e precisamente:

(valori in Euro)	2025	Variazione	2024
Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso terzi	119.562.972	10.162.410	109.400.562
Ricavi delle vendite e delle prestazioni verso società del Gruppo	155.210.810	32.601.026	122.609.784
Totale	**274.773.782**	**42.763.436**	**232.010.346**

Si rinvia all'informativa sui rapporti con le parti correlate contenuta nella nota 33 per un dettaglio della composizione e della natura dei ricavi realizzati verso le società controllate.

In linea con l'aumento delle vendite verso clienti terzi, anche le vendite infragruppo hanno registrato un aumento rispetto all'esercizio precedente. L'incremento dei ricavi è stato trainato principalmente dalle buone performance realizzate in Nord America e in Europa nel mercato HVAC anche grazie alla crescita costante delle applicazioni per il raffrescamento dei datacenter nonché dal positivo contributo del mercato della refrigerazione grazie a maggiori investimenti effettuati nelle catene di supermercati in Europa.

Del totale, i ricavi per vendite beni e prestazioni di servizi verso terzi ammontano a 119.573 migliaia di Euro in aumento rispetto ai 109.401 migliaia di Euro del 2024. Di seguito si riporta la suddivisione dei ricavi per mercato di riferimento:

(valori in Euro)	2025	2024
Ricavi HVAC	79.429.545	74.473.051
Ricavi REF	39.326.115	34.404.706
Ricavi No core	807.312	522.805
Totale	**119.562.972**	**109.400.562**

La ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica è la seguente:

(valori in Euro)	2025	Composizione %	2024	Composizione %
Europa, Medio Oriente e Africa	227.889.836	82,93%	192.655.890	83,04%
APAC	20.101.267	7,32%	20.351.958	8,77%
Nord America	6.626.790	2,41%	13.253.956	5,71%
Sud America	20.155.889	7,34%	5.748.542	2,48%
Totale	**274.773.782**	**100,00%**	**232.010.346**	**100,00%**

Per un commento sull'andamento dei ricavi si rinvia alla Relazione sulla gestione del Bilancio consolidato.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ALTRI RICAVI (NOTA 22)

La composizione della voce alla fine dell'esercizio è la seguente:

(valori in Euro)	2025	Variazione	2024
Contributi in conto esercizio	804.179	(86.235)	890.414
Canoni per licenze	2.628.408	86.444	2.541.964
Recupero costi varia natura	2.685.646	730.176	1.955.470
Risarcimenti attivi	146.514	129.835	16.679
Recupero costi mensa aziendale	128.884	(5.898)	134.782
Altri ricavi e proventi	155.475	(32.476)	187.951
Totale	**6.549.106**	**821.846**	**5.727.260**

La voce "Contributi in conto esercizio" si riferisce ai crediti d'imposta maturati nel corso dell'esercizio ("Industria 4.0" – L. 160/2019; "Credito d'imposta per l'acquisto di beni strumentali nuovi 4.0" – L-178/2020; "Ecobonus" – L. 296/2006; "Credito di imposta per attività di ricerca e sviluppo e innovazione tecnologica" – Legge 160/2019 e successive modificazioni ed integrazioni, D.M. 26 maggio 2020, Legge 178/2020, "Conto Termico 2.0" - D.M. 16 febbraio 2016 e iscritti a Conto Economico per competenza in base alla voce di spesa che ha maturato il credito d'imposta.

La voce "Canoni per licenze" si riferisce a royalties attive percepite interamente da società del Gruppo.

La voce "Recupero costi varia natura" riguarda principalmente il recupero di costi di trasporto da clienti terzi e società del Gruppo.

ACQUISTI MATERIE PRIME, DI CONSUMO E MERCI E VARIAZIONE RIMANENZE (NOTA 23)

La composizione della voce alla fine dell'esercizio è la seguente:

(valori in Euro)	2025	Variazione	2024
Acquisto materie prime, consumo e merci	(137.549.769)	(8.454.484)	(129.095.285)
Acquisto materiale di consumo	(1.939.082)	(92.188)	(1.846.894)
Variazione rimanenze di materie prime e merci	(3.158.222)	269.923	(3.428.145)
Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	(2.797.251)	584.815	(3.382.066)
Totale	**(145.444.324)**	**(7.691.934)**	**(137.752.390)**

La voce "Acquisto materie prime, consumo e merci" accoglie gli acquisti di beni inerenti alla normale attività produttiva della Società ed è così composta:

(valori in Euro)	2025	Variazione	2024
Acquisti di materie prime, semilavorati	(48.372.356)	(2.512.093)	(45.860.263)
Acquisti di merci destinate alla rivendita	(86.318.879)	(5.851.928)	(80.466.951)
Acquisti di altri materiali	(2.987.519)	(133.195)	(2.854.324)
Totale	**(137.678.754)**	**(8.497.216)**	**(129.181.538)**
Resi, ribassi, abbuoni, sconti	128.985	42.732	86.253
Totale acquisto materie prime, consumo e merci	**(137.549.769)**	**(8.454.484)**	**(129.095.285)**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Gli acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci riferibili a società del Gruppo sono stati, nel corso del 2025, pari a 74.073 migliaia di Euro (nel 2024 pari a 70.696 migliaia di Euro).

La variazione dei costi per materie prime, sussidiarie di consumo e merci è direttamente correlata all'andamento delle vendite.

La "Variazione rimanenze di materie prime e merci" è rappresentativa degli acquisti di beni destinati principalmente alla trasformazione, non consumati, al netto delle svalutazioni effettuate per tenere conto dell'obsolescenza e della ridotta utilizzabilità dei materiali.

La "Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati" è così composta:

(valori in Euro)	2025	Variazione	2024
Prodotti in corso di lavorazione	(19.015)	(2.462)	(16.553)
Prodotti semilavorati	(530.586)	(539.654)	9.068
Prodotti finiti	(2.247.650)	1.126.931	(3.374.581)
Totale	**(2.797.251)**	**584.815**	**(3.382.066)**

COSTI PER SERVIZI (NOTA 24)

La composizione della voce alla fine dell'esercizio è la seguente:

(valori in Euro)	2025	Variazione	2024
Spese per servizi	(40.980.904)	(4.164.289)	(36.816.615)
Godimento beni di terzi	(1.200.110)	(65.781)	(1.134.329)
Costi per servizi	**(42.181.014)**	**(4.230.070)**	**(37.950.944)**

La composizione delle "Spese per servizi" è la seguente:

(valori in Euro)	2025	Variazione	2024
Manutenzioni e riparazioni	(8.928.636)	(1.228.188)	(7.700.448)
Contratti di agenzia	(4.685.079)	444.629	(5.129.708)
Costi di trasporto	(5.874.754)	(787.728)	(5.087.026)
Consulenze	(6.091.397)	(2.094.280)	(3.997.117)
Lavorazioni esterne	(3.929.345)	53.145	(3.982.490)
Altri costi per servizi	(2.438.160)	(213.784)	(2.224.376)
Compensi ad amministratori, sindaci e revisori	(2.283.755)	(356.282)	(1.927.473)
Spese per il personale e lavoro interinale	(1.488.039)	(142.971)	(1.345.068)
Utenze	(1.106.815)	160.400	(1.267.215)
Assicurazioni	(1.245.635)	(25.624)	(1.220.011)
Certificazioni	(1.102.365)	(44.348)	(1.058.017)
Viaggi e trasferte	(975.328)	(120.631)	(854.697)
Spese di marketing e pubblicità	(553.704)	72.342	(626.046)
Spese di telefonia e connessioni	(277.891)	119.032	(396.923)
Spese per servizi	**(40.980.904)**	**(4.164.288)**	**(36.816.615)**

Si registra un aumento delle voci legate a spese per servizi rispetto all'esercizio precedente. Tra le variazioni più significative in particolare si segnala l'incremento delle spese per manutenzioni e riparazioni per uso di licenze software, delle spese per trasporti su vendite la cui variazione è direttamente correlata

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

all'andamento delle vendite, delle spese per consulenze legate principalmente al progetto intrapreso dalla Società di rivedere il proprio modello organizzativo; per contro fra le riduzioni più significative si segnalano quelle dei costi per attività di agenzia per effetto della revisione di alcuni contratti di agenzia nazionali.

Le prestazioni di servizi includono costi da imprese del Gruppo per complessivi 5.550 migliaia di Euro (nel 2024 pari a 5.770 migliaia di Euro), di cui 3.985 migliaia di Euro per attività di agenzia e servizio di assistenza alla vendita, 680 migliaia di Euro per servizi amministrativi e 570 mila per prestazioni di sviluppo software.

Infine, si segnala che nel corso dell'esercizio la Società ha sostenuto costi per servizi di natura non ricorrente e costi connessi all'attività di supporto per rivedere il proprio modello organizzativo e per operazioni di *merger & acquisition* per complessivi 1.868 migliaia di Euro (nel 2024 sono stati pari a complessivi 960 migliaia di Euro).

La composizione dei costi per "Godimento beni di terzi" alla fine dell'esercizio è la seguente:

(valori in Euro)	2025	Variazione	2024
Canoni di affitto e noleggio autoveicoli	(472.130)	(19.284)	(452.846)
Royalties su brevetti e marchi	(384.544)	(57.275)	(327.269)
Altri canoni per il godimento di beni di terzi	(343.436)	10.778	(354.214)
Godimento beni di terzi	**(1.200.110)**	**(65.781)**	**(1.134.329)**

La voce "Canoni di affitto e noleggio autoveicoli" accoglie principalmente l'ammontare degli oneri accessori relativi ai contratti di locazione degli autoveicoli.

Gli "Altri canoni per il godimento di beni di terzi" fanno riferimento principalmente al noleggio di mezzi di trasporto interno e macchine elettroniche d'ufficio che non ricadono nell'ambito di applicazione del principio contabile IFRS16 in quanto *short-term lease* o *low value lease*.

COSTI DI SVILUPPO CAPITALIZZATI (NOTA 25)

La voce si riferisce ai costi dell'esercizio 2025 relativi a progetti di sviluppo capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali ed ammortizzati in un periodo di 5 anni per i progetti completati entro la chiusura dell'esercizio, alternativamente sospesi nelle immobilizzazioni in corso, nonché a programmi gestionali ed applicazioni di rete realizzati internamente e capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali.

La composizione della voce alla fine dell'esercizio è la seguente:

(valori in Euro)	2025	Variazione	2024
Costi di sviluppo	2.316.573	(298.483)	2.615.056
Costi per programmi software	61.175	24.630	36.545
Totale	**2.377.748**	**(273.853)**	**2.651.601**

Nel corso dell'esercizio sono continuate le attività per sviluppare nuovi prodotti che hanno visto fortemente coinvolto tutto il dipartimento R&D.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

COSTI DEL PERSONALE (NOTA 26)

La composizione dei costi per il personale alla fine dell'esercizio è la seguente:

(valori in Euro)	2025	Variazione	2024
Salari e stipendi	(43.270.231)	(5.371.294)	(37.898.937)
Oneri sociali	(12.468.900)	(1.629.825)	(10.839.075)
Costi per piani a benefici definiti	(2.409.820)	(152.953)	(2.256.867)
Costi del personale	**(58.148.951)**	**(7.154.072)**	**(50.994.879)**

La voce "Salari e stipendi" comprende l'intera spesa per il personale subordinato ivi compresi i miglioramenti di merito, piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale e di incentivazione monetaria, i passaggi di categoria, il costo delle ferie maturate e non godute, gli accantonamenti di legge e di contratto di lavoro. Per l'importo di 1.787 migliaia di Euro si riferiscono a costo del lavoro interinale (nel 2024 pari a 1.374 migliaia di Euro).

