

CAREL

**RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2026**



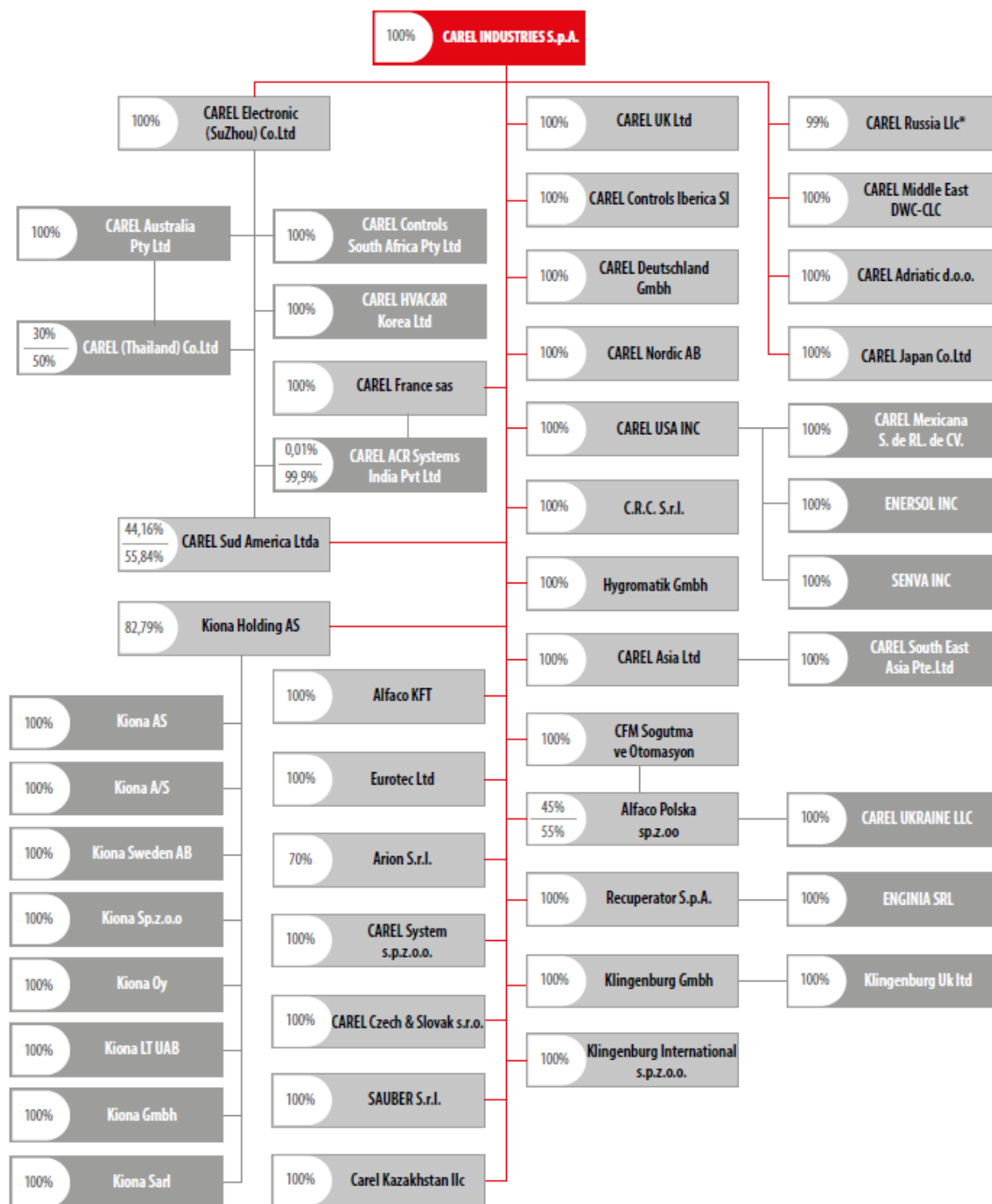
**DRIVEN BY
THE FUTURE**

INDICE

Struttura del gruppo CAREL INDUSTRIES.....	4
Organi Sociali.....	5
RESOCONTO SEMESTRALE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2026.....	6
Andamento della Gestione	8
Evoluzione prevedibile della gestione.....	13
Bilancio consolidato semestrale abbreviato e note esplicative al 30 giugno 2026 ...	14
Situazione Patrimoniale e finanziaria consolidata	15
Conto economico consolidato.....	16
Conto economico complessivo consolidato	16
Rendiconto finanziario consolidato	17
Variazioni del patrimonio netto consolidato.....	18
NOTE ESPLICATIVE	19
Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98 e dell'art. 81–ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni	41
Relazione della Società di Revisione al bilancio semestrale abbreviato	42

STRUTTURA DEL GRUPPO CAREL INDUSTRIES

L'organigramma societario del Gruppo al 30 giugno 2026 è di seguito rappresentato:



*= 1% posseduto da CAREL FRANCE SAS

ORGANI SOCIALI

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

RESOCONTO SEMESTRALE SULLA GESTIONE

AL 30 GIUGNO 2026



ANDAMENTO DELLA GESTIONE

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	30.06.2026	30.06.2025	inc % 30.06.2026	inc % 30.06.2025
Ricavi	370.124	306.177		
Altri ricavi	3.897	2.382	1,1%	0,8%
Acquisti materie prime, componenti, merci e variazione rimanenze	(143.749)	(119.513)	(38,8%)	(39,0%)
Costi per servizi	(49.522)	(42.890)	(13,4%)	(14,0%)
Costi di sviluppo capitalizzati	2.283	2.432	0,6%	0,8%
Costi del personale	(95.835)	(86.257)	(25,9%)	(28,2%)
Altri proventi/(oneri)	(4.054)	(4.048)	(1,1%)	(1,3%)
Ammortamenti e svalutazioni	(21.406)	(21.513)	(5,8%)	(7,0%)
RISULTATO OPERATIVO	61.738	36.770	16,7%	12,0%
Proventi / (oneri) finanziari netti	(1.789)	(2.754)	(0,5%)	(0,9%)
Utile/(Perdite) su cambi	(1.999)	(492)	(0,5%)	(0,2%)
Utili/(Perdite) da valutazioni passività per opzioni su quote di minoranza	944	-	0,3%	-
Risultato netto delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	946	1.041	0,3%	0,3%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	59.839	34.565	16,2%	11,3%
Imposte sul reddito	(13.841)	(8.018)	(3,7%)	(2,6%)
UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO	45.998	26.547	12,4%	8,7%
Interessenza di terzi	315	56	0,1%	0,0%
UTILE/(PERDITA) DEL GRUPPO	45.683	26.490	12,4%	8,7%

RICAVI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	30.06.2026	30.06.2025	Delta %	Delta fx % *
Ricavi	370.124	306.177	20,9%	23,0%

Nel corso del primo semestre 2026 i ricavi del Gruppo hanno registrato un incremento pari al 20,9% rispetto al medesimo periodo del 2025 attestandosi a 370.124 migliaia di euro (306.177 al 30 giugno 2025); a cambi costanti l'incremento sarebbe stato pari al 23%.

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

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

(in migliaia di euro)	30.06.2026	30.06.2025	Delta %	Delta fx % *
Europa, Medio Oriente e Africa	225.091	201.142	11,9%	11,8%
APAC	50.846	39.493	28,7%	31,6%
Nord America	86.156	59.019	46,0%	55,7%
Sud America	8.032	6.523	23,1%	20,9%
Ricavi netti	370.124	306.177	20,9%	23,0%

* Il Delta fx % è calcolato come variazione percentuale a cambi costanti ovvero ai cambi del primo semestre 2025.

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

La suddivisione dei ricavi per mercato è di seguito riportata:

RICAVI PER MERCATO

(in migliaia di euro)	30.06.2026	30.06.2025	Delta %	Delta fx % *
Ricavi HVAC	265.825	219.650	21,0%	23,7%
Ricavi REF	103.407	86.118	20,1%	20,9%
Totale Ricavi Core	369.232	305.768	20,8%	22,9%
Ricavi No Core	892	409	>100%	>100%
Totale Ricavi	370.124	306.177	20,9%	23,0%

L'incremento dei ricavi è stato trainato dalla crescita in tutte le aree geografiche ed in entrambi i mercati, sia HVAC che Refrigerazione. In Nord America e in Europa il mercato HVAC è stato spinto dalle buone performance derivanti dalla robusta crescita delle applicazioni per il raffreddamento dei datacenter e dal settore industriale; nelle medesime aree anche il mercato della Refrigerazione ha trainato i ricavi in particolare grazie alle soluzioni ad alta efficienza energetica e di refrigeranti a basso impatto ambientale. A cambi costanti la crescita in Europa e Nord America è stata rispettivamente pari a 11,8% e 55,7%. Buone le performance anche in APAC sia nel mercato HVAC sia nella refrigerazione e in tutti i settori (commerciale, industriale e data center) con una crescita a cambi costanti pari a 31,6%.

PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI-FINANZIARI

Di seguito si riportano i principali indicatori economico-finanziari del semestre 2026 confrontati con il medesimo periodo dell'esercizio precedente.