Gli "Oneri sociali" si riferiscono alle assicurazioni sociali e ai contributi integrativi, al netto della fiscalizzazione, e all'assicurazione infortuni. La variazione della voce è direttamente correlata all'andamento della voce "Salari e Stipendi".

I "Costi per piani a benefici definiti" sono relativi all'accantonamento di competenza come previsto dallo IAS 19.

La composizione dell'organico al 31 dicembre 2025 e la sua variazione nel corso dell'esercizio è di seguito evidenziata:

Catgoria	31.12.2024	Entrate	Uscite	Passaggi qualifica	31.12.2025	Media 2025	Media 2024
Dirigenti	30	3	(3)	3	33	31	28
Quadri	75	1	(2)	4	78	77	73
Impiegati	418	44	(24)	(7)	431	426	422
Operai	230	-	(9)	-	221	225	233
Totale	**753**	**48**	**(38)**	**-**	**763**	**759**	**756**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ALTRI PROVENTI / (ONERI) (NOTA 27)

La composizione della voce alla fine dell'esercizio è la seguente:

(valori in Euro)	2025	Variazione	2024
Plusvalenze da alienazione cespiti	19.840	(28.572)	48.412
Sopravvenienze attive	1.725.275	1.442.615	282.660
Altri proventi diversi	41.382	(67.316)	108.698
Altri proventi	**1.786.497**	**1.346.727**	**439.770**
Accantonamento a fondi rischi	(1.215.218)	(238.676)	(976.542)
Contributi associativi	(271.534)	267.344	(538.878)
Sopravvenienze passive	(159.953)	40.362	(200.315)
Altre imposte e tasse	(153.757)	(951)	(152.806)
Indennizzi e risarcimenti	-	95.000	(95.000)
Altri costi	(9.229)	10.231	(19.460)
Minusvalenze da alienazione cespiti	(22.574)	(11.602)	(10.972)
Altri oneri	**(1.832.265)**	**161.708**	**(1.993.973)**
Altri proventi / (oneri)	**(45.768)**	**1.508.435**	**(1.554.203)**

La voce "Sopravvenienze attive" riguarda l'insussistenza di partite debitorie e la rilevazione di componenti di reddito positivi di competenza di esercizi precedenti.

La voce "Sopravvenienze passive" riguarda l'insussistenza di partite creditorie e la rilevazione di componenti di reddito negativi di competenza di esercizi precedenti.

La voce "Accantonamenti per rischi" riguarda lo stanziamento prudenziale per i costi da sostenere per i reclami commerciali verso clienti relativamente ai prodotti venduti.

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI (NOTA 28)

La composizione della voce alla fine dell'esercizio è la seguente:

(valori in Euro)	2025	Variazione	2024
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(5.109.407)	(365.053)	(4.744.354)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(7.963.046)	(1.258.558)	(6.704.488)
Ammortamenti e svalutazioni	**(13.072.453)**	**(1.623.611)**	**(11.448.842)**

Nella voce "Ammortamento delle immobilizzazioni materiali" si segnalano 1.964 migliaia di Euro (1.953 migliaia di Euro nel 2024) di ammortamenti dei diritti d'uso iscritti tra le attività materiali per effetto dell'adozione del principio contabile IFRS16.

Per quanto riguarda gli ammortamenti e le svalutazioni dei beni materiali e immateriali si rinvia a quanto sopra esposto nei Criteri di valutazione relativamente alle immobilizzazioni.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

PROVENTI / (ONERI) FINANZIARI (NOTA 29)

La composizione della voce alla fine dell'esercizio è la seguente:

(valori in Euro)	2025	Variazione	2024
Proventi da partecipazioni in imprese controllate	45.333.506	17.178.746	28.154.760
Proventi da crediti verso controllate	1.559.046	36.819	1.522.227
Altri proventi finanziari	3.791.965	(5.451.080)	9.243.045
Proventi finanziari	**50.684.517**	**11.764.485**	**38.920.032**
Interessi ed altri oneri finanziari relativi ad imprese controllate	(1.693.896)	(1.313.625)	(380.271)
Interessi ed altri oneri finanziari verso altri	(3.767.166)	1.077.166	(4.844.332)
Oneri finanziari	**(5.461.062)**	**(236.459)**	**(5.224.603)**
Proventi / (oneri) finanziari	**45.223.455**	**11.528.026**	**33.695.429**

I "Proventi da partecipazione in imprese controllate" si riferiscono ai dividendi deliberati nel corso dell'esercizio per:

- 21.011 migliaia di Euro dalla società partecipata Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd ed interamente incassati;
- 9.257 migliaia di Euro dalla società partecipata Carel Usa Llc ed interamente incassati;
- 3.969 migliaia di Euro dalla partecipata Alfaco Polska Sp.z.o.o. ed interamente incassati;
- 3.227 migliaia di Euro dalla partecipata CFM Soğutma ve Otomasyon Anonim Şirketi e non incassati alla data di riferimento;
- 2.663 migliaia di Euro dalla partecipata Carel Sud America Instrumentacao Eletronica Ltda ed incassati per 1.051 migliaia di Euro alla data di riferimento;
- 1.300 migliaia di Euro dalla partecipata Carel Adriatic d.o.o. ed interamente incassati;
- 1.000 migliaia di Euro dalla società partecipata C.R.C. S.r.l. ed interamente incassati;
- 991 migliaia di Euro dalla società partecipata Carel U.K. Ltd ed interamente incassati;
- 900 migliaia di Euro dalla partecipata Carel Controls Iberica S.L. ed interamente incassati;
- 600 migliaia di Euro dalla partecipata Carel Asia Ltd ed interamente incassati;
- 416 migliaia di Euro dalla partecipata Carel Kazakhstan Llc ed interamente incassati.

I "Proventi da crediti verso controllate" si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul finanziamento in essere con la partecipata Kiona Holding SA per 1.318 migliaia di Euro e Recuperator S.p.A. per 194 migliaia di Euro.

Gli "Altri proventi finanziari" sono così composti:

(valori in Euro)	2025	Variazione	2024
Proventi da strumenti derivati	3.291.980	(5.003.616)	8.295.596
Interessi attivi da investimenti correnti	253.915	(281.540)	535.455
Interessi attivi bancari	132.570	(88.521)	221.091
Interessi attivi da cash pooling da imprese controllate	98.112	(32.091)	130.203
Fair value su attività finanziarie	13.200		60.300
Altri interessi attivi	2.188	1.788	400
Totale altri proventi finanziari	**3.791.965**	**(5.403.980)**	**9.243.045**

- La voce "Proventi da strumenti derivati" si riferisce alla variazione di *fair value* di competenza dell'esercizio, della passività derivante dalle opzioni combinate di acquisto e di vendita (*Put & Call*) sulla quota di minoranza della società Kiona Holding AS.
- Gli "Interessi attivi da investimenti correnti" riguardano gli interessi maturati su investimenti in titoli valutati al FVTPL e depositi temporanei a breve di liquidità, con primarie controparti, finalizzati

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

alla gestione di parte della liquidità della Società. 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.

- Gli interessi attivi da cash pooling riguardano gli interessi maturati sul saldo creditorio del conto corrente di corrispondenza (cash pooling) in essere con società del Gruppo.
- La voce "Fair value su attività finanziarie" si riferisce alla variazione positiva del valore dei titoli valutati al FVTPL.

Gli "Interessi ed altri oneri finanziari relativi ad imprese controllate" riguardano principalmente gli interessi maturati sul saldo debitorio del conto corrente di corrispondenza (*cash pooling*) in essere con società del Gruppo

Gli "Interessi ed altri oneri finanziari verso altri" sono così composti:

(valori in Euro)	2025	Variazione	2024
Interessi passivi ed altri oneri finanziari su debiti a breve e a medio/lungo termine	(3.125.859)	1.200.791	(4.326.650)
Interessi passivi per contratti di lease	(208.695)	(25.530)	(183.165)
Oneri da strumenti derivati	(122.975)	(122.975)	-
Oneri finanziari attualizzazione passività	(95.402)	17.224	(112.626)
Oneri e spese bancarie	(211.058)	10.673	(221.731)
Altri interessi passivi	(3.176)	(3.016)	(160)
Totale Oneri finanziari	**(3.767.166)**	**1.077.167**	**(4.844.332)**

- Gli "Interessi passivi ed altri oneri finanziari su debiti a breve e a medio/lungo termine" comprendono 1.705 migliaia di Euro relativi ai prestiti obbligazionari in essere (1.714 migliaia di Euro nel 2024).
- La voce "Oneri da strumenti derivati" si riferisce alla variazione di *fair value*, di competenza dell'esercizio, dell'attività derivante dalle opzioni combinate di acquisto e di vendita (Put & Call) sulla quota di minoranza della società Sauber S.r.l. Si rinvia a quanto in commento a quanto in commento alla voce "Partecipazioni" alla nota 3 della presente Nota Informativa per maggiori dettagli.

UTILE/(PERDITE) SU CAMBI (NOTA 30)

La composizione degli utili e perdite su cambi alla fine dell'esercizio è la seguente:

(valori in Euro)	2025	Variazione	2024
Utile su cambi realizzato	1.313.433	(658.500)	1.971.933
Utile su cambi da valutazione	1.087.363	88.243	999.120
Utile su cambi	**2.400.796**	**(570.257)**	**2.971.053**
Perdita su cambi realizzata	(2.673.487)	(780.910)	(1.892.577)
Perdita su cambi da valutazione	(1.246.595)	(669.334)	(577.261)
Perdita su cambi	**(3.920.082)**	**(1.450.244)**	**(2.469.838)**
Utile / (Perdita) su cambi	**(1.519.286)**	**(2.020.501)**	**501.215**
Utile / (Perdita) su cambi realizzato	*(1.360.054)*	*(1.439.410)*	*79.356*
Utile / (Perdita) su cambi da valutazione	*(159.232)*	*(581.091)*	*421.859*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il saldo degli utili e delle perdite su cambi rientra nel normale svolgimento dell'attività caratteristica della Società.

Gli utili e le perdite su cambi non realizzati si riferiscono alle differenze rilevate in sede di adeguamento delle poste monetarie in valuta principalmente legate all'andamento del USD, JPY e PLN.

La componente valutativa non realizzata evidenzia un risultato negativo per 159 migliaia di Euro, ossia eccedenza delle perdite su cambi non realizzati rispetto agli utili su cambi non realizzati (nel 2024 la componente valutativa non realizzata era positiva per 422 migliaia di Euro).

In sede di destinazione dell'utile dell'esercizio 2024 è stata adeguata la riserva di patrimonio netto non distribuibile costituita ai sensi dell'art. 2426 n 8-bis del c.c. a Euro 422 mila, da mantenersi fino al momento del successivo realizzo. Stante che, il saldo della componente valutativa non realizzata al 31 dicembre 2025 è negativo, vengono meno i presupposti che hanno imposto la costituzione della riserva di patrimonio netto non distribuibile che può essere riclassificata a una riserva liberamente distribuibile.

RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITÀ FINANZIARIE (NOTA 31)

La voce, negativa per 15.991 migliaia di Euro, si riferisce a:

- svalutazione per 11.750 migliaia di Euro della partecipazione nella controllata Kiona Holding AS commentata in Nota 3;
- svalutazione per 3.894 migliaia di Euro della partecipazione nella controllata CFM Soğutma ve Otomasyon Anonim Şirketi, commentata in Nota 3;
- svalutazione per 521 migliaia di Euro della partecipazione nella controllata Carel Rus Llc commentata in Nota 3;
- ripristino per 174 migliaia di Euro della svalutazione effettuata nei precedenti esercizi relativamente alla partecipazione nella controllata Carel Middle East DWC Llc. La svalutazione era stata effettuata in quanto il valore di carico era ritenuto non recuperabile in relazione ai risultati e alle prospettive reddituali della partecipata. Nel 2025 la partecipata ha chiuso l'esercizio in utile e pertanto si è ritenuto opportuno riversare le svalutazioni operate nel passato per un ammontare pari alla differenza tra il valore della partecipazione al netto delle svalutazioni e la rispettiva frazione di patrimonio.

Per maggiori dettagli in merito agli effetti della valutazione delle partecipazioni si rinvia alla precedente nota 3.

IMPOSTE SUL REDDITO (NOTA 32)

La composizione delle imposte sul reddito dell'esercizio è la seguente:

(valori in Euro)	2025	Variazione	2024
Imposte correnti	(7.070.770)	(5.922.554)	(1.148.216)
Imposta sostitutiva	(1.962.650)	-	(1.962.650)
Imposte anticipate	203.996	(555.127)	759.123
Imposte differite	(9.724)	(295.686)	285.962
Imposte anni precedenti	915.667	994.106	(78.439)
Totale	**(7.923.481)**	**(5.779.261)**	**(2.144.220)**

Per quanto riguarda la fiscalità differita si rinvia a quanto illustrato nei Criteri di valutazione e a quanto specificato relativamente ai crediti per imposte anticipate (nota 5) e alle passività per imposte differite (nota 16).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Si fornisce di seguito la riconciliazione dell'onere fiscale teorico con quello effettivo:

(valori in Euro)	2025	2024
Risultato ante imposte	52.520.872	25.309.067
Imposte teoriche IRES	**12.605.009**	**6.074.176**
Minori imposte:		
- sopravvenienze diverse	(157.003)	(30.084)
- costi personale e fondi integrativi	(23.014)	(21.540)
- dividendi da partecipazione e plusvalenza cessione partecipazioni	(10.231.209)	(6.503.221)
- maxiammortamento e iperammortamento	(37.980)	(39.048)
- deduzione affrancamento intangibles acquisto partecipazioni	(2.943.974)	(2.960.237)
- ripristini di valore delle partecipazioni	(41.732)	(48.594)
- utilizzo fondi rischi e oneri	(265.882)	(203.464)
- credito imposta ricerca e sviluppo	(185.829)	(204.077)
- altro	(47.443)	(330.075)
Maggiori imposte:		
- ammortamenti indeducibili	46.988	30.233
- accantonamento a fondi	291.652	234.370
- sopravvenienze passive	11.460	4.893
- svalutazione partecipazioni	3.879.674	2.346.720
- svalutazione magazzino	283.237	897.964
- altri costi indeducibili	316.852	269.550
- altro	121.082	308.122
- imposte witholding tax non utilizzate	2.499.811	1.322.528
- imposta sostitutiva affrancamento	1.962.650	1.962.650
Totale imposte sul reddito (IRES)	**8.084.349**	**3.110.866**
IRAP	**949.071**	**-**
Imposte anni precedenti	**(915.667)**	**78.439**
Fiscalità anticipata/differita	**(194.272)**	**(1.045.085)**
TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO	**7.923.481**	**2.144.220**

ALTRE INFORMAZIONI (NOTA 33)

Consolidato fiscale

La Società e le consolidate Recuperator S.p.A., C.R.C S.r.l. e Enginia S.r.l. hanno rinnovato l'opzione per la tassazione di Gruppo ai sensi dell'art. 117 e seguenti del Tuir per il triennio 2025-2027, essendo tutte in possesso dei requisiti per l'ammissione al regime del consolidato fiscale nazionale previsti dalle suddette disposizioni, nonché dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 01.03.2018. Tale opzione è stata regolata da singoli accordi quadro stipulati fra la Società ed ogni singola consolidata.

La Società funge da società consolidante e determina un'unica base imponibile per il Gruppo di società aderenti al consolidato fiscale, che beneficia in tal modo della possibilità di compensare redditi imponibili con perdite fiscali in un'unica dichiarazione.

Ciascuna società aderente al consolidato fiscale trasferisce alla società consolidante il reddito o la perdita fiscale realizzata nell'esercizio: nel caso in cui la consolidata apporti un imponibile fiscale, la Società

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

rileva un credito nei suoi confronti pari all'imposta IRES da versare (la società consolidata per contro rileva un debito verso la Società); nel caso in cui la consolidata apporti un perdita fiscale, la Società rileva un debito nei suo confronti pari all'imposta IRES calcolata sulla parte di perdita fiscale effettivamente compensata a livello di Gruppo (la società consolidata per contro rileva un credito verso la Società).

Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale e sotto forma di incentivazione monetaria

Piano di Performance Share

Si segnala che al 31 dicembre 2025 la Società non ha in essere piani di incentivazione basati su strumenti finanziari del tipo "*equity-settled*".

Piano di Performance Cash

Al 31 dicembre 2025 la Società ha in essere piani di incentivazione monetaria di seguito meglio descritti.

A marzo 2021 il Consiglio di Amministrazione e ad aprile 2021 l'Assemblea dei Soci hanno approvato un nuovo programma di incentivazione di lungo termine, articolato in due distinti piani: (i) un piano di incentivazione monetaria denominato "Performance Cash 2021-2025" ("Piano LTI Cash") e (ii) un piano di assegnazione gratuita di azioni ordinarie CAREL, ai sensi dell'art. 114-bis del TUF, denominato "Performance Shares 2021–2025" ("Piano LTI Shares"). Entrambi i piani risultano destinati agli amministratori esecutivi, ai dirigenti con responsabilità strategiche e dipendenti del Gruppo che rivestono posizioni chiave nel perseguimento degli obiettivi aziendali. Inoltre, presentano le medesime caratteristiche per quanto concerne la durata, i periodi di *vesting* (suddivisi in tre cicli triennali di attribuzione *rolling*), e gli obiettivi di performance riguardano l'EBITDA *Adjusted* cumulato di Gruppo per ciascun periodo di *vesting* (peso relativo 50%), la *Cash Conversion* - valore medio sul ciclo dei periodi di *vesting* – (peso relativo 30%), Target ESG - raggiungimento medio di una serie di indicatori di sostenibilità – (peso relativo 20%).
Successivamente, il Consiglio di Amministrazione:

- a novembre 2023 ha approvato, per il periodo di *vesting* 2023-2025, il Piano LTI Cash, stabilendo altresì la percentuale di remunerazione annua lorda base a titolo di incentivo monetario per ciascun beneficiario, il tutto in misura pari complessivamente a circa 1.950 migliaia di Euro per la totalità dei beneficiari. L'importo monetario che verrà effettivamente erogato a ciascun beneficiario sarà determinato al termine del periodo di *vesting* 2023-2025 sulla base del raggiungimento dei cd. "obiettivi di performance" previsti nel regolamento del piano
- a marzo 2024 con l'approvazione del bilancio consolidato relativo all'anno 2023, ha determinato in 1.649 migliaia di Euro, oltre a contributi previdenziali, l'ammontare del piano di incentivazione spettante ai beneficiari a conclusione del primo ciclo (2021-2023). Con la mensilità di aprile la Società ha proceduto a liquidare ad ogni beneficiario l'importo monetario spettante al netto della quota soggetta ad un periodo di differimento di due anni come definita dal regolamento del piano. Complessivamente sono stati liquidati 1.213 miglia di Euro, oltre a contributi previdenziali.
- in data 13 marzo 2025 con l'approvazione del bilancio consolidato relativo all'anno 2024, ha determinato in 1.736 migliaia di Euro, oltre a contributi previdenziali, l'ammontare del piano di incentivazione spettante ai beneficiari a conclusione del secondo ciclo (2022-2024). Con la mensilità di aprile la Società ha proceduto a liquidare ad ogni beneficiario l'importo monetario spettante al netto della quota soggetta ad un periodo di differimento di due anni come definita dal regolamento del piano. Complessivamente sono stati liquidati 1.281 miglia di Euro, oltre a contributi previdenziali.

A marzo 2024 il Consiglio di Amministrazione e ad aprile 2024 l'Assemblea dei Soci hanno approvato un nuovo programma di incentivazione di lungo termine, articolato in due distinti piani: (i) un piano di incentivazione monetaria denominato "Performance Cash 2024-2028" ("Piano LTI Cash") e (ii) un piano di assegnazione gratuita di azioni ordinarie CAREL, ai sensi dell'art. 114-bis del TUF, denominato "Performance Shares 2024–2028" ("Piano LTI Shares"). Entrambi i piani risultano destinati agli amministratori esecutivi, ai dirigenti con responsabilità strategiche e dipendenti del Gruppo che rivestono posizioni chiave nel perseguimento degli obiettivi aziendali. Inoltre, presentano le medesime caratteristiche per quanto concerne la durata, i periodi di *vesting* (suddivisi in tre cicli triennali di attribuzione *rolling*), e gli obiettivi di performance riguardano l'EBITDA *Adjusted* cumulato di Gruppo per

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ciascun periodo di *vesting* (peso relativo 50%), la *Cash Conversion* - valore medio sul ciclo dei periodi di *vesting* – (peso relativo 20%), Target ESG - raggiungimento medio di una serie di indicatori di sostenibilità – (peso relativo 30%).
Successivamente, il Consiglio di Amministrazione:

– a novembre 2024 ha approvato, per il periodo di *vesting* 2024-2026, il Piano LTI Cash, stabilendo altresì la percentuale di remunerazione annua lorda base a titolo di incentivo monetario per ciascun beneficiario, il tutto in misura pari complessivamente a circa 2.050 migliaia di Euro per la totalità dei beneficiari. L'importo monetario che verrà effettivamente erogato a ciascun beneficiario sarà determinato al termine del periodo di *vesting* 2024-2026 sulla base del raggiungimento dei cd. "obiettivi di performance" previsti nel regolamento del piano;
– in data 16 novembre 2025 ha deliberato per il periodo di *vesting* 2025-2027, analogamente a quanto approvato per il periodo di *vesting* 2024–2026, di dare attuazione, per tutti i beneficiari individuati, del Piano LTI Cash, in considerazione della maggiore semplicità gestionale, sia sotto il profilo operativo che fiscale, rispetto al Piano LTI Shares; stabilendo altresì la percentuale di remunerazione annua lorda base a titolo di incentivo monetario per ciascun beneficiario, il tutto in misura pari complessivamente a circa 2.200 migliaia di Euro per la totalità dei beneficiari. L'importo monetario che verrà effettivamente erogato a ciascun beneficiario sarà determinato al termine del periodo di *vesting* 2025-2027 sulla base del raggiungimento dei cd. "obiettivi di performance" previsti nel regolamento del piano.