(in migliaia di euro)	30.06.2026	30.06.2025	Delta	Delta %
EBITDA ¹	83.144	58.283	24.860	42,7%
EBITDA % ²	22,5%	19,0%	n.a.	18,0%
EBITDA ADJ ³	83.565	59.086	24.479	41,4%
EBITDA ADJ % ⁴	22,6%	19,3%	n.a.	17,0%
Risultato Netto	45.998	26.547	19.451	73,3%

Al 30 giugno 2026 l'EBITDA % di Gruppo è pari al 22,5%, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (19,0%). In termini assoluti l'EBITDA ammonta a 83.144 migliaia di euro (+42,7% rispetto a giugno 2025). L'incremento dell'EBITDA deriva principalmente dalla leva operativa e della buona disciplina sulla gestione dei costi.

I costi per acquisti di materie prime, merci e variazione rimanenze rimangono sostanzialmente invariati come incidenza sui ricavi passando dal 39,0% del 30 giugno 2025 al 38,8% del 30 giugno 2026.

I costi del personale sono in aumento in termini assoluti in seguito al rafforzamento di alcune aree strategiche principalmente presso la Capogruppo e nelle controllate americane mentre l'incidenza sui ricavi è pari al 25,9% (28,2% al 30 giugno 2025).

L'Ebitda Adjusted ammonta a 83.565 migliaia di euro rispetto a 59.086 migliaia di euro del 30 giugno 2025; i costi rettificativi fanno principalmente riferimento a costi per consulenze straordinarie e non ricorrenti per complessivi 421 migliaia di euro.

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

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

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

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

Gli ammortamenti ammontano a 21.406 migliaia di euro (21.513 migliaia di euro al 30 giugno 2025); di questi rispettivamente 5.673 migliaia di euro e 5.741 migliaia di euro sono riferiti agli ammortamenti dei plusvalori allocati in sede di consolidamento delle società acquisite negli esercizi precedenti.

I proventi e oneri finanziari sono negativi per 1.789 migliaia di euro (2.754 migliaia di euro al 30 giugno 2025) e si decrementano principalmente a fronte di minori interessi passivi bancari su finanziamenti e minori interessi passivi relativi alla passività per opzioni su quote di minoranza.

Il tax rate di gruppo è pari al 23,1% sostanzialmente in linea con il periodo precedente (23,2%).

Il Risultato Netto ammonta a 45.998 migliaia di euro rispetto a 26.547 migliaia di euro del periodo precedente.

PRINCIPALI INDICATORI PATRIMONIALI

Di seguito si riportano i principali indicatori patrimoniali del semestre 2026 confrontati con il 31 dicembre 2025:

DATI PATRIMONIALI			
(in migliaia di euro)	30.06.2026	31.12.2025	Delta %
Capitale immobilizzato ⁵	486.548	488.810	(0,5%)
Capitale circolante netto ⁶	76.385	48.882	56,3%
Piani a benefici definiti	(7.008)	(7.166)	(2,2%)
Capitale investito netto⁷	555.925	530.526	4,8%
Patrimonio netto	512.647	482.945	6,2%
Debiti per opzioni su quote di minoranza ed <i>earn-out</i>	50.330	66.012	(23,8%)
Posizione finanziaria netta (disponibilità)	(7.052)	(18.432)	(61,7%)
Totale	555.925	530.526	4,8%

Il Capitale immobilizzato diminuisce rispetto all'esercizio precedente in parte per gli ammortamenti del periodo solo in parte compensati dagli investimenti.

Gli investimenti in attività materiali sono stati pari a 5.167 migliaia di euro rispetto ai 4.742 migliaia di euro del primo semestre 2025. Le attività immateriali hanno subito un incremento di 4.330 migliaia di euro (4.127 migliaia di euro al 30 giugno 2025) e accolgono anche la capitalizzazione di costi legati a progetti di sviluppo.

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

INVESTIMENTI			
(in migliaia di euro)	30.06.2026	30.06.2025	Delta
Europa, Medio Oriente e Africa	7.497	7.420	1,0%
APAC	1.137	845	34,6%
Nord America	771	345	>100%
Sud America	92	259	<100%
Totale investimenti	9.497	8.869	7,1%

Il capitale circolante netto risulta in aumento rispetto al 31 dicembre 2025 per complessivi 27.504 migliaia di euro a seguito dei maggiori crediti commerciali, guidati dai ricavi delle vendite, e dalle rimanenze solo in parte compensati da maggiori debiti commerciali.

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

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

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

I debiti per opzioni su quote di minoranze ed *earn out* sono diminuiti per effetto del pagamento dell'*earn out* su Senva per complessivi 17.367 migliaia di euro.

La Posizione finanziaria netta risulta attiva e pari a 7.052 migliaia di euro rispetto ad un saldo attivo di 18.432 migliaia di euro al 31 dicembre 2025, come di seguito riportato:

(in migliaia di euro)	30.06.2026	31.12.2025
Passività finanziarie non correnti	77.420	60.344
Passività finanziarie correnti	10.932	35.049
Debiti finanziari non correnti per contratti di lease	23.490	23.083
Debiti finanziari correnti per contratti di lease	7.401	6.855
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(111.758)	(121.850)
Attività finanziarie correnti	(14.536)	(21.913)
Posizione Finanziaria Netta	(7.052)	(18.432)
Posizione Finanziaria Netta (escluso IFRS16)	(37.943)	(48.370)
Posizione Finanziaria Netta bancaria	(39.172)	(48.949)

La Posizione finanziaria netta è composta principalmente da:

- passività finanziarie relative a finanziamenti correnti e non correnti verso istituti di credito per complessivi 27,1 milioni di euro (34,5 milioni di euro al 31 dicembre 2025);
- passività finanziarie correnti e non correnti verso obbligazionisti per complessivi 60 milioni di euro (60,0 milioni di euro al 31 dicembre 2025);
- passività finanziarie correnti e non correnti verso istituti di credito e altri sostanzialmente nulle (0,1 milioni di euro al 31 dicembre 2025);
- passività finanziarie correnti e non correnti a fronte delle acquisizioni effettuate per complessivi 0,4 milioni di euro (0,6 milioni di euro al 31 dicembre 2025);
- passività finanziarie correnti e non correnti per contratti di lease per complessivi 30,1 milioni di euro (30,1 milioni di euro al 31 dicembre 2025);
- disponibilità liquide per complessivi 111,8 milioni di euro;
- attività finanziarie correnti per complessivi 14,5 milioni di euro.

Le disponibilità liquide ed attività finanziarie correnti al 30 giugno 2026 erano ubicate per il 35% presso le società italiane del Gruppo, per circa il 13% presso la controllata cinese, per circa il 10% presso le controllate statunitensi e per il circa il 9% presso il Gruppo Kiona; il rimanente saldo è ripartito tra le altre società del Gruppo.

Nel corso del semestre sono stati distribuiti 21.389 migliaia di euro di dividendi (al 30 giugno 2025 ammontavano a 18.622 migliaia di euro) oltre al pagamento dell'*earn out* su Senva per 17.367 migliaia di euro.

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

RISORSE UMANE

Al 30 giugno 2026 l'organico puntuale risulta pressoché invariato rispetto al 31 dicembre 2025 e la suddivisione per area geografica è la seguente:

	30.06.2026	31.12.2025	Delta
Europa, Medio Oriente e Africa	1.952	1.928	24
APAC	414	410	4
Nord America	350	307	43
Sud America	62	64	(2)
Totale dipendenti	2.778	2.709	69

PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE CUI IL GRUPPO È ESPOSTO

Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

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

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

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

Rischi connessi all'andamento dei mercati di riferimento

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

Nel primo semestre del 2026, l'andamento della domanda dei prodotti del Gruppo Carel è aumentato rispetto al semestre precedente in tutte le aree geografiche. Le dinamiche dei diversi mercati, sia nella loro dimensione geografica che per famiglia di prodotti, inclusi gli interventi legislativi, sono costantemente monitorate, sia al fine di adeguare le politiche commerciali, di approvvigionamento e di produzione, sia al fine di individuare opportunità di sviluppo dell'offerta di nuovi prodotti.

Rischio di liquidità

L'indebitamento del Gruppo è bilanciato tra il tasso fisso e variabile. In virtù dell'elevato livello di liquidità disponibile, il Gruppo presenta un limitato rischio con riferimento alle scadenze a breve termine e pertanto il rischio legato all'oscillazione dei tassi di interesse è principalmente legato ai finanziamenti a medio lungo termine dal sistema bancario. La società monitora costantemente l'andamento di tali tassi e, se ritenuto opportuno, pone in essere strumenti di copertura in grado di neutralizzare la variabilità dei tassi.

Il Gruppo presenta tuttora un elevato livello di liquidità.

Rischio di credito

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

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

Rischi relativi alla supply chain

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

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il contesto internazionale resta caratterizzato da un elevato grado di incertezza, legato sia al protrarsi delle tensioni geopolitiche sia alla persistente volatilità dei mercati delle materie prime e delle catene di approvvigionamento. In tale scenario, la lettura degli indicatori macroeconomici continua a presentare elementi di complessità.

Nonostante ciò, nel secondo trimestre del 2026 il Gruppo ha registrato la continuazione dei trend positivi osservati nei trimestri precedenti, con segnali di ulteriore rafforzamento in alcuni verticali. Tali segnali trovano riscontro anche nel portafoglio ordini, che si mantiene molto solido.

Alla luce di tali elementi, anche per il terzo trimestre del 2026 si stima un andamento molto positivo, con ricavi consolidati vicini ai 190 milioni di euro, e corrispondenti a una crescita di circa il 20% rispetto al terzo trimestre del 2025.

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.

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO E NOTE ESPLICATIVE

AL 30 GIUGNO 2026

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di euro)	Note	30.06.2026	31.12.2025
Attività materiali	1	113.457	114.661
Attività immateriali	2	363.726	366.398
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	3	7.070	6.223
Altre attività non correnti	4	4.006	3.862
Attività fiscali differite	5	15.137	12.794
Attività non correnti		503.397	503.937
Crediti commerciali	6	141.378	111.745
Rimanenze	7	102.429	88.536
Crediti tributari	8	4.460	3.054
Crediti diversi	9	21.669	16.972
Attività finanziarie correnti	10	14.536	21.913
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	111.758	121.850
Attività correnti		396.231	364.069
TOTALE ATTIVITA'		899.628	868.006
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	12	506.845	477.243
Patrimonio netto delle interessenze di terzi	13	5.803	5.702
Patrimonio netto consolidato		512.647	482.945
Passività finanziarie non correnti	14	100.910	83.427
Fondi rischi	15	5.507	5.195
Piani a benefici definiti	16	7.008	7.166
Passività fiscali differite	17	23.662	24.573
Altre passività non correnti	18	1.713	50.804
Passività non correnti		138.799	171.165
Passività finanziarie correnti	14	18.333	41.904
Debiti commerciali	19	97.281	79.678
Debiti tributari	20	8.624	4.450
Fondi rischi	15	5.477	3.038
Altre passività correnti	21	118.467	84.825
Passività correnti		248.182	213.896
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		899.628	868.006

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Note	30.06.2026	30.06.2025
Ricavi	22	370.124	306.177
Altri ricavi	23	3.897	2.382
Acquisti materie prime, componenti, merci e variazione rimanenze	24	(143.749)	(119.513)
Costi per servizi	25	(49.522)	(42.890)
Costi di sviluppo capitalizzati	26	2.283	2.432
Costi del personale	27	(95.835)	(86.257)
Altri proventi/(oneri)	28	(4.054)	(4.048)
Ammortamenti e svalutazioni	29	(21.406)	(21.513)
RISULTATO OPERATIVO		61.738	36.770
Proventi / (oneri) finanziari netti	30	(1.789)	(2.754)
Utile/(Perdite) su cambi	31	(1.999)	(492)
Utili/(Perdite) da valutazioni passività per opzioni su quote di minoranza	32	944	-
Risultato netto delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	33	946	1.041
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		59.839	34.565
Imposte sul reddito	34	(13.841)	(8.018)
UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO		45.998	26.547
Interessenza di terzi		315	56
UTILE/(PERDITA) DEL GRUPPO		45.683	26.490

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Note	30.06.2026	30.06.2025
Utile/(perdita) dell'esercizio		45.998	26.547
Altre componenti dell'utile complessivo che si riverseranno nel conto economico in periodi successivi:			
- Variazione fair value derivati di copertura al netto dell'effetto fiscale		(20)	(71)
- Differenze cambio da conversione		5.764	(13.816)
Altre componenti dell'utile complessivo che non si riverseranno nel conto economico in periodi successivi:			
- Attualizzazione benefici ai dipendenti al netto dell'effetto fiscale		(62)	68
Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio		51.680	12.728
di cui attribuibile a:			
- Soci della controllante		51.435	12.679
- Minoranze		246	49
Utile per azione			
Utile per azione (in unità di euro)	12	0,41	0,24

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Note	30.06.2026	30.06.2025
Utile/(perdita) netto		45.998	26.547
Aggiustamenti per:			
Ammortamenti e svalutazioni	29	21.405	21.513
Accantonamento e rilascio fondi		5.339	2.456
Altri oneri e proventi non monetari		2.401	1.990
Imposte	34	13.841	8.018
Movimenti di capitale circolante:			
Variazione crediti commerciali e altri crediti correnti	6-8-9	(32.426)	(9.517)
Variazione magazzino	7	(13.708)	(4.001)
Variazione debiti commerciali e altri debiti correnti	19-20-21	(1.872)	6.123
Variazione attività non correnti	4-5	(60)	(13)
Variazione passività non correnti	15-16-17-18	(1.164)	(194)
Flusso di cassa da attività operative		39.753	52.923
Interessi netti pagati		(1.659)	(2.099)
Imposte pagate		(14.201)	(7.762)
Flusso di cassa netto da attività operative		23.893	43.062
Investimenti in attività materiali	1	(5.167)	(4.742)
Investimenti in attività immateriali	2	(4.330)	(4.127)
Investimenti in attività finanziarie	10	(5.568)	-
Disinvestimenti in attività finanziarie	10	13.329	2.430
Disinvestimenti in attività materiali e immateriali		20	205
Interessi incassati		1.056	963
Investimenti in partecipazioni valutate a patrimonio netto	3	0	(1.150)
Aggregazioni aziendali al netto della cassa acquisita	2	(297)	-
Flusso di cassa netto da attività di investimento		(956)	(6.421)
Cessioni (acquisizioni) di interessenze di minoranza		(717)	-
Dividendi agli azionisti	12	(21.389)	(18.561)
Dividendi alle minoranze		(41)	(61)
Accensione passività finanziarie	14	20.000	10.000
Rimborsi passività finanziarie	14	(27.712)	(17.370)
Rimborsi passività per canoni di leasing	14	(4.295)	(3.950)
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento		(34.154)	(29.942)
Variazione nelle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(11.217)	6.699
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - iniziali		121.850	99.119
Differenze di conversione		1.125	(3.550)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - finali		111.759	102.268



VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva di conversione	Riserva di Cash Flow Hedge	Altre riserve	Utili (perdite) esercizi precedenti	Risultato del periodo	Patrimonio netto	Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio o netto
Saldi 1.01.2025	11.250	2.250	638	127	205.069	152.967	62.642	434.944	6.591	441.535
Operazioni tra azionisti										
Destinazione del risultato	-	-	-	-	4.604	58.038	(62.642)	-	-	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribuzione di dividendi	-	-	-	-	-	(18.561)	-	(18.561)	(61)	(18.622)
Opzioni di acquisto su quote di minoranza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto quote di minoranza da terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale operazioni tra azionisti	11.250	2.250	638	127	209.673	192.444	-	416.383	6.530	422.914
Utile/(perdita) del periodo							26.490	26.490	57	26.547
Altre componenti del conto economico complessivo			(13.808)	(71)	68			(13.811)	(8)	(13.819)
Totale altre componenti del conto economico complessivo	-	-	(13.808)	(71)	68	-	26.490	12.679	49	12.729
Saldi 30.06.2025	11.250	2.250	(13.170)	56	209.741	192.444	26.490	429.063	6.579	435.643
Saldi 1.01.2026	11.250	2.250	(13.082)	20	209.838	193.324	73.642	477.243	5.702	482.945
Operazioni tra azionisti										
Destinazione del risultato	-	-	-	-	22.661	50.981	(73.642)	-	-	-
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribuzione di dividendi	-	-	-	-	-	(21.936)	-	(21.936)	(41)	(21.977)
Opzioni di acquisto su quote di minoranza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	104	-	104	(104)	-
Totale operazioni tra azionisti	11.250	2.250	(13.082)	20	232.499	222.474	-	455.411	5.557	460.967
Utile/(perdita) del periodo							45.683	45.683	315	45.998
Altre componenti del conto economico complessivo			5.833	(20)	(62)			5.751	(69)	5.682
Totale altre componenti del conto economico complessivo	-	-	5.833	(20)	(62)	-	45.683	51.434	246	51.680
Saldi 30.06.2026	11.250	2.250	(7.249)	(0)	232.437	222.474	45.683	506.845	5.803	512.647

NOTE ESPLICATIVE

CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

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

Il Gruppo opera come fornitore di strumenti di controllo per i mercati del condizionamento dell’aria (HVAC), della refrigerazione commerciale e industriale (REF), nella produzione di sistemi per l’umidificazione dell’aria. Il Gruppo conta 49 filiali commerciali che includono 15 stabilimenti produttivi a presidio di tutti i principali mercati.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato IFRS al 30 giugno 2026 è relativo al periodo finanziario dal 1 gennaio 2026 al 30 giugno 2026.

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

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Carel Industries S.p.A. in data 4 agosto 2026.

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

DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ E CRITERI DI REDAZIONE

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 è stato redatto in conformità allo IAS 34 – “Bilanci intermedi” emanato dall’International Accounting Standard Board (IASB). Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato deve essere letto unitamente al bilancio consolidato relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025. Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è costituito dal conto economico consolidato e dal conto economico complessivo consolidato, dalla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle presenti Note esplicative che formano parte integrante del Bilancio consolidato semestrale abbreviato stesso.

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

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in considerazione della solidità patrimoniale del Gruppo, delle performance del semestre e prospettive, nonché delle risorse disponibili che sono ritenute idonee a far fronte agli impegni contrattuali e alle esigenze strategiche.

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

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Carel include i bilanci al 30 giugno 2026 della Capogruppo Carel Industries S.p.A. e quelli delle imprese controllate italiane ed estere.

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

Al termine della Note esplicative, alla voce [35] “Altre informazioni”, sono dettagliate le Società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2026.

Informativa su acquisizione Alfaco Kft

Nel mese di giugno 2026 la Capogruppo ha acquisito il 100% del capitale della società Alfaco Kft, storico distributore di Carel in Ungheria.

Il 100% del capitale è stato acquisito attraverso un corrispettivo in denaro pari a 558 migliaia di euro.