Secondo quanto stabilito dallo IAS 19 – Benefici ai dipendenti – i piani di incentivazione monetaria si qualificano come piani a benefici maturati, e pertanto la passività è stata sottoposta a calcolo attuariale da parte di un esperto indipendente mediante il criterio "*Projected Unit Credit*" (PUC) previsto dallo IAS 19. Tale metodologia si sostanzia in valutazioni che esprimono il valore attuale medio delle obbligazioni maturate in base al servizio che il lavoratore ha prestato fino all'epoca in cui la valutazione stessa è realizzata.

In relazione a quanto descritto, nel conto economico dell'esercizio 2025 è stato rilevato, sia per i periodi di *vesting* conclusi ma con liquidazione differita che per quelli non ancora conclusi di entrambi in piani, un onere pari a complessivi 3.041 migliaia di Euro.

Azioni proprie

La Società nel corso dell'esercizio non ha acquistato né ceduto ulteriori azioni proprie. Alla data di chiusura dell'esercizio la Società detiene n. 6.335 azioni proprie, pari allo 0,0056% delle azioni componenti il capitale sociale, per un valore complessivo di 161 migliaia di Euro.

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.

Compensi corrisposti agli Amministratori, Sindaci e Dirigenti con Responsabilità Strategica

A seguire si riepilogano i compensi, al netto degli oneri, corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci, e ai Dirigenti con responsabilità strategica nel corso dell'esercizio:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(valori in Euro)	2025	2024
Amministratori		
- Retribuzioni e compensi a breve termine	1.875.659	1.531.182
- Altri benefici non monetari	18.701	16.714
- Altri compensi (1)	-	1.052.230
Totale compensi ad Amministratori	**1.894.360**	**2.600.126**
Sindaci		
- Compensi fissi per la partecipazione a comitati	135.000	121.721
Totale compensi a Sindaci	**135.000**	**121.721**
Dirigenti con responsabilità strategica		
- Retribuzioni e compensi a breve termine	1.482.026	1.338.443
- Altri benfici non monetari	18.119	25.022
- Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro (2)	-	119.459
Totale compensi Dirigenti con responsabilità strategica	**1.500.145**	**1.482.924**

(1) L'importo comprende Una Tantum erogate; indennità di fine mandato

(2) Dato per cassa

Informazioni ai sensi dell'art 149-duodecies del Regolamento Emittenti CONSOB

Il seguente prospetto evidenzia i corrispettivi di competenza degli esercizi per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa società di revisione:

(valori in Euro)	2025	2024
Revisione contabile	306.842	326.640
Servizi attestazione	83.000	91.000
Totale	**389.842**	**417.640**

Obblighi di trasparenza previsti dalla Legge n. 124 del 2017

(Legge annuale per il mercato e la concorrenza)

La Società nel corso del 2025, oltre al "Credito di imposta per attività di ricerca e sviluppo e innovazione tecnologica" – Legge 160/2019 e successive modificazioni ed integrazioni, D.M. 26 maggio 2020, Legge 178/2020, "Industria 4.0" – L. 160/2019, "Maxiammortamento – L- 178/2020, "Ecobonus" – L. 296/2006, spettanti per le quote di competenza dell'esercizio, non ha percepito alcuna sovvenzione, contributo, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici non aventi carattere generale e privi di natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria, dalla pubblica amministrazione e dai soggetti così come definiti dall'Art. 35 della Legge 34 del 30.09.2019 che ha sostituito l'Art. 1 c, 125 Legge 124 del 2017.

Impegni, garanzie non risultanti dallo stato patrimoniale

Al 31 dicembre 2025 la Società ha in essere garanzie per complessivi 1.397 migliaia di Euro relativi a fideiussioni prestate di cui 133 migliaia di Euro in favore di controllate.

La Società, al fine di limitare gli adempimenti amministrativi in capo ad alcune partecipate, si fa garante dei debiti verso terzi iscritti nei bilanci delle controllate Carel Deutschland GmbH, HygroMatik GmbH e Klingenburg GmbH, come richiesto dalla disciplina locale nella fattispecie.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Società partecipate indirettamente

Di seguito il dettaglio delle partecipate possedute indirettamente al 31 dicembre 2025:

(valori in Euro)	Sede	Controllante	Valuta	Capitale sociale (in valuta)	Patrimonio netto (Euro)	Risultato dell'esercizio (Euro)	Quota indiretta
Controllate:							
Enginia Srl	Trezzo Sull'Adda-IT	Recuperator S.p.A.	EUR	10.400	8.895.905	70.990	100,00%
Carel Australia Pty. Ltd	Sydney-AU	Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd	AUD	100	4.704.047	386.153	100,00%
Carel ACR Systems India (Pvt) Ltd	Mumbay-IN	Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd	INR	1.665.340	1.941.072	559.859	99,99%
		Carel France s.a.s.					0,01%
Carel Controls South Africa (Pty) Ltd	Johannesburg-ZA	Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd	ZAR	4.000.000	3.666.358	727.958	100,00%
Carel HVAC&R Korea Ltd	Seoul-KR	Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd	KRW	550.500.000	678.766	106.808	100,00%
Carel South East Asia Pte. Ltd.	Singapore-SG	Carel Asia Ltd	SGD	100.000	605.740	80.782	100,00%
Carel Mexicana S.De.RL	Guerra, Tlalpan-MX	Carel Usa Llc	MXN	16.333.296	1.518.446	48.802	100,00%
Carel (Thailand) CO Ltd	Bangkok-TH	Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd	THB	16.000.000	2.074.408	245.603	50,00%
		Carel Australia Pty. Ltd					30,00%
Carel Ukraine Llc	Kiev-UA	Alfaco Polska Sp.z.o.o.	UAH	700.000	312.005	166.296	100,00%
Enersol Inc	Beloeil-CA	Carel Usa Llc	CAD	100	210.685	(189.219)	100,00%
Klingenburg UK Ltd	Folkstone-GB	Klingenburg GmbH	GBP	100	1.706.137	691.574	100,00%
Senva Inc	Beaverton-USA	Carel Usa Llc	USD	-	33.101.169	6.363.191	100,00%
Kiona GmbH	Berlin-DE	Kiona Holding AS	EUR	25.000	84.509	14.234	100,00%
Kiona A/S - Denmark	Copenhagen-DK	Kiona Holding AS	DKK	500.000	109.313	7.441	100,00%
Kiona AS	Trondheim-NO	Kiona Holding AS	NOK	100.000	2.341.247	978.766	100,00%
Kiona LT UAB	Kaunas-LT	Kiona Holding AS	EUR	2.500	42.992	43.780	100,00%
Kiona Oy	Helsinki-FI	Kiona Holding AS	EUR	2.500	271.411	8.990	100,00%
Kiona Sarl	Givisiez-CH	Kiona Holding AS	CHF	20.000	108.925	9.609	100,00%
Kiona Sp Zoo	Gdansk-PL	Kiona Holding AS	PLN	500.000	84.021	15.438	100,00%
Kiona Sweden AB	Kungsbacka-SE	Kiona Holding AS	SEK	200.000	1.356.583	223.506	100,00%

Operazioni con parti correlate

Al fine di soddisfare l'esigenza informativa prevista dall' Art. 2427 comma 1 punto 22 bis del Codice Civile, si precisa che:

a. le operazioni infragruppo e con parti correlate, intervenute nel corso dell'esercizio, hanno dato luogo a rapporti di natura commerciale, finanziaria o di consulenza e sono state eseguite, alle condizioni di mercato, nell'interesse economico delle singole società partecipanti alle operazioni;
b. i tassi di interesse e le condizioni applicate (attive e passive) nei rapporti finanziari tra le varie società sono in linea con le condizioni di mercato.

Nelle tabelle di seguito riportate, è fornito il dettaglio per società degli importi riguardanti le transazioni economiche avvenute nel corso dell'esercizio e dei saldi patrimoniali in essere al 31 dicembre 2025.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