Il controllo da parte del Gruppo Carel Industries si ritiene acquisito a partire dal 26 giugno 2026 e, pertanto, i relativi risultati sono stati inclusi nel bilancio consolidato a partire da tale data.

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

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

ALFACO KFT			
(in migliaia di euro)	Stato Patrimoniale alla data di acquisizione	Allocazione	Fair Value delle attività acquisite
Attività materiali	8	-	8
Attività immateriali	2	66	68
Altre attività non correnti	3	-	3
Attività non correnti	13	66	79
Crediti commerciali	189	-	189
Rimanenze	286	-	286
Crediti diversi	2	-	2
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	261	-	261
Attività correnti	738	-	738
TOTALE ATTIVITA'	751	66	817
Passività finanziarie correnti	-	-	-
Debiti commerciali	(192)	-	(192)
Altre passività correnti	(67)	-	(67)
Passività correnti	(259)	-	(259)
TOTALE PASSIVITA'	(259)	-	(259)

In sede di allocazione del prezzo pagato la differenza tra il corrispettivo pagato, le attività acquisite e le passività assunte è stata attribuita in via provvisoria per 66 migliaia di euro ad Avviamento.

Costituzione di Carel Czech & Slovak s.r.o.

Nel corso del mese di marzo 2026 è stata costituita la società Carel Czech % Slovak S.r.o. controllata al 100% da Carel Industries S.p.A.; la società opera in qualità di agente del Gruppo nel territorio cecoslovacco.

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato semestrale comprende il bilancio, per il periodo 1 gennaio 2026 - 30 giugno 2026, della Carel Industries SpA e delle imprese italiane ed estere sulle quali la Capogruppo esercita direttamente od indirettamente il controllo. In particolare, nell'area di consolidamento rientrano:

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

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

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

SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

Tranne per quanto descritto di seguito in merito ai nuovi principi contabili, nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, cui si fa rimando.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS ACCOUNTING STANDARDS APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2026

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS Accounting Standards sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2026:

- 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). L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

- 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. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- In data 18 luglio 2024 lo IASB ha pubblicato un documento denominato “*Annual Improvements Volume 11*”. Il documento include chiarimenti, semplificazioni, correzioni e cambiamenti volti a migliorare la coerenza di diversi IFRS Accounting Standards. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS ACCOUNTING STANDARDS OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2026

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea hanno concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti, ma tali principi non sono obbligatoriamente applicabili e non sono stati adottati in via anticipata dal Gruppo al 30 giugno 2026:

- In data 9 aprile 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio *IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements* che sostituirà il principio *IAS 1 Presentation of Financial Statements*. Il nuovo principio si pone l'obiettivo di migliorare la presentazione degli schemi di bilancio, con particolare riferimento allo schema del conto economico. Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo nuovo principio sul bilancio consolidato del Gruppo.

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

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

- In data 9 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio *IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability*. Il nuovo principio introduce alcune semplificazioni con riferimento all'informativa richiesta dagli IFRS Accounting Standard nel bilancio di esercizio di una società controllata. Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.
- 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. Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che avranno inizio dal 1° gennaio 2027. Gli amministratori non si attendono un effetto nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.
- In data 27 maggio 2026 lo IASB ha pubblicato il principio *IFRS 20 – Regulatory Asset and Regulatory Liabilities*. Il principio IFRS 20 sostituirà l'IFRS 14 – *Regulatory Deferral Accounts* ed entrerà in vigore dal 1° gennaio 2029, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale principio.
- In data 27 giugno 2026 lo IASB ha pubblicato un documento denominato “*Amendments to the Fair Value Option for Investments in Associates and Joint Ventures (Amendments to IAS 28)*” che chiarisce quali entità siano idonee a valutare gli investimenti in società collegate e joint venture utilizzando l'opzione di valutazione al fair value prevista dallo IAS 28. Le modifiche si applicheranno contestualmente all'applicazione del principio IFRS 18 e dunque, a partire dai

bilanci degli esercizi che avranno inizio dal 1° gennaio 2027. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tali modifiche.

CONVERSIONE DEI BILANCI E DELLE TRANSAZIONI IN VALUTA ESTERA

I principali tassi di cambio (valuta per 1 euro) utilizzati per la traduzione dei bilanci in valuta diversa dall'Euro, per gli esercizi chiusi al 30 giugno 2026, al 31 dicembre 2025 e al 30 giugno 2025 sono di seguito riepilogati:

Valute	Cambi medi 30.06.2026	Cambi medi 30.06.2025	Cambi Finali 30.06.2026	Cambi Finali 31.12.2025
Sterlina inglese	0,867	0,842	0,862	0,873
Dollaro Hong Kong	9,127	8,517	8,935	9,146
Real brasiliano	6,013	6,291	5,900	6,436
Dollaro statunitense	1,167	1,093	1,139	1,175
Dollaro australiano	1,661	1,723	1,654	1,758
Renminbi (Yuan) cinese	8,007	7,924	7,731	8,226
Rupia Indiana	108,594	94,069	107,857	105,597
Rand Sudafricano	19,140	20,082	18,654	19,444
Rublo russo*	89,103	94,501	88,647	92,094
Won Sud Coreano	1.730,659	1.556,502	1.767,080	1.696,940
Pesos Messicano	20,375	21,804	19,903	21,118
Corona Svedese	10,790	11,096	11,094	10,822
Yen Giapponese	184,459	162,120	185,080	184,090
Zloty Polacchi	4,242	4,231	4,296	4,221
Bath Tailandese	37,433	36,616	37,862	37,218
Dirham (Emirati Arabi)	4,284	4,013	4,184	4,315
Dollaro di Singapore	1,491	1,446	1,475	1,511
Corona Norvegese	11,171	11,661	11,311	11,843
Franco Svizzero	0,918	0,941	0,922	0,931
Grivnia Ucraina	51,066	45,484	51,033	49,795
Dollaro canadese	1,607	1,540	1,622	1,609
Lira Turca	52,066	41,091	53,164	50,484
Dollaro Neozelandese	1,987	1,883	2,014	2,038
Tenge Kazakistan	567,709	559,345	550,190	592,330
Corona Danese	7,472	7,461	7,474	7,469
Corona Ceca	24,313	nd	24,256	nd
Fiorino Ungherese	372,259	nd	356,300	nd

* Il tasso di cambio medio e il tasso di cambio finale al 30 giugno 2026 è quello fornito dalla Central Bank of Russian Federation.

NOTE ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

[1] ATTIVITA' MATERIALI

Le attività materiali ammontano al 30 giugno 2026 a 113.457 migliaia di euro rispetto a 114.661 migliaia di euro del 31 dicembre 2025. Sono composte come riportato nella seguente tabella che ne evidenzia la composizione nonché le variazioni nel periodo di riferimento.

VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO						
(in migliaia di euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti	Totale
Saldo al 31 dicembre 2025	57.372	28.763	15.040	11.246	2.240	114.660
- Costo Storico	46.127	70.356	70.194	26.255	2.240	215.169
- Costo Storico diritti d'uso	43.616	45	295	7.071	-	51.027
- Fondo Ammortamento	(13.330)	(41.601)	(55.315)	(18.747)	-	(128.992)
- Fondo Ammortamento diritti d'uso	(19.041)	(36)	(134)	(3.332)	-	(22.543)
Movimenti 2026						
- Investimenti	214	1.557	1.276	705	1.415	5.167
- Investimenti in diritti d'uso	3.888	-	81	1.112	-	5.080
- Variazione per aggregazioni aziendali costo storico	-	-	16	34	-	50
- Variazione per aggregazioni aziendali diritti d'uso	-	-	-	-	-	-
- Riclassifiche costo storico	19	1.014	497	1	(1.670)	(138)
- Svalutazioni	-	-	(266)	-	-	(266)
- Cessioni costo storico	-	(691)	(734)	(631)	(14)	(2.071)
- Cessioni diritti d'uso costo storico	(922)	-	(4)	(641)	-	(1.568)
- Differenza di conversione su costo storico	711	478	1.103	188	24	2.503
- Differenza di conversione sul fondo ammortamento	(165)	(263)	(638)	(110)	-	(1.175)
- Differenza di conversione su diritti d'uso	116	-	-	17	-	133
- Ammortamenti	(934)	(2.613)	(3.046)	(1.190)	-	(7.783)
- Ammortamenti diritti d'uso	(3.383)	(7)	(25)	(972)	-	(4.387)
- Variazione per aggregazioni aziendali fondo ammortamento	-	-	(13)	(29)	-	(43)
- Variazione per aggregazioni aziendali diritti d'uso fondo ammortamento	-	-	-	-	-	-
- Riclassifiche fondo ammortamento	26	-	7	-	-	33
- Rideterminazione diritti d'uso	(252)	-	-	(105)	-	(356)
- Cessioni fondo ammortamento	-	701	707	644	-	2.051
- Cessioni diritti d'uso fondo ammortamento	921	-	4	642	-	1.567
Totale Movimenti	239	174	(1.036)	(336)	(245)	(1.203)
Saldo al 30 giugno 2026	57.611	28.937	14.004	10.910	1.995	113.457
di cui:						
- Costo Storico	47.072	72.713	72.086	26.551	1.995	220.414

(in migliaia di euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti	Totale
- Costo Storico diritti d'uso	46.445	46	372	7.454	-	54.316
- Fondo Ammortamento	(14.403)	(43.777)	(58.299)	(19.432)	-	(135.910)
- Fondo Ammortamento diritti d'uso	(21.503)	(44)	(155)	(3.662)	-	(25.363)

Gli investimenti industriali della prima metà del 2026 sono stati in larga parte dedicati all'installazione di nuove attrezzature finalizzate alla realizzazione di nuove linee di prodotto e incremento di capacità produttiva in Italia, Croazia e Stati Uniti.

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

[2] ATTIVITA' IMMATERIALI

Al 30 giugno 2026 ammontano a 363.726 migliaia di euro rispetto a 366.398 migliaia di euro del 31 dicembre 2025. Il dettaglio dei movimenti delle attività in oggetto è così rappresentato:

VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO

(in migliaia di euro)	Costi di sviluppo	Marchi, diritti di brevetto e software	Avviamento	Altre immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti	Totale
Saldo al 31 dicembre 2025	7.343	21.281	242.287	89.477	6.009	366.398
- Costo Storico	35.663	59.079	242.287	127.384	6.009	470.423
- Fondo Ammortamento	(28.320)	(37.799)	-	(37.907)	-	(104.025)
Movimenti 2026						
- Investimenti	1.112	1.512	-	4	1.702	4.330
- Variazione per aggregazioni aziendali costo storico	2	11	66	-	-	79
- Riclassifiche costo storico	2.093	70	-	-	(2.060)	104
- Cessioni costo storico	-	-	-	-	(8)	(8)
- Differenza di conversione su costo storico	632	203	854	578	61	2.328
- Differenza di conversione sul fondo ammortamento	(271)	(93)	-	(164)	-	(528)
- Ammortamenti	(1.379)	(2.822)	-	(4.768)	-	(8.969)
- Variazione per aggregazioni aziendali fondo ammortamento	-	(10)	-	-	-	(11)
- Riclassifiche fondo ammortamento	-	4	-	-	-	4
Totale Movimenti	2.189	(1.125)	920	(4.350)	(304)	(2.670)
Saldo al 30 giugno 2026	9.531	20.155	243.207	85.127	5.705	363.726
di cui:						
- Costo Storico	39.502	60.875	243.207	127.966	5.705	477.255
- Fondo Ammortamento	(29.969)	(40.720)	-	(42.838)	-	(113.528)

Gli investimenti, per complessivi 4.330 migliaia di euro, sono stati effettuati principalmente presso la Capogruppo ed in Kiona e sono relativi alla capitalizzazione di software e progetti di sviluppo in parte già ultimati ed in parte in corso di svolgimento.

Gli ammortamenti sono pari a 8.969 migliaia di euro di cui 5.673 migliaia di euro riferiti all'allocazione dei plusvalori generatosi in sede di primo consolidamento delle società acquisite.

Con riferimento alla recuperabilità del valore degli avviamenti iscritti nel bilancio consolidato al 30 giugno 2026, gli Amministratori hanno valutato gli elementi che possono richiedere l'esecuzione dell'impairment

test. Dall'analisi non sono emersi elementi tali da richiedere l'esecuzione dell'*impairment test* anche in considerazione della presenza di plant produttivi di proprietà del gruppo ubicati in territorio statunitense.

[3] PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Al 30 giugno 2026 ammontano a 7.070 migliaia di euro rispetto a 6.223 migliaia di euro del 31 dicembre 2025. L'incremento si riferisce alla rivalutazione della partecipazione in Free Polska s.p.z.o.o. per complessivi 946 migliaia di euro.

[4] ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

Al 30 giugno 2026 ammontano a 4.006 migliaia di euro rispetto a 3.862 migliaia di euro al 31 dicembre 2025 ed include principalmente i crediti relativi all'affrancamento dei valori allocati ad attività immateriali ed avviamento derivanti dall'allocatione del prezzo di acquisto delle società Enginia, Recuperator e Hygromatik per complessivi 3.058 migliaia di euro.

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

[5] ATTIVITA' FISCALI DIFFERITE

Al 30 giugno 2026 ammontano a 15.137 migliaia di euro rispetto a 12.794 migliaia di euro del 31 dicembre 2025; il Gruppo ha stanziato le imposte anticipate o differite sulle differenze temporanee tra i valori di bilancio ed i valori fiscali.

ATTIVITA' CORRENTI

[6] CREDITI COMMERCIALI

Al 30 giugno 2026 ammontano a 141.378 migliaia di euro rispetto a 111.745 migliaia di euro del 31 dicembre 2025. La voce che rappresenta l'esposizione verso terzi è così composta:

(in migliaia di euro)	30.06.2026	31.12.2025
Crediti commerciali	145.183	115.139
Fondo svalutazione Crediti	(3.806)	(3.395)
Crediti commerciali	141.378	111.745

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

(in migliaia di euro)	30.06.2026	31.12.2025
Europa, Medio Oriente e Africa	89.786	76.622
APAC	20.901	15.662
Nord America	29.386	20.112
Sud America	5.110	2.744
Totale	145.183	115.139

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

(in migliaia di euro)	30.06.2026		31.12.2025	
	Crediti	Fondo	Crediti	Fondo
Crediti a scadere	129.780	(2.634)	103.793	(2.359)
Crediti scaduti < 6 mesi	12.969	(514)	9.913	(395)
Crediti scaduti > 6 mesi	739	(136)	798	(253)
Crediti scaduti > 12 mesi	1.695	(521)	635	(388)
Totale	145.183	(3.806)	115.139	(3.395)

Il Gruppo non presenta una significativa concentrazione dei crediti. Non ci sono clienti che rappresentino singolarmente oltre il 7,5% del saldo dei crediti.

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

[7] RIMANENZE

Al 30 giugno 2026 ammontano a 102.429 migliaia di euro rispetto a 88.536 migliaia di euro del 31 dicembre 2025; la composizione della voce è la seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2026	31.12.2025
Materie prime	67.392	59.517
Fondo obsolescenza materie prime	(11.616)	(12.991)
Semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	8.570	5.864
Prodotti finiti	54.424	49.411
Fondo obsolescenza prodotti finiti	(16.588)	(13.514)
Acconti	248	249
Rimanenze	102.429	88.536

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

[8] CREDITI TRIBUTARI

La voce accoglie i crediti sulle imposte dirette che, al 30 giugno 2026, ammontano a 4.460 migliaia di euro rispetto a 3.054 migliaia di euro del 31 dicembre 2025.

[9] CREDITI DIVERSI

Al 30 giugno 2026 ammontano a 21.669 migliaia di euro rispetto a 16.972 migliaia di euro del 31 dicembre 2025. La composizione della voce è la seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2026	31.12.2025
Acconti a fornitori	2.240	1.143
Altri crediti verso l'erario	2.122	3.053
Crediti per Iva	5.007	2.819
Ratei e risconti attivi	10.535	8.351
Altri	1.764	1.606
Crediti diversi	21.669	16.972

[10] ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Al 30 giugno 2026 ammontano complessivamente a 14.536 migliaia di euro rispetto a 21.913 migliaia di euro del 31 dicembre 2025. La voce è così composta:

(in migliaia di euro)	30.06.2026	31.12.2025
Titoli valutati al FVTPL	3.000	3.000
Strumenti finanziari derivati attivi	-	42
Altri crediti finanziari	653	85
Conti depositi	10.884	18.786
Altre attività finanziarie a breve termine	14.536	21.913

La voce Titoli valutati al FVTPL si riferisce ad investimenti, con primarie controparti, finalizzati alla gestione di parte della liquidità del Gruppo. Si tratta di attività finanziarie il cui obiettivo è la raccolta dei

flussi finanziari contrattuali rappresentati da pagamenti di capitale e interessi a tasso fisso a determinate scadenze o il realizzo dello strumento tramite la vendita.

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

[11] DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Al 30 giugno 2026 ammontano complessivamente a 111.758 migliaia di euro rispetto 121.850 migliaia di euro del 31 dicembre 2025. La voce include 14.311 migliaia di euro relativi a conti deposito a breve termine detenuti come investimento di liquidità temporanea.

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

(in migliaia di euro)	30.06.2026	31.12.2025
Conti correnti e depositi postali	111.709	121.813
Cassa	49	37
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	111.758	121.850

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

Al 30 giugno 2026 non esistono vincoli alla disponibilità dei conti correnti del Gruppo.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

[12] PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO

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

Il patrimonio netto risulta così composto:

(in migliaia di euro)	30.06.2026	31.12.2025
Capitale sociale	11.250	11.250
Riserva legale	2.250	2.250
Riserva di conversione	(7.248)	(13.081)
Riserva Cash Flow Hedge	0	20
Altre riserve	232.437	209.838
Utile (perdite) esercizi precedenti	222.474	193.324
Risultato del periodo	45.683	73.642
Patrimonio netto	506.845	477.243

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

In data 22 aprile 2026 è stata deliberata la distribuzione di un dividendo pari a 0,195 euro ad azione per complessivi 21.936 migliaia di euro.

Il numero di azioni ancora in portafoglio al 30 giugno 2026 è pari a 6.355.

Al 30 giugno 2026 la Capogruppo non ha in essere alcun piano di performance share.

Al 30 giugno 2026 la media ponderata di azioni ordinarie in circolazione ammonta a 112.492.850.