31.12.2025	Rapporti finanziari e commerciali				Rapporti economici								
(valori in Euro)	Crediti finanziari	Crediti comm.li/ diversi	Debiti finanziari	Debiti comm.li/ diversi	Vendita prodotti	Vendita servizi	Altri ricavi	Acquisti di beni e materiali	Acquisto servizi	Altri acquisti	Proventi da partecipazioni	Proventi finanziari	Costi e oneri finanziari
Controllate													
Arion S.r.l.	-	3.048	-	490.414	305	14.201	611	1.813.453	-	-	-	-	-
C.R.C S.r.l.	-	755.828	-	173.973	88.871	92.655	5.676	149.106	70.042	-	1.000.000	-	-
Recuperator S.p.A.	15.504.493	327.151	802.015	521.986	6.759	438.520	23.836	-	1.448	-	-	213.205	1.651
Enginia S.r.l.	-	76.537	6.667.987	42.168	-	350.593	20.323	4	-	-	-	-	168.127
Sauber S.r.l.	1.236.667	102.637	-	47.415	74.553	45.769	21.668	-	525	-	-	17.733	-
Carel U.K. Ltd	-	2.395.761	2.001.463	203.982	11.770.479	538.442	307.005	162.379	309.187	31.648	991.196	-	36.428
Carel France s.a.s.	-	1.827.336	1.828.422	21.111	15.865.079	272.249	467.496	7.848	-	70.086	-	-	69.586
Carel Asia Ltd	-	672.110	-	4.252	3.671.551	75.093	1.103	19.854	-	57.659	600.000	-	-
Carel Sud America Instrumentacao Eletronica Ltda	1.479.528	1.790.343	-	132.647	4.165.644	361.379	15.618	169.650	250.045	-	2.663.092	-	-
Carel Usa Llc	-	7.270.229	11.112.234	161.227	18.577.477	1.003.554	1.016.390	279.428	257.843	-	9.256.688	-	107.171
Carel Australia Pty. Ltd	-	32.240	1.509.696	(1)	2.872	48.372	2.200	-	1.350	21.530	-	-	46.169
Carel Deutschland GmbH	-	4.901.691	5.482.166	95.761	38.606.531	406.700	723.964	18.457	5.563	697.020	-	-	188.359
Carel Electronic (Suzhou) Co Ltd	-	4.697.197	-	5.518.990	8.197.803	1.262.177	1.616.150	11.897.891	594.606	-	21.010.832	-	-
Carel Controls Iberica S.L.	-	2.285.818	4.019.541	54.068	14.379.096	191.839	380.126	3.205	138.045	-	900.000	-	113.080
Carel ACR Systems India (Pvt) Ltd	-	545.900	-	178.827	1.653.313	27.393	1.412	-	358.888	-	-	-	-
Carel Controls South Africa (Pty) Ltd	-	239.895	-	-	2.239.463	137.930	-	20.211	-	-	-	-	-
Carel Rus Llc	-	13.960	-	16.393	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carel Korea Ltd	-	58.276	-	15.251	722.705	27.260	2	6.375	-	-	-	-	-
Carel South East Asia Pte. Ltd.	-	-	-	-	-	1.383	-	-	-	-	-	-	-
Carel Nordic AB	-	3.420	-	900.038	12.628	46.284	2.525	-	1.924.345	-	-	-	-
Carel Japan Co. Ltd	-	133.566	-	7.897	438.229	10.267	403	5.184	-	-	-	-	-
Carel Mexicana S.De.RL	-	76.950	-	3.979	485.943	49.725	-	-	-	-	-	-	-
Carel Middle East DWC Llc	-	1.015.742	-	155.367	2.946.265	14.993	91	325	617.145	-	-	-	-
Alfaco Polska Sp.z.o.o.	-	4.555.394	-	16.017	10.994.250	774.299	9.181	-	800	-	3.969.180	-	15.217
Carel (Thailand) CO Ltd	-	1.890	-	-	-	27.904	-	197	-	-	-	-	-
Carel Adriatic d.o.o.	-	1.028.433	12.578.230	14.118.881	6.125.809	822.397	150.407	59.539.177	117.636	17.124	1.300.000	-	270.885
HygroMatik GmbH	-	14.479	9.951.742	79.617	567.189	166.903	64.968	74.460	6.380	-	-	-	228.645
Carel Ukraine Llc	-	13.758	-	-	-	13.758	-	-	-	-	-	-	-
Enersol Inc.	-	4.799	-	-	-	10.741	-	-	-	-	-	-	-
CFM Sogutma Ve Otomasyon	3.122.864	200.886	9.136.053	59.088	5.491.851	172.679	39.200	600	243.014	-	3.226.788	-	306.761
Klingenburg GmbH	424.680	111.486	-	-	-	161.230	-	-	80	-	-	21.667	-
Klingenburg UK Ltd	-	15.504	-	-	-	15.504	-	-	-	-	-	-	-
Klingenburg International Sp Z.o.o.	-	25.190	2.657.263	26.666	-	132.758	10.500	942	-	-	-	78.713	265.303
Senva Inc.	-	6.934	-	31.311	-	28.278	-	46.937	-	-	-	-	-
Eurotec Ltd	-	3.893	-	-	2.610	7.509	-	-	-	-	-	3.793	-
Carel Kazakhstan Llc	-	7.203	-	255.010	345.553	7.203	417	-	474.824	-	415.731	-	-
Kiona Holding AS	13.213.736	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.317.535	-
Carel System Spzoo	71.073	7.849	-	-	-	10.008	-	-	-	-	-	4.510	-
Totale Controllate	**35.053.041**	**35.223.333**	**67.746.812**	**23.332.335**	**147.432.828**	**7.767.949**	**4.881.272**	**74.215.683**	**5.371.766**	**895.067**	**45.333.507**	**1.657.156**	**1.817.382**
Collegate													
Logbot S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.500	-	-	-
Totale Collegate	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.500**	**-**	**-**	**-**
Controllate da controllanti													
Eurotest Laboratori S.r.l.	-	768	-	-	-	-	768	-	-	-	-	-	-
Arianna S.p.A.	-	-	-	-	-	2.508	-	-	-	-	-	-	-
Nastrificio Victor S.p.A.	-	-	-	50.001	-	-	-	162.882	-	-	-	-	-
Panther S.r.l.	-	-	-	1.467	-	-	-	3.863	-	-	-	-	-
Totale Controllate da controllanti	**-**	**768**	**-**	**51.468**	**-**	**2.508**	**768**	**166.745**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Correlate													
RN Real Estate S.r.l.	-	16.567	12.155.699	521.923	-	5.016	14.527	-	-	334	-	-	178.068
Altre correlate minori	-	2.007	440.014	489.058	-	-	2.007	4.459	39.007	2.500	-	-	-
Totale Correlate	**-**	**18.574**	**12.595.713**	**1.010.981**	**-**	**5.016**	**16.534**	**4.459**	**39.007**	**2.834**	**-**	**-**	**178.068**
TOTALE	**35.053.041**	**35.242.675**	**80.342.525**	**24.394.784**	**147.432.828**	**7.775.473**	**4.898.574**	**74.386.887**	**5.410.773**	**900.401**	**45.333.507**	**1.657.156**	**1.995.450**

Fatti di rilevo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si rilevano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Prospettive sull'andamento dell'esercizio in corso

Sul piano geopolitico l'intero 2025 si è confermato un esercizio caratterizzato da elevata instabilità e crescente frammentazione degli equilibri internazionali. Oltre al perdurare delle tensioni commerciali e al

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

conflitto tra Russia e Ucraina, il quadro è stato ulteriormente aggravato dalla recentissima escalation con conflitto in Medio Oriente.

L'apertura di un ulteriore scenario di guerra, in una regione globalmente importante sotto il profilo energetico e logistico potrebbe accrescere la pressione sulle catene di approvvigionamento globali e sulla volatilità e i costi delle materie prime, incidendo negativamente sulla visibilità prospettica.

In tale contesto, l'interpretazione degli indicatori macroeconomici e settoriali risulta particolarmente complessa. Tuttavia, alla luce dei trend registrati negli ultimi trimestri e sulla base di un portafoglio ordini che rimane robusto, il Gruppo stima che il primo trimestre 2026 evidenzi ricavi consolidati tra i 160 e i 170 milioni di Euro (corrispondenti ad una crescita percentuale tra il 9% e il 15%).

Le suddette valutazioni sono formulate sulla base delle informazioni attualmente disponibili e assumono uno scenario geopolitico e macroeconomico privo di ulteriori deterioramenti significativi. Eventuali sviluppi negativi o un prolungamento delle tensioni internazionali potrebbero influenzare le dinamiche energetiche, logistiche e della domanda, incidendo sui risultati prospettici.

- - -

Convocazione dell'assemblea e proposta di destinazione dell'utile di esercizio

Signori Azionisti,
il bilancio della CAREL INDUSTRIES S.p.A. al 31 dicembre 2025 evidenzia un utile di 44.597.391 Euro.

Si segnala che:
- la Riserva Legale ha raggiunto il limite previsto all'articolo 2430 c.c.;
- la componente valutativa non realizzata evidenzia un risultato negativo per 159 migliaia di Euro, pertanto non si rende più necessario mantenere la riserva di patrimonio netto non distribuibile ai sensi dell'art. 2426 n 8-bis costituita con l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2024 che può essere riclassificata a una riserva liberamente distribuibile;
- i costi di sviluppo non ammortizzati al 31 dicembre 2025 ammontano a 6.268.313 Euro e pertanto ai sensi dell'art. 2426 n. 5 del c.c. fino a che l'ammortamento non è completato possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati.

Vi invitiamo ad approvare il bilancio e destinare l'utile di esercizio come segue:
- agli azionisti a titolo di dividendo l'importo di 0,195 Euro per ciascuna delle azioni che risulteranno in circolazione alla data di stacco cedola, escluse le azioni proprie in portafoglio a quella data. Il valore complessivo dell'ammontare dei dividendi, tenuto conto delle azioni in circolazione alla data del 10 marzo 2026 (n. 112.492.850) è stimato in 21.936.105,75 Euro;
- di mettere in pagamento, al lordo delle ritenute di legge, il dividendo di 0,195 Euro per azione con data di stacco cedola il 22 giugno 2026, con data di legittimazione al pagamento del dividendo, ai sensi dell'art. 83-terdecies del TUF, il 23 giugno 2026 e con data di pagamento il 24 giugno 2026;
- destinare l'utile residuo a riserva straordinaria;
- riclassificare la "Riserva utili su cambi non realizzati" non distribuibile ai sensi dell'art. 2426 n 8-bis del c.c. di 421.859 Euro a una riserva liberamente distribuibile in quanto il saldo dei differenziali di cambio non realizzati alla chiusura dell'esercizio è negativo e quindi vengono meno i presupposti che hanno imposto la costituzione della riserva di patrimonio netto non distribuibile.

Francesco Nalini

Amministratore Delegato

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs 58/1998 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 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 d'esercizio nel corso dell'esercizio 2025.
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo da segnalare.
3. Si attesta, inoltre, che:

   3.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025:
   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.

   3.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Brugine, 10 marzo 2026

L'Amministratore Delegato	Il Dirigente preposto
Francesco Nalini	Nicola Biondo

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ALLEGATI AL BILANCIO SEPARATO

AL 31 DICEMBRE 2025

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO SEPARATO

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 DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 10 DEL REGOLAMENTO (UE) N. 537/2014

Agli Azionisti della
Carel Industries S.p.A.

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Carel Industries S.p.A. (la "Società"), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame.

Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

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

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.000,00 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.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Deloitte.

Impairment test della partecipazione in Kiona Holding AS

Descrizione dell'aspetto chiave della revisione

Nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 la Società espone, all'interno della voce Partecipazioni, il valore dell'investimento nella società controllata Kiona Holding AS per Euro 165 milioni al netto di una svalutazione di Euro 12 milioni, appostata nell'esercizio in esame.

Come previsto dallo IAS 36 "*Impairment of assets*", gli Amministratori hanno assoggettato l'investimento ad impairment test al 31 dicembre 2025 in quanto hanno ravvisato l'esistenza di un indicatore di potenziali perdite di valore, identificato come "*trigger event*".

Nell'ambito dell'informativa di bilancio, gli Amministratori hanno descritto le principali assunzioni utilizzate nell'esecuzione del test. Hanno inoltre evidenziato che il processo di esecuzione dell'impairment test si basa su assunzioni riguardanti, tra l'altro, la previsione dei flussi di cassa attesi della CGU e la determinazione di appropriati tassi di attualizzazione (WACC) e di crescita di lungo periodo (g-rate).

Gli Amministratori segnalano, inoltre, che le assunzioni utilizzate sono ragionevoli e rappresentano lo scenario più probabile sulla base delle informazioni disponibili, ma che il risultato del test potrebbe essere differente qualora alcune delle citate assunzioni varino significativamente.

In considerazione della rilevanza del valore dell'investimento partecipativo nella controllata in commento, della soggettività delle stime attinenti alla determinazione dei flussi di cassa e delle variabili chiave del modello di impairment, abbiamo considerato l'impairment test effettuato sulla partecipazione Kiona Holding AS un aspetto chiave della revisione del bilancio d'esercizio della Società.

La nota 3 del bilancio d'esercizio fornisce l'informativa sull'impairment test e sulle principali variabili chiave del modello.

Procedure di revisione svolte

Nell'ambito delle nostre verifiche abbiamo, tra l'altro, svolto le seguenti procedure, anche avvalendoci del supporto di esperti appartenenti al nostro network:

- comprensione del processo e dei controlli rilevanti posti in essere dalla Direzione per la predisposizione ed approvazione del test di impairment;
- analisi delle principali assunzioni adottate per la formulazione delle previsioni dei flussi di cassa, anche mediante confronto con dati di settore e ottenimento di informazioni dalla Direzione;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Deloitte.