L'utile per azione è pertanto il seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2026	30.06.2025
Numero di azioni (in migliaia di unità)	112.493	112.493
Utile del periodo (in migliaia di euro)	45.683	26.490
Utile per azione (in unità di euro)	0,41	0,24

[13] PATRIMONIO NETTO DELLE INTERESSENZE DI TERZI

Al 30 giugno 2026 ammonta a 5.803 migliaia di euro rispetto a 5.702 migliaia di euro del 31 dicembre 2025 ed accoglie la quota di spettanza delle interessenze nella controllata Carel Thailand co Ltd (20%), Arion S.r.l.(30%) e nel gruppo Kiona (17,21%).

(in migliaia di euro)	30.06.2026	Utile del periodo	Altre componenti del conto economico complessivo	Dividendi distribuiti	Quote di minoranza acquisite dal Gruppo	31.12.2025
Patrimonio netto delle interessenze di terzi	5.803	315	(69)	(41)	(104)	5.702

[14] PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI E NON CORRENTI

Di seguito viene riportata la composizione della voce:

(in migliaia di euro)	30.06.2026	31.12.2025
Debiti finanziari verso banche al costo ammortizzato	17.643	234
Debiti finanziari verso obbligazionisti non correnti	59.644	59.602
Debiti finanziari non correnti per contratti di lease	23.490	23.083
Strumenti finanziari derivati designati per la copertura ed efficaci	-	-
Debiti finanziari non correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato	132	68
Altri debiti finanziari non correnti	-	440
Passività finanziarie non correnti	100.910	83.427

(in migliaia di euro)	30.06.2026	31.12.2025
Finanziamenti bancari a breve termine al costo ammortizzato	9.411	34.133
Debiti finanziari correnti per contratti di lease	7.401	6.855
Debiti finanziari verso obbligazionisti correnti	371	367
Debiti bancari a breve termine al costo ammortizzato	47	167
Strumenti finanziari derivati di negoziazione al fair value con imputazione a conto economico	6	36
Debiti finanziari correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato	109	209
Altri debiti finanziari correnti	987	139
Passività finanziarie correnti	18.333	41.904

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

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

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

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

Tali parametri al 30 giugno 2026 risultano rispettati.

La voce Altri debiti finanziari correnti accoglie principalmente una quota dei dividendi deliberati e non ancora distribuiti della Capogruppo.

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

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

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

PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI							
(in migliaia di euro)	30.06.2026	Cash flow netto	Variazione di fair value	Riclassifica	Variazioni non monetarie	Variazione riserva di conversione	31.12.2025
Debiti finanziari verso banche al costo ammortizzato	17.643	17.485	-	(76)	-	-	234
Debiti finanziari verso obbligazionisti non correnti	59.644	-	-	-	42	-	59.602
Strumenti finanziari derivati designati per la copertura ed efficaci	-	-	-	-	-	-	-
Debiti finanziari non correnti verso altri finanziatori al costo ammortizzato	132	65	-	-	-	-	68
Altri debiti finanziari non correnti	-	-	-	(440)	-	-	440
Passività finanziarie non correnti al netto delle passività per canoni di leasing	77.420	17.550	-	(516)	42	-	60.344

PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI							
(in migliaia di euro)	30.06.2026	Cash flow netto	Variazione di fair value	Riclassifica	Variazione non monetarie	Variazione riserva di conversione	31.12.2025
Finanziamenti bancari a breve termine	9.411	(24.792)	-	76	-	(6)	34.133
Debiti finanziari verso obbligazionisti correnti	371	5	-	-	-	-	367
Debiti bancari a breve termine	47	(119)	-	-	-	-	167
Debiti finanziari verso altri finanziatori	109	(99)	-	0	-	-	209
Strumenti finanziari passivi	6	6	(36)	-	-	-	36
Altri debiti finanziari non correnti	987	407	-	440	-	1	139
Passività finanziarie correnti al netto delle passività per canoni di leasing	10.932	(24.592)	(36)	516	-	(5)	35.049

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

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

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(in migliaia di euro)	30.06.2026	31.12.2025
A Disponibilità liquide	111.758	121.850
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	-
C Altre attività finanziarie correnti	14.536	21.913
D Liquidità (A+ B + C)	126.295	143.763
E Debito finanziario corrente	1.411	708
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	16.922	41.196
G Debiti commerciali e altri debiti correnti	0	17.540
H Indebitamento finanziario corrente (E + F + G)	18.333	59.444
I Indebitamento finanziario corrente netto (H - D)	(107.962)	(84.319)
J Debiti finanziario non corrente	41.265	23.825
K Strumenti di debito	59.644	59.602
L Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
M Indebitamento finanziario non corrente (J + K + L)	100.910	83.427
N Totale indebitamento finanziario (I + M)	(7.052)	(892)

Come richiesto anche dal richiamo di attenzione Consob 5/21 del 29 aprile 2021, si precisa che il Gruppo presenta quale debito soggetto a condizioni la passività relativa all'opzione di minoranza Kiona pari a 50.330 migliaia di euro.

In ottemperanza alla medesima comunicazione si indica che lo Stato Patrimoniale presenta accantonamenti per piani a benefici definiti per 7.008 migliaia di euro (Nota 16) e Fondi per rischi e oneri per complessivi 10.984 migliaia di euro (Nota 15).

[15] FONDI PER RISCHI

Al 30 giugno 2026 i fondi ammontano a complessivi 10.984 migliaia di euro rispetto a 8.234 migliaia di euro al 31 dicembre 2025 e la loro composizione è la seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2026	31.12.2025
Fondo indennità quiescenza agenti	216	487
Fondo reclami commerciali	2.219	170
Fondo garanzia prodotti	891	1.675
Altri fondi	2.180	2.863
Fondi per rischi – non correnti	5.507	5.195
Fondo garanzia prodotti quota corrente	863	411
Fondo reclami commerciali quota corrente	4.562	2.556
Altri fondi quota corrente	52	71
Fondi per rischi – correnti	5.477	3.038
Totale Fondi rischi	10.984	8.234

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

[16] PIANI A BENEFICI DEFINITI

Il Trattamento di fine rapporto si qualifica come un piano a benefici definiti secondo quanto previsto dallo IAS 19, e pertanto la passività è stata sottoposta a calcolo attuariale da parte di un perito indipendente. La rimanente parte del saldo è costituita da benefici a dipendenti riconosciuti da filiali estere singolarmente e in aggregato non significativi.

[17] PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE

Al 30 giugno 2026 ammontano a 23.662 migliaia di euro rispetto a 24.573 migliaia di euro del 31 dicembre 2025 e si riferiscono principalmente alla fiscalità differita sulle allocazioni dei plusvalori emersi in sede di primo consolidamento delle acquisizioni effettuate nei precedenti esercizi.

[18] ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI

Il saldo è pari a 1.713 migliaia di euro; la variazione rispetto al 31 dicembre 2025 si riferisce principalmente alla riclassifica a breve termine della passività derivante dalle opzioni combinata di acquisto e vendita (Put & Call) sulla quota di minoranza della società acquisita Kiona pari a 50.330 migliaia di euro.

[19] DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali ammontano a 97.281 migliaia di euro rispetto a 79.678 migliaia di euro del 31 dicembre 2025. Si riferiscono a debiti relativi all'approvvigionamento dei materiali e servizi.

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

[20] DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari ammontano a 8.624 migliaia di euro al 30 giugno 2026 rispetto a 4.450 migliaia di euro al 31 dicembre 2025; si riferiscono interamente a debiti verso l'erario per imposte dirette sul reddito e la variazione del periodo si riferisce principalmente al calcolo delle imposte correnti del periodo in esame in ossequio a quanto previsto dello IAS 34.

[21] ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

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

(in migliaia di euro)	30.06.2026	31.12.2025
Debiti verso istituti previdenziali	7.413	8.237
Debiti per ritenute	2.368	2.982
Altri debiti verso l'erario	492	584
Debiti per iva	4.161	3.542
Debiti verso personale, bonus e ferie	26.767	28.646
Altri debiti	26.936	23.293
Debiti correnti per opzioni su quote di minoranza	50.330	17.541
Altre passività correnti	118.467	84.825

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

La voce Debiti correnti per opzioni su quote di minoranza si riferisce alla passività derivante dalle opzioni combinata di acquisto e vendita (Put & Call) sulla quota di minoranza di Kiona precedente classificato tra le altre passività non correnti. La passività iscritta al 31 dicembre 2025 relativamente all'earn out di Senva è stata pagata nel corso del semestre per complessivi 17.367 migliaia di euro.

NOTE AL CONTO ECONOMICO

[22] RICAVI

I ricavi ammontano a 370.124 migliaia di euro rispetto a 306.177 migliaia di euro del 30 giugno 2025 con un incremento del 20,9%. I ricavi sono esposti al netto degli sconti e abbuoni.

Del totale, i ricavi per servizi ammontano a 23.515 migliaia di euro rispetto a 21.405 migliaia di euro del primo semestre 2025. Di seguito si riporta la suddivisione dei ricavi per mercato di riferimento:

(in migliaia di euro)	30.06.2026	30.06.2025	Delta %
Ricavi HVAC	265.825	219.650	21,0%
Ricavi REF	103.407	86.118	20,1%
Totale Ricavi Core	369.232	305.768	20,8%
Ricavi No Core	892	409	>100%
Totale Ricavi	370.124	306.177	20,9%

Non si segnalano clienti all'interno del gruppo che concentrano ricavi in misura superiore al 7,5%.