- analisi dei dati consuntivi rispetto al piano originario al fine di valutare la natura degli scostamenti e le considerazioni effettuate dal management nel processo di predisposizione dei piani;
- valutazione della ragionevolezza dei tassi di attualizzazione (WACC) e di crescita di lungo periodo (g-rate);
- verifica dell'accuratezza matematica del modello utilizzato per la determinazione del valore recuperabile e confronto dello stesso con il valore contabile della partecipazione.

Abbiamo, infine, esaminato l'adeguatezza e la conformità dell'informativa fornita dagli Amministratori sul test di impairment rispetto a quanto previsto dallo IAS 36.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Deloitte.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.

- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società.

- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa.

- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento.

- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Deloitte.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'assemblea degli azionisti della Carel Industries S.p.A. ci ha conferito in data 13 aprile 2018 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2018 al 31 dicembre 2026.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815

Gli Amministratori della Carel Industries S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF – *European Single Electronic Format*) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio d'esercizio alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10 e ai sensi dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98

Gli Amministratori della Carel Industries S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Carel Industries S.p.A. al 31 dicembre 2025, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Deloitte.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98 con il bilancio d'esercizio;

- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione, esclusa la sezione relativa alla rendicontazione consolidata di sostenibilità, e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione e in alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98 sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Carel Industries S.p.A. al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione, esclusa la sezione relativa alla rendicontazione consolidata di sostenibilità, e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98 sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Il nostro giudizio sulla conformità alle norme di legge non si estende alla sezione della relazione sulla gestione relativa alla rendicontazione consolidata di sostenibilità. Le conclusioni sulla conformità di tale sezione alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e all'osservanza degli obblighi di informativa previsti dall'art. 8 del Regolamento (UE) 2020/852 sono formulate da parte nostra nella relazione di attestazione ai sensi dell'art. 14-bis del D.Lgs. 39/10.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Sergio Di Patria

Sergio Di Patria
Socio

Padova, 27 marzo 2026

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO SEPARATO

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti di CAREL Industries S.p.A. redatta ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. 58/1998

Signori Azionisti,

il Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. n. 58/1998, Testo Unico della Finanza (di seguito anche «T.U.F.»), deve riferire all'Assemblea degli Azionisti sui risultati dell'esercizio sociale e sull'attività svolta nell'adempimento dei propri doveri e formulare osservazioni e proposte in ordine al bilancio, alla sua approvazione e alle materie di sua competenza.

Il Collegio Sindacale informa che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge (art. 2403 del Codice Civile e art. 149 del T.U.F.), secondo i principi contenuti nelle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale di Società Quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, le raccomandazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale, le indicazioni del Codice di Corporate Governance approvato a dicembre 2020 dal Comitato per la Corporate Governance a cui CAREL Industries S.p.A. (di seguito anche «Carel» e/o «Società») aderisce, nonché nella veste di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile ai sensi dell'art. 19 del D.Lgs. n. 39/2010 come modificato dal D.Lgs. 135/2016.

Il Collegio Sindacale ricorda di essere stato nominato il 18 aprile 2024 dall'Assemblea degli Azionisti di Carel con mandato triennale, e cioè fino all'approvazione del bilancio di esercizio in chiusura al 31 dicembre 2026. La nomina è avvenuta ai sensi di legge e di Statuto, in base alle liste presentate dagli azionisti, tenuto conto anche delle previsioni in materia di equilibrio tra i generi.

Il Collegio Sindacale è composto da: Paolo Prandi (Presidente), Saverio Bozzolan (Sindaco Effettivo) e Gianna Adami (Sindaco Effettivo).

Ciascun Sindaco ha dichiarato di non trovarsi nelle situazioni impeditive di cui all'art. 1 del D.M. 30 marzo 2000, n. 162; di possedere i requisiti di onorabilità previsti dall'art. 2 del D.M. 30 marzo 2000, n. 162; di possedere i requisiti di indipendenza di cui all'art. 2399 del Codice Civile, all'art. 148, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e al Codice di Corporate Governance.
Tutti i Sindaci hanno dichiarato inoltre di non ricoprire incarichi di amministrazione e controllo in misura pari o superiore ai limiti stabiliti dalla normativa di legge e regolamentare vigente.

Attività del Collegio Sindacale
Il Collegio ha vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza degli assetti organizzativi, amministrativi e contabili adottati dalla Società e sul loro effettivo funzionamento, nonché sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dalle norme in materia. Il Collegio

1

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Sindacale ha inoltre vigilato sull'indipendenza della Società di Revisione incaricata della revisione legale.
Il Collegio Sindacale, oltre alla partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati endoconsiliari, ha avuto un costante scambio di informazioni, tra l'altro, con l'Amministratore Incaricato per il Sistema dei Controlli Interni, il Chief Financial Officer e Dirigente Preposto per la Redazione dei Documenti Contabili e Societari, con il Responsabile Internal Audit, con la Risk e Compliance Manager, con l'Organo incaricato della Vigilanza circa l'adozione, l'aggiornamento e l'efficace implementazione del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai fini del D.Lgs. 231/2001 (Organismo di Vigilanza), nonché con la società Deloitte & Touche S.p.A. in qualità sia di Revisore incaricato della revisione legale dei conti sia di Revisore incaricato dell'esame limitato ("limited assurance engagement") sulla rendicontazione consolidata di sostenibilità.

Nel dettaglio, nel corso del 2025 si sono tenute n. 13 riunioni del Collegio Sindacale della durata media di circa n. 3 ore 30 minuti ciascuna. Nel corso del 2026, comprendendo anche l'odierna riunione, si sono tenute n. 3 riunioni delle n. 11 previste per l'esercizio.

Il Collegio Sindacale ha richiesto la sistematica partecipazione alle proprie riunioni del Responsabile Internal Audit e della Risk e Compliance Manager affinché offrano all'Organo di Controllo Flussi Informativi tempestivi ed aggiornati. Inoltre, ha invitato il Presidente del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità a fini di coordinamento dell'attività.
In alcune riunioni, la presentazione da parte del management è avvenuta in maniera congiunta con il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità, nel rispetto di ciascun ruolo e responsabilità nel Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi.

Nel corso del 2025 si sono tenute n. 9 riunioni del Consiglio di Amministrazione a norma dell'art. 149, comma 2, del D.Lgs 58/1998, n. 9 riunioni del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità e n. 7 riunioni del Comitato Remunerazione.

Il Collegio rende noto che ha partecipato in forma collegiale a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati, prassi che risulta funzionale sia all'espletamento dei compiti di vigilanza sia ad evitare qualsiasi asimmetria informativa tra i Sindaci.

Il Lead Independent Director ha riunito gli Amministratori Indipendenti n. 1 volta.

Il Collegio Sindacale ha seguito con attenzione - direttamente o attraverso le registrazioni - le conference call di presentazione al Mercato e ha monitorato l'attività di shareholder engagement anche attraverso sistematici incontri con l'Amministratore Delegato e l'Investor Relator.

Il Collegio dà infine atto di aver preso parte all'Assemblea degli Azionisti del giorno 23 aprile 2025.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Attività di Vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto
Ai sensi dell'art. 153 del T.U.F., e tenuto conto delle raccomandazioni fornite da Consob, il Collegio riferisce di aver vigilato sull'osservanza:

- della legge e dell'atto costitutivo, senza osservazioni o rilievi in ottemperanza alla normativa di riferimento;
- degli obblighi informativi in materia di informazioni regolamentate, privilegiate e delle richieste delle Autorità di Vigilanza pervenute ai sensi dell'art. 114 del D.Lgs. n. 58/1998.

In particolare, il Collegio ha ottenuto dagli Amministratori, con periodicità almeno trimestrale, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue controllate, sulla prevedibile evoluzione della gestione nonché sull'avanzamento dei progetti strategici avviati.

Sulla base delle informazioni acquisite, il Collegio può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate e poste in essere dalla Società sono conformi alla legge e allo Statuto Sociale e non vi sono particolari osservazioni da riferire.

Eventi ed operazioni rilevanti
Di seguito il Collegio evidenzia i più rilevanti accadimenti occorsi nel 2025.

Il Collegio riferisce l'implementazione di un nuovo modello organizzativo e operativo con una linea manageriale più snella che riporta direttamente al CEO. L'obiettivo è ridurre la complessità organizzativa e rendere più rapida la catena decisionale. La struttura adotta inoltre un modello ibrido a matrice con maggiore enfasi sulla dimensione regionale per rafforzare la vicinanza ai clienti e alle specificità dei mercati locali. La riorganizzazione prevede anche l'introduzione di nuovi ruoli dedicati allo sviluppo di competenze e capacità strategiche. Nel complesso, il cambiamento mira a sostenere crescita internazionale, innovazione e maggiore integrazione tra prodotti, servizi e soluzioni digitali.
Sempre nel 2025 Carel ha migliorato progressivamente i propri rating di sostenibilità, ottenendo rating AA MSCI ESG, una medaglia silver Ecovadis e il miglioramento del punteggio CDP a "B", riconoscimenti che attestano una gestione avanzata dei rischi ambientali e sociali.

Con riferimento ad eventi specifici, il Collegio evidenzia:

- 21 marzo 2025: presentazione del nuovo Piano di Sostenibilità 2025-2028, che include 26 obiettivi ESG e oltre 60 iniziative per ridurre emissioni, promuovere economia circolare e migliorare governance e condizioni di lavoro;
- 12 giugno 2025: ottenimento della certificazione UL LZGH2/8 per diversi prodotti CAREL compatibili con refrigeranti A2L, facilitando l'adozione di refrigeranti a basso impatto ambientale;
- 4 agosto 2025: CAREL viene inclusa tra i "Sustainability Leaders" nella classifica

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

realizzata da Il Sole 24 Ore e Statista per le performance ESG delle aziende.

Inoltre, il Collegio rende anche noto che, con riferimento alla distribuzione dei dividendi, nel mese di giugno 2025 la Capogruppo ha distribuito dividendi per quasi 18,6 milioni di euro come previsto dalla delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2025.

Sulla base delle informazioni acquisite, il Collegio può ragionevolmente assicurare che nel corso dell'esercizio 2025, la Società non ha effettuato operazioni atipiche e/o inusuali secondo la definizione fornita nella nota 2 della Comunicazione Consob 1025564 del 6 aprile 2001 e dalla Comunicazione Consob 6064293 del 28 luglio 2006.

Attività di vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul sistema di controllo interno e di gestione dei rischi

Il Collegio Sindacale ha ottenuto dagli Amministratori, con periodicità almeno trimestrale, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue controllate, sulla prevedibile evoluzione della gestione nonché sull'avanzamento dei progetti strategici avviati.

Sulla base delle informazioni acquisite, il Collegio può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate e poste in essere dalla Società non sono manifestamente imprudenti, azzardate o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Il Collegio Sindacale ha vigilato, per quanto di competenza, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2, del D.Lgs. n. 58/1998, tramite raccolta di informazioni dai relativi responsabili e mediante incontri con la società incaricata della revisione legale.

Il Collegio Sindacale ha preso visione e ottenuto informazioni sull'attività di carattere organizzativo e procedurale posta in essere ai sensi del D.Lgs. 231/2001 sulla Responsabilità Amministrativa degli Enti e rileva che, anche con riferimento agli scambi di informazioni con le Funzioni interne di controllo e con l'Organismo di Vigilanza, non sono emersi elementi da segnalare nella presente Relazione.