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

(in migliaia di euro)	30.06.2026	30.06.2025	Delta %
Europa, Medio Oriente e Africa	225.091	201.142	11,9%
APAC	50.846	39.493	28,7%
Nord America	86.156	59.019	46,0%
Sud America	8.032	6.523	23,1%
Ricavi netti	370.124	306.177	20,9%

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

[23] ALTRI RICAVI

Gli altri ricavi ammontano a 3.897 migliaia di euro in aumento rispetto a 2.382 migliaia di euro del primo semestre 2025. Il dettaglio della voce è il seguente

(in migliaia di euro)	30.06.2026	30.06.2025	Delta %
Contributi ricevuti nell'esercizio	294	120	>100%
Recupero costi di varia natura	2.361	1.707	38,3%
Altri ricavi e proventi	1.242	555	>100%
Altri ricavi	3.897	2.382	63,6%

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

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

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

La voce ammonta a 143.749 migliaia di euro rispetto a 119.513 migliaia del primo semestre 2025. Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2026	30.06.2025	Delta %
Acquisti materie prime, consumo, merci e variazione rimanenze	(143.749)	(119.513)	20,3%
% Incidenza sui ricavi	(38,8%)	(39,0%)	(0,5%)

[25] COSTI PER SERVIZI

I costi per servizi ammontano a 49.522 migliaia di euro rispetto ai 42.890 migliaia di euro del 30 giugno 2025. Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2026	30.06.2025	Delta %
Costi di trasporto	(11.252)	(8.820)	27,6%
Consulenze	(7.271)	(6.722)	8,2%
Viaggi e trasferte	(2.972)	(2.753)	8,0%
Costi godimento beni di terzi	(1.628)	(1.564)	4,1%
Manutenzioni e riparazioni	(8.045)	(6.860)	17,3%
Spese di marketing e pubblicità	(2.069)	(1.556)	33,0%
Lavorazioni esterne	(1.374)	(1.085)	26,6%

(in migliaia di euro)	30.06.2026	30.06.2025	Delta %
Provvigioni	(603)	(731)	(17,5%)
Utenze	(1.715)	(1.680)	2,1%
Compensi ad amministratori, sindaci e revisori	(1.824)	(1.742)	4,7%
Assicurazioni	(1.492)	(1.360)	9,7%
Spese di telefonia e connessioni	(624)	(750)	(16,7%)
Altri costi per servizi	(8.653)	(7.268)	19,1%
Costi per servizi	(49.522)	(42.890)	15,5%

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

[26] COSTI DI SVILUPPO CAPITALIZZATI

La voce "Costi di sviluppo capitalizzati" ammonta a 2.283 migliaia di euro rispetto a 2.432 migliaia di euro del primo semestre 2025 e si riferisce per la totalità a progetti di sviluppo capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali. Complessivamente nel primo semestre 2026 e 2025 il Gruppo ha sostenuto costi di sviluppo pari rispettivamente a 18.381 migliaia di euro e 17.592 migliaia di euro con un'incidenza sui ricavi pari al 4,97% al 30 giugno 2026. Di tali costi, solamente gli importi descritti sopra presentano i requisiti per l'iscrizione tra le immobilizzazioni.

[27] COSTI DEL PERSONALE

I costi del personale ammontano a 95.835 migliaia di euro rispetto a 86.257 migliaia di euro del primo semestre 2025. Il dettaglio del costo del personale e degli organici suddivisi per categoria è di seguito riportato:

(in migliaia di euro)	30.06.2026	30.06.2025	Delta %
Salari e stipendi incluso bonus e accantonamenti	(75.161)	(67.741)	11,0%
Oneri sociali	(16.249)	(14.889)	9,1%
Costi per piani a benefici definiti	(2.040)	(1.653)	23,4%
Altri costi del personale	(2.384)	(1.975)	20,7%
Costi del personale	(95.835)	(86.257)	11,1%

	30.06.2026	30.06.2025
Executive	82	76
Impiegati	1.672	1.627
Operai	1.024	913
Totale	2.778	2.616

[28] ALTRI PROVENTI / (ONERI)

Il saldo netto della voce ammonta a negativi 4.054 migliaia di euro rispetto a negativi 4.048 migliaia di euro del semestre 2025. Il dettaglio della voce è di seguito esposto:

(in migliaia di euro)	30.06.2026	30.06.2025	Delta %
Plusvalenze da alienazione cespiti	177	40	>100%
Sopravvenienze attive	788	1.344	(41,4%)
Altri proventi diversi	184	116	58,4%
Rilascio fondi rischi	380	-	>100%
Altri proventi	1.529	1.500	1,9%
Minusvalenze su alienazione cespiti	(25)	(52)	(53,1%)
Sopravvenienze passive	(32)	(2.550)	(98,7%)
Altre imposte e tasse	(1.063)	(1.032)	3,0%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(400)	(786)	(49,1%)

(in migliaia di euro)	30.06.2026	30.06.2025	Delta %
Accantonamento a fondi rischi	(3.671)	(962)	>100%
Perdite su crediti	(58)	6	(1022,6%)
Altri costi	(334)	(171)	94,9%
Altri oneri	(5.583)	(5.548)	0,6%
Altri proventi/(oneri)	(4.054)	(4.048)	0,2%

[29] AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Il saldo della voce al 30 giugno 2026 ammonta a 21.406 migliaia di euro rispetto a 21.513 migliaia di euro del primo semestre 2025; l'incremento della voce deriva principalmente dai maggiori ammortamenti derivanti dagli investimenti fatti nel corso degli esercizi precedenti.

(in migliaia di euro)	30.06.2026	30.06.2025	Delta %
Ammortamento attività immateriali	(8.969)	(9.097)	(1,4%)
Ammortamento attività materiali	(12.170)	(12.414)	(2,0%)
Svalutazioni e impairment	(267)	(1)	>100%
Ammortamenti e svalutazioni	(21.406)	(21.513)	(0,5%)

[30] PROVENTI / (ONERI) FINANZIARI NETTI

La voce ammonta a negativi 1.789 migliaia di euro rispetto a negativi 2.754 migliaia di euro del primo semestre 2025. Il dettaglio della voce è il seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2026	30.06.2025	Delta %
Proventi da attività finanziarie	71	146	(51,4%)
Interessi attivi	632	778	(18,8%)
Proventi da strumenti derivati	-	-	>100%
Altri proventi finanziari	345	39	>100%
Fair Value su attività e passività finanziarie	-	13	(100,0%)
Dividendi ricevuti	517	670	(22,8%)
Proventi finanziari	1.565	1.647	(4,9%)
Interessi passivi bancari	(438)	(1.185)	(63,0%)
Interessi passivi per contratti di lease	(460)	(465)	(1,1%)
Altri interessi passivi	(989)	(858)	15,3%
Oneri da strumenti derivati	-	-	>100%
Altri oneri finanziari	(451)	(408)	10,4%
Interessi passivi per opzioni su quote di minoranza	(1.017)	(1.484)	(31,5%)
Oneri finanziari	(3.355)	(4.401)	(23,8%)
Proventi (oneri) finanziati netti	(1.789)	(2.754)	(35,0%)

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

[31] UTILI / (PERDITE) SU CAMBI

La voce ammonta a negativi 1.999 migliaia di euro rispetto a negativi 492 migliaia di euro del primo semestre 2025. Di seguito si riporta il dettaglio della voce:

(in migliaia di euro)	30.06.2026	30.06.2025	Delta %
Perdite su cambi	(7.302)	(5.925)	23%
Utili su cambi	5.303	5.433	(2%)
Utili/(perdite) su cambi	(1.999)	(492)	>100%

La voce include il delta cambi sulla passività put & call option di Kiona per un costo complessivo di 2.229 migliaia di euro (al 30 giugno 2025 il delta cambi era positivo per 222 migliaia di euro).

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

La voce ammonta a positivi 944 migliaia di euro e si riferisce alla variazione del fair value su 20.096 azioni Kiona (pari allo 0,42% del totale delle azioni) acquisite dal Gruppo a febbraio 2026 per un corrispettivo pari a 717 migliaia di euro.

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

La voce ammonta a positivi 946 migliaia di euro ed accoglie la rivalutazione della collegata Free Polska.

[34] IMPOSTE SUL REDDITO

La voce ammonta a 13.841 migliaia di euro rispetto a 8.018 migliaia di euro del primo semestre 2025 e sono state calcolate in base al carico fiscale medio basato sul tax rate annuo effettivo, in accordo con quanto previsto dalle disposizioni dello IAS 34.