Il Collegio Sindacale ha raccolto evidenze circa l'adeguatezza della composizione, della dimensione e del funzionamento del Consiglio di Amministrazione con riferimento alla predisposizione degli indirizzi strategici della Società, alla definizione della struttura societaria del gruppo e degli assetti organizzativi nonché all'esistenza dei Flussi Informativi necessari per monitorare l'andamento della Società e del Gruppo.

Il Collegio Sindacale dà atto che le scelte gestionali sono state effettuate sulla base di un processo decisionale articolato e informato e quindi in base ad una logica di ragionevolezza.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il Collegio ha vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle raccomandazioni previste dal Codice di Corporate Governance cui la Società ha aderito. Il Collegio ha accertato i contenuti della Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari redatta ai sensi dell'art. 123-bis del T.U.F., approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 10 marzo 2026 e messa a disposizione sul sito internet della Società.

Come previsto dall'art. 149, primo comma, lett. c-bis del D.Lgs. n. 58/1998 e dal Codice di Corporate Governance, il Collegio Sindacale ha vigilato sulla corretta:

- modalità di attuazione delle regole di governo societario previste dall'anzidetto Codice di Corporate Governance;
- applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottate dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei Consiglieri.

In data 25 febbraio 2026, il Consiglio di Amministrazione ha preso in esame le raccomandazioni formulate all'interno del Rapporto annuale del Comitato per la Corporate Governance sull'applicazione del Codice di Corporate Governance, in precedenza esaminato anche dall'Organo di Controllo.

Il Consiglio di Amministrazione ha effettuato l'ultima autovalutazione del Consiglio stesso e dei suoi Comitati nel corso dell'esercizio 2024 e preso atto delle risultanze in data 6 marzo 2024 ed ha deliberato di condurre su base triennale la autovalutazione propria e dei suoi Comitati, avente a oggetto dimensione, composizione e concreto funzionamento.

Il Collegio Sindacale ha accertato i contenuti della Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del T.U.F., messa a disposizione sul sito internet della Società, dove trova analitica illustrazione la concreta attuazione delle politiche di remunerazione. Il Collegio Sindacale ha verificato l'applicazione delle politiche di remunerazione della Società con particolare riferimento, tra gli altri, all'Amministratore Delegato.

Il Consiglio di Amministrazione ha verificato il raggiungimento dei target relativi al piano Short Term Incentive 2024 (MBO) per l'Amministratore Delegato e per il Responsabile della Funzione di Internal Audit (10 marzo 2026) nonché il raggiungimento dei target relativi al piano LTI 2023-2025 per l'Amministratore Delegato (10 marzo 2026). In data 10 marzo 2026 il Consiglio di Amministrazione ha definito gli obiettivi per l'anno corrente.
Il Collegio ha fornito il proprio parere, positivo, secondo le disposizioni di legge.

Il Collegio ha vigilato e condotto proprie valutazioni sull'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi nel corso di specifiche riunioni tematiche, in presenza, come detto, anche del Responsabile della Funzione Internal Audit e del Risk e Compliance Manager al fine di disporre di Flussi Informativi tempestivi ed aggiornati a supporto delle attività di competenza.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il Collegio ha avuto un periodico scambio di informazioni con l'Amministratore Delegato (anche in qualità di Amministratore Incaricato del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi) e con il top management con riferimento alle attività di analisi e monitoraggio dei principali rischi aziendali, ivi compresi i rischi relativi alle attività di integrazione delle società acquisite. Con riferimento ai rischi ritenuti più rilevanti, identificati a seguito delle attività di Risk Assessment condotte, sono stati tenuti incontri con il management aziendale aventi ad oggetto le modalità di identificazione delle contromisure adottate e l'adozione delle stesse. Il Collegio ha altresì avuto notizia dell'avvio delle relative azioni di mitigazione.

Il Collegio, in qualità di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile ed ai sensi del D.Lgs. n. 39/2010, ha preso atto della pianificazione delle attività della Società di Revisione Legale, costantemente monitorato lo stato di avanzamento e condiviso i risultati.

Il Collegio ha, inoltre, valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, tra l'altro, mediante:

- l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle diverse funzioni e in particolare dal Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili e Societari;
- l'esame dei documenti aziendali;
- la valutazione delle risultanze emerse dal programma di attività della Funzione di Internal Audit;
- l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione.

In particolare, il Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili e Societari - avvalendosi delle strutture aziendali competenti e con il supporto di una società di consulenza specializzata - ha condotto un piano di monitoraggio che ha interessato i controlli chiave dei processi rilevanti per l'informativa finanziaria. Il Collegio, in base alle informazioni acquisite, ha constatato che gli ambiti di miglioramento evidenziati sono stati prontamente affrontati e risolti e, in ogni caso, non costituivano criticità con riferimento al funzionamento del sistema dei controlli a presidio del rispetto della Legge 262/2005.

Il Collegio ha acquisito informazioni ed ha vigilato:

- sull'esistenza e sul processo di aggiornamento delle procedure interne relative ai principali cicli aziendali anche con specifico riferimento al processo di informativa finanziaria, nonché sulle attività di verifica poste in essere dalle Funzioni di controllo interno;
- sull'adozione delle procedure amministrative atte a fornire le necessarie informazioni sulla gestione e sui dati economici patrimoniali e finanziari delle società costituite e regolate dalla legge di stati non appartenenti all'Unione Europea che rivestono significativa rilevanza, a sensi del combinato disposto degli artt. 36 e 39 del Regolamento Mercati;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- sull'adeguatezza dei Flussi Informativi forniti dalle società controllate extra UE per eseguire l'attività di controllo dei conti annuali e infrannuali così come previsto dall'art. 15 del Regolamento Mercati adottato con delibera Consob n. 20249 del 28 dicembre 2017.

Sul punto non sono emerse, in base alle informazioni acquisite dal Collegio Sindacale, situazioni di rilievo che debbano essere evidenziate nella presente Relazione.

Il Collegio ha acquisito informazioni e vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2, del D.Lgs. 58/98, tra l'altro, tramite: a) le informazioni acquisite dal Chief Financial Officer e dai responsabili delle Funzioni aziendali; b) gli incontri e gli scambi di informazioni sia con i Collegi Sindacali sia con altri soggetti di società controllate italiane ed estere, c) gli incontri con la Società di Revisione.

Il Collegio ha pertanto constatato l'esistenza di adeguate norme e procedure a presidio del processo di raccolta, formazione ed elaborazione delle informazioni finanziarie. Ha inoltre preso atto che il Dirigente Preposto ha dichiarato l'adeguatezza e l'idoneità dei poteri e mezzi conferitogli dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sulla predisposizione da parte della Società della Rendicontazione consolidata di Sostenibilità contenuta nella Relazione sulla Gestione, redatta in conformità agli European Sustainability Reporting Standard (ESRS) previsti della Direttiva UE CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive), recepita in Italia dal D. Lgs. 125/2024. A questo riguardo il Collegio ha acquisito informazioni, tra l'altro, in merito:

- alla struttura organizzativa della Società necessaria per adempiere all'obbligo della redazione della Rendicontazione consolidata di Sostenibilità;
- alle attività condotte per definire gli ambiti informativi non-finanziari rilevanti per il Gruppo;
- all'adozione di policy da parte del Consiglio di Amministrazione che hanno come oggetto i temi di sostenibilità.

Inoltre, l'Organo di Controllo ha incontrato la Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. alla quale è stato conferito l'incarico di effettuare, su detta Rendicontazione, l'esame limitato ("limited assurance engagement").

Tenuto conto delle informazioni acquisite, il Collegio Sindacale ritiene che l'attività si sia svolta nel rispetto dei principi di corretta amministrazione e che sia l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile che guida il processo di informativa finanziaria sia il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi siano nel complesso adeguati alle attuali esigenze aziendali. Il Collegio ritiene altresì adeguato l'assetto organizzativo a presidio della predisposizione della Rendicontazione di Sostenibilità.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Con riferimento a tali aspetti il Collegio Sindacale non ha osservazioni particolari da riferire.

Impairment test

Per quanto riguarda la formazione del bilancio, il Collegio Sindacale dà atto che il Consiglio di Amministrazione ha approvato, secondo quanto richiesto dal Documento congiunto Banca d'Italia/Consob/Isvap del 3 marzo 2010, la rispondenza della metodologia di impairment test alle prescrizioni del principio contabile internazionale IAS 36. Nella nota integrativa al bilancio sono riportate sia le assunzioni utilizzate per l'effettuazione del test sia gli esiti del processo di valutazione condotto anche con riferimento alle analisi di sensitività. Per i dettagli relativamente alla metodologia, alle assunzioni ed ai risultati dell'impairment test il Collegio rinvia alle note illustrative del bilancio.

Il Collegio Sindacale, in base alle informazioni acquisite, ritiene che la procedura di impairment test adottata dalla Società sia adeguata.

Attività di Vigilanza sull'attività di revisione legale dei conti

In accordo con quanto previsto dall'art. 19 del D.Lgs. n. 39/2010, il Collegio Sindacale, identificato in tale articolo come il Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, ha svolto la prescritta attività di vigilanza sull'operatività della Società di Revisione.

Il Collegio dà atto che in data 4 agosto 2025 la Società di Revisione ha emesso la Relazione sulla revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato senza evidenziare eccezioni.

Nella propria attività di verifica sull'adeguatezza del processo di informativa finanziaria, il Collegio Sindacale ha incontrato più volte la Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. anche ai sensi dell'art. 150 del T.U.F., tra l'altro, con riferimento: a) all'esame della Relazione Aggiuntiva ex art. 11 Regolamento UE 537/2014; b) all'attività di revisione limitata alla Relazione semestrale della Società al 30 giugno 2025; c) alla pianificazione delle attività di revisione per il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025; d) allo stato di avanzamento dell'attività di revisione sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025; e) alla Relazione di Trasparenza; f) alla qualità della revisione (anche con riferimento ad Assirevi, position paper, 16 luglio 2021) e, infine, g) agli esiti dell'attività di revisione sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025.

In tali incontri, la Società di Revisione non ha mai evidenziato fatti ritenuti censurabili o irregolarità tali da richiedere la segnalazione ai sensi dell'art. 155, comma 2 del T.U.F.

Nell'esercizio 2025, la Società di Revisione ha svolto nei confronti delle Società del Gruppo le attività riportate nelle note al bilancio.

In aggiunta ai compiti previsti dalla normativa per le società quotate, la Società di Revisione ha svolto, direttamente o tramite altre società appartenenti al suo network,

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

attività non di revisione a favore di Carel e del Gruppo per un totale di onorari e corrispettivi di competenza dell'esercizio 2025 di 83,0 mila euro, al netto di spese e oneri, integralmente riferite a attività di attestazione del prospetto di spese di ricerca e sviluppo.

I corrispettivi complessivamente riconosciuti alla Società di Revisione, riportati anche in allegato del bilancio d'esercizio come richiesto dall'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti, sono stati imputati a conto economico e corrispondono agli importi contrattuali.