[35] ALTRE INFORMAZIONI

Informativa di settore

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

Strumenti finanziari

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

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

30.06.2026				
forward	Acquisti *	Vendite *	Fair Value attivo **	Fair Value passivo **
THB/EUR		8.700		(2)
CNY/EUR		2.300		(4)
Totale forward	-	11.000	-	(6)

* Valore in migliaia in valuta locale ** Valore in migliaia di euro

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

Classi di strumenti finanziari e gerarchia del fair value

La tabella sotto riportata mostra la ripartizione delle attività e passivi

finanziarie prevista dall'IFRS 7, secondo le categorie previste dallo IFRS 9 confrontate anche con il relativo fair value:

30.06.2026

	Categoria IFRS 9	Valore contabile	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Strumenti finanziari derivati attivi	FVTPL	-	n.a.	0	n.a.
Titoli disponibili per la vendita	FVTPL	3.000	3.000	n.a.	n.a.
Altri crediti finanziari	Attività al costo ammortizzato	11.536	n.a.	n.a.	n.a.
Attività finanziarie a breve termine		14.536			
Crediti commerciali	Attività al costo ammortizzato	141.378	n.a.	n.a.	n.a.
Totale Attività		155.914			
di cui:	FVTPL	3.000			
	Attività al costo ammortizzato	152.914			
Debiti finanziari verso banche	Passività al costo ammortizzato	17.643	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari verso obbligazionisti non correnti	Passività al costo ammortizzato	59.644	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari verso altri finanziatori	Passività al costo ammortizzato	132	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari non correnti per contratti di lease	Passività al costo ammortizzato	23.490	n.a.	n.a.	n.a.
Altri debiti finanziari non correnti	Passività al costo ammortizzato	-	n.a.	n.a.	n.a.
Passività non correnti		100.910			
Debiti bancari a breve termine	Passività al costo ammortizzato	47	n.a.	n.a.	n.a.
Finanziamenti bancari a breve termine	Passività al costo ammortizzato	9.411	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari correnti per contratti di lease	Passività al costo ammortizzato	7.401	n.a.	n.a.	n.a.
Debiti finanziari verso obbligazionisti correnti	Passività al costo ammortizzato	371	n.a.	n.a.	n.a.
Strumenti finanziari passivi	FVTPL	6	n.a.	6	n.a.
Debiti finanziari verso altri finanziatori	Passività al costo ammortizzato	109	n.a.	n.a.	n.a.
Altri debiti finanziari correnti	Passività al costo ammortizzato	987	n.a.	n.a.	n.a.
Passività finanziarie correnti		18.333			
Debiti commerciali	Passività al costo ammortizzato	97.281	n.a.	n.a.	n.a.
Altre passività non correnti *	FVTPL	0	n.a.	n.a.	0
Totale passività finanziarie		216.523			
di cui	Passività al costo ammortizzato	216.517			
	FVTPL	6			

Rapporti con parti correlate

Nel corso del primo semestre 2026, il Gruppo ha intrattenuto rapporti commerciali con alcune parti correlate del Gruppo. Di seguito si riportano i dettagli delle transazioni intercorse nel periodo:

RAPPORTI AL 30.06.2026

(in migliaia di euro)	Crediti	Crediti finanziari	Debiti	Debiti finanziari	Ricavi	Ricavi Finanziari	Costi	Costi Finanziari
Free Polska s.p.z.o.o.	-	517	(1.883)	-	163	517	(4.981)	-
Totale Imprese collegate	-	517	(1.883)	-	163	517	(4.981)	-
RN Real Estate Srl	2	-	(526)	(12.039)	3	-	-	(96)
Carel Real Estate Adriatic d.o.o.	2	-	(25)	(1.227)	-	-	(5)	(24)
Bridgport Spa	-	-	(429)	-	12	-	(883)	-
Leonardo Srl	60	-	-	(358)	-	-	-	(7)
Byggtteknikk Prosjekt AS	-	-	(2)	(907)	-	-	(58)	(38)
Nastrificio Victor SpA	-	-	(85)	-	-	-	(174)	-
Altre	26	-	(142)	(80)	1	-	(430)	(4)
Totale altre parti correlate	90	-	(1.209)	(14.611)	16	-	(1.550)	(168)
Totale parti correlate	90	517	(3.091)	(14.611)	179	517	(6.531)	(168)

Tutte le transazioni sono regolate a condizioni di mercato.

La tabella sopra riportata espone i dati economici e patrimoniali in base all'applicazione del principio contabile IFRS16; nel periodo gli affitti corrisposti alle società RN Real Estate S.r.l. e Carel Real Estate Adriatic d.o.o. ammontano rispettivamente a 803 migliaia di euro e 148 migliaia di euro.

Elenco delle partecipazioni incluse nel bilancio consolidato e delle altre partecipazioni

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

Gruppo CAREL INDUSTRIES Bilancio Consolidato al 30 giugno 2026

Denominazione sociale	Sede	Nazione	Valuta	Capitale sociale al	Capitale sociale al	% di partecipazioni e di gruppo	Quote possedute	Criterio di consolidamento	Risultato 30/06/2026	Risultato 31/12/2025
				31/12/2025	30/06/2026	30/06/2026	Azionista-Socio		EURO	EURO
Capogruppo:										
Carel Industries S.p.A	Brugine (Padova)	Italia	EUR	11.249.921	11.249.921				34.451.231	41.360.739
Partecipazioni consolidate:										
C.R.C. S.r.l.	Bologna	Italia	EUR	98.800	98.800	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	1.837.174	1.890.669
Carel Deutschland GmbH	Francoforte	Germania	EUR	25.565	25.565	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	250.722	1.666.475
Carel France Sas	St. Priest, Rhone	Francia	EUR	100.000	100.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	755.540	862.348
Carel U.K. Ltd	Londra	Gran Bretagna	GBP	350.000	350.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	399.426	924.805
Carel Sud America Instrumentacao Elettronica Ltda	San Paolo	Brasile	BRL	31.149.059	31.149.059	55,84	Carel Industries S.p.A.	Integrale	828.686	1.838.394
						44,16	Carel Electronic Suzhou Ltd			
Carel Usa Inc	Pennsylvania	Stati Uniti	USD	5.000.000	5.000.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	13.079.571	12.676.818
Carel Asia Ltd	Hong Kong	Hong Kong	HKD	15.900.000	15.900.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	601.288	1.069.443
Carel HVAC&R Korea Ltd	Seul	South Korea	KRW	550.500.000	550.500.000	100%	Carel Electronic Suzhou Ltd	Integrale	277.089	106.808
Carel South East Asia Pte. Ltd.	Singapore	Singapore	SGD	100.000	100.000	100%	Carel Asia Ltd	Integrale	39.314	80.782
Carel Australia PTY Ltd	Sidney	Australia	AUD	100	100	100%	Carel Electronic Suzhou Ltd	Integrale	202.695	386.153
Carel Electronic Suzhou Ltd	Suzhou	Repubblica Pop. Cinese	CNY	87.355.716	87.355.716	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	9.164.999	14.798.381
Carel Controls Iberica SI	Barcellona	Spagna	EUR	3.005	3.005	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	802.020	1.187.846
Carel Controls South Africa (Pty) Ltd	Johannesburg	Sud Africa	ZAR	4.000.000	4.000.000	100%	Carel Electronic Suzhou Ltd	Integrale	254.847	727.958
Carel ACR System India (Pvt) Ltd	Mumbai	India	INR	1.665.340	1.665.340	0,01%	Carel France Sas	Integrale	261.335	559.859
						99,99%	Carel Electronic Suzhou Ltd			
Carel RUS Llc	St. Petersburg	Russia	RUB	6.600.000	6.600.000	99%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(211.747)	(359.537)
						1%	Carel France Sas			
Carel Nordic AB	Hoganas	Svezia	SEK	550.000	550.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(39.175)	357.391
Carel Middle East	Dubai	Dubai	AED	4.333.877	4.333.877	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	273.507	280.448
Carel Mexicana, S. DE R.L. DE C.V.	Guerra, Tlalpan	Messico	MXN	16.333.296	16.333.296	100%	Carel Usa Inc	Integrale	198.376	48.802
Carel Adriatic D.o.o.	Rijeka	Croazia	HRK 2022 EUR 2023	7.246.665	7.246.665	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	2.678.010	7.006.667
Carel (Thailand) Co. Ltd.	Bangkok	Tailandia	THB	16.000.000	16.000.000	50%	Carel Electronic Suzhou Ltd	Integrale	168.575	245.603
						30%	Carel Australia PTY Ltd			
Alfaco Polska Sp.z o.o.	Wroclaw	Polonia	PLN	420.000	420.000	55%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	2.613.833	443.483
						45%	CFM Sogutma Ve Otomasyon			
Carel Japan	Tokyo	Giappone	JPY	60.000.000	60.000.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	110.147	91.452
Recuperator S.p.A.	Rescaldina (MI)	Italia	EUR	500.000	500.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(443.247)	355.920
Hygromatik G.m.b.H.	Henstedt-Ulzburg	Germania	EUR	639.115	639.115	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	2.450.887	4.372.453
Carel Ukraine LLC	Kiev	Ucraina	UAH	700.000	700.000	100%	Alfaco Polska Zoo	Integrale	(4.453)	166.296
Enersol	Beloell	Canada	CAD	100	100	100%	Carel Usa Inc	Integrale	44.959	(189.219)
CFM Sogutma Ve Otomasyon	Izmir	Turchia	EUR	2.473	2.473	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	1.297.072	2.549.363
Enginia Srl	Trezzo SulfAdda (MI)	Italia	EUR	10.400	10.400	100%	Recuperator S.p.A.	Integrale	(314.207)	70.990
Arion S.r.l.	Bolgare (BG)	Italia	EUR	100.000	100.000	70%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	278.423	280.784
Sauber S.r.l.	Mantova (MN)	Italia	EUR	100.000	100.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(271.232)	(106.453)
Klingenburg GmbH	Gladbeck	Germania	EUR	38.400	38.400	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	1.753.334	(5.117.866)
Klingenburg Usa LLC	RALEIGH	Stati Uniti	USD	n.d	n.d	n.d		Integrale	-	-
Klingenburg Uk Ltd	Folkestone	Gran Bretagna	GBP	100	100