La Società di Revisione ha infine rilasciato, in data 27 marzo 2026, le lettere di conferma annuale dell'indipendenza, così come richiesto dall'art. 6, paragrafo 2, lettera a) del Regolamento (UE) 537/2014 e ai sensi del paragrafo 17 dell'ISA Italia 260, dalla quale non emergono situazioni che possono comprometterne l'indipendenza.

Tenuto conto degli incarichi conferiti dalla Carel e dalle Società del Gruppo a Deloitte & Touche S.p.A. e al suo network, nonché della dichiarazione rilasciata dalla Società di Revisione, il Collegio Sindacale, in base alle informazioni acquisite, non ritiene esistano aspetti critici in Relazione all'indipendenza di Deloitte & Touche S.p.A.

Infine, il Collegio Sindacale, come anticipato, ha preso atto della Relazione di Trasparenza predisposta dalla Società di Revisione e pubblicata sul proprio sito internet ai sensi dell'art. 18 del D.Lgs. 39/2010.

La Società di Revisione ha inoltre confermato al Collegio Sindacale che, nel corso dell'esercizio, non ha emesso pareri ai sensi di legge, in assenza del verificarsi dei presupposti per il loro rilascio.

In data 27 marzo 2026 la Società di Revisione ha rilasciato, ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 39/2010 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014, la Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025, la Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, nonché ai sensi dell'articolo 14-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 la Relazione sulla Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità contenuta nella Relazione sulla gestione.

Per quanto riguarda i giudizi e le attestazioni, nella propria Relazione di revisione, la Società di Revisione ha:

- rilasciato un giudizio dal quale risulta che il bilancio di esercizio di Carel ed il bilancio consolidato del Gruppo Carel forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Carel e del Gruppo Carel al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005;
- rilasciato un giudizio di coerenza dal quale risulta che la Relazione sulla Gestione che accompagna il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 e alcune specifiche informazioni contenute nella Relazione sul Governo Societario e

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

sugli Assetti Proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs 58/1998, la cui responsabilità ricade sugli Amministratori della Società, sono redatte in conformità alle norme di legge. La Società di Revisione ha anche rilasciato una dichiarazione su eventuali errori significativi;
- dichiarato che la Relazione sulla Gestione e le specifiche informazioni contenute nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio di Carel ed il bilancio consolidato del Gruppo Carel al 31 dicembre 2025 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

La Società di Revisione ha inoltre rilasciato in data 27 marzo 2026, la propria relazione sulla Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità contenuta nella Relazione sulla gestione ai sensi dell'articolo 14-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 dalla quale risulta che alla medesima Società di Revisione non sono pervenuti elementi che facciano ritenere che la Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità, relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, non sia stata redatta, in tutti i suoi aspetti significativi, in conformità ai principi di rendicontazione adottati dalla Commissione Europea ai sensi della Direttiva (UE) 2013/34/UE ("ESRS") e che le informazioni contenute nel sotto paragrafo "Tassonomia Europea" della Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità non siano redatte, in tutti gli aspetti significativi, in conformità all'Art. 8 del Regolamento (UE) n. 852 del 18 giugno 2020 ("Regolamento Tassonomia").

In data 27 marzo 2026, la Società di Revisione ha presentato al Collegio Sindacale, nella sua qualità di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, la Relazione Aggiuntiva prevista all'art. 11 del Regolamento Europeo 537/2014. In data odierna, come disposto dall'art. 19 del D. Lgs. 39/2010, il Collegio ha esaminato il documento e lo ha trasmesso al Consiglio di Amministrazione unitamente alle proprie osservazioni.

Attività di vigilanza sulle operazioni con parti correlate

La procedura Operazioni con Parti Correlate nella sua versione attuale è entrata in vigore il 1° luglio 2021 e tiene conto delle modifiche apportate al Regolamento OPC introdotte con le delibere n. 21624 e 21623 del 10 dicembre 2020. La procedura è messa a disposizione del Mercato all'interno della sezione "Corporate Governance/Procedure e Regolamenti" del sito internet della Società.

Per un'analisi delle Operazioni con Parti Correlate poste in essere durante l'esercizio, il Collegio Sindacale: a) rinvia alla Relazione sulla Gestione e alle note al bilancio all'interno del paragrafo "Relazioni con parti correlate" nelle quali sono rese le informazioni di dettaglio e b) dà atto di aver sistematicamente verificato la corretta applicazione della procedura approvata dalla Società.

Attività condotta per la formulazione della raccomandazione per il conferimento dell'incarico della Società di Revisione Legale dei conti per il periodo 2027 - 2035

Il Collegio Sindacale, anche nella sua funzione di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, ha avviato con adeguato anticipo - circa un anno prima della scadenza dell'incarico in essere - le attività propedeutiche al rinnovo dell'incarico di

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

revisione legale dei conti, in scadenza con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026.

Tale anticipo è stato ritenuto opportuno al fine di garantire lo svolgimento di una procedura di selezione strutturata, trasparente e coerente con il quadro normativo applicabile agli enti di interesse pubblico, nonché di consentire un'adeguata valutazione comparativa delle offerte, oltre che un opportuno passaggio delle consegne tra revisore uscente e revisore subentrante.

A tal fine il Collegio Sindacale ha condotto una procedura di selezione articolata in diverse fasi, con il coinvolgimento delle funzioni aziendali competenti sotto il costante coordinamento e monitoraggio da parte del Collegio stesso.

La procedura ha previsto l'individuazione delle società di revisione da invitare, l'invio della richiesta di offerta, la raccolta delle proposte e la loro valutazione secondo criteri qualitativi e quantitativi predeterminati, riguardanti tra l'altro l'approccio metodologico alla revisione, la composizione del team, l'esperienza nel settore, le garanzie di indipendenza e le condizioni economiche.

All'esito delle analisi svolte e delle valutazioni comparative delle offerte pervenute, il Collegio Sindacale ha formulato la propria raccomandazione motivata, indicando quali possibili alternative per il conferimento dell'incarico le società EY S.p.A. e PwC S.p.A., ed esprimendo la propria preferenza per EY S.p.A., ritenuta maggiormente idonea a soddisfare le esigenze della Società in termini di qualità del servizio, organizzazione del team e adeguatezza complessiva dell'offerta.

Attività condotta per la formulazione della proposta motivata per il conferimento dell'incarico di attestazione della conformità della rendicontazione di sostenibilità consolidata per il periodo 2027–2029

Il Collegio Sindacale ha avviato con adeguato anticipo le attività propedeutiche al conferimento dell'incarico di attestazione della conformità della rendicontazione di sostenibilità consolidata, in scadenza con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026.

Tale impostazione è stata adottata al fine di garantire lo svolgimento di una procedura di selezione strutturata, trasparente e coerente con il quadro normativo vigente in materia di rendicontazione di sostenibilità, nonché di consentire un'adeguata valutazione comparativa delle offerte e un ordinato avvicendamento del soggetto incaricato.

In considerazione della recente evoluzione normativa introdotta dal D.Lgs. n. 125/2024, attuativo della Direttiva (UE) 2022/2464 (CSRD), il Collegio Sindacale ha ritenuto opportuno adottare, anche con riferimento a tale incarico, un approccio selettivo improntato ai medesimi principi di rigore, trasparenza e oggettività previsti per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti.

A tal fine il Collegio Sindacale ha condotto una procedura di selezione articolata in diverse fasi, con il coinvolgimento delle funzioni aziendali competenti sotto il costante coordinamento e monitoraggio da parte del Collegio stesso.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La procedura ha previsto l'individuazione delle società di revisione da invitare, l'invio della richiesta di offerta, la raccolta delle proposte e la loro valutazione secondo criteri qualitativi e quantitativi predeterminati, riguardanti tra l'altro, l'esperienza e le competenze in ambito di assurance sulla rendicontazione di sostenibilità, l'approccio metodologico proposto, la composizione e la seniority del team dedicato, le garanzie di indipendenza, nonché le condizioni economiche offerte.

All'esito delle analisi svolte e delle valutazioni comparative effettuate, il Collegio Sindacale ha formulato la propria proposta motivata, individuando quali possibili alternative per il conferimento dell'incarico le società EY S.p.A. e PwC S.p.A. ed esprimendo la propria preferenza per EY S.p.A., ritenuta maggiormente idonea a garantire l'affidabilità e la qualità dell'attività di attestazione della rendicontazione di sostenibilità, anche in considerazione della coerenza complessiva con le esigenze organizzative e di controllo della Società e del Gruppo.

Omissioni o fatti censurabili, pareri resi e iniziative intraprese

Nel corso dell'esercizio non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile, né risultano pervenuti esposti da parte di azionisti e/o di terzi.

Il Collegio Sindacale ha rilasciato e formulato, nel corso dell'esercizio 2025, pareri richiesti dalla normativa vigente ed in particolare dalla normativa di riferimento, dal Codice di Corporate Governance e dalle policy e procedure adottate dalla Società con riferimento, tra l'altro, alle politiche di remunerazione contenute nella Relazione sulla Remunerazione e al Piano di Internal Audit.

Nel corso dell'esercizio, il Collegio ha costantemente svolto l'attività di vigilanza prescritta dall'art. 149 del D.Lgs. n. 58/1998 e non ha raccolto, nello svolgimento dell'attività, evidenze in merito di irregolarità, omissioni o fatti censurabili.
Il Collegio non ha pertanto proposte da rappresentare all'Assemblea ai sensi dell'art. 153, comma 2°, del D.Lgs. n. 58/1998.

Conclusioni

Il bilancio separato chiuso al 31 dicembre 2025 è stato redatto secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB), in osservanza delle disposizioni di cui al D.Lgs 28 febbraio 2005, n. 38, attuativo del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.
Unitamente al fascicolo di bilancio sono riportate le previste dichiarazioni di conformità da parte dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili e Societari.

Il Collegio Sindacale ha preso visione dei criteri adottati nella formazione del bilancio separato, con particolare riferimento al contenuto, alla struttura e all'uniformità di applicazione dei principi contabili, all'esistenza di un'adeguata informativa sull'andamento aziendale e sulle valutazioni effettuate per la verifica circa l'eventuale

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

riduzione di valore delle attività (impairment test) nonché del permanere del requisito di continuità aziendale.

Non essendo demandato al Collegio Sindacale il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, il Collegio ha vigilato, anche con riferimento alla Rendicontazione di sostenibilità, sull'impostazione generale data al bilancio di esercizio, sulla generale conformità alla legge per quel che riguarda la formazione e struttura e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a conoscenza del Collegio Sindacale, gli Amministratori, nella redazione del bilancio d'esercizio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4°, del Codice Civile.

Il Collegio Sindacale ha verificato la rispondenza del bilancio separato e della Relazione sulla gestione ai fatti e alle informazioni di cui il Collegio è a conoscenza a seguito dell'espletamento dei propri doveri e non ha osservazioni al riguardo.
Il bilancio è accompagnato dalla prescritta Relazione della Società di Revisione, anch'essa esaminata dal Collegio Sindacale.

Sulla base dell'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio e le informazioni acquisite, il Collegio non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025 e alle proposte di delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione.

Brescia, 27 marzo 2026

Paolo Prandi	Saverio Bozzolan	Gianna Adami
Presidente del Collegio Sindacale	Sindaco Effettivo	Sindaco Effettivo

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Headquarters ITALY

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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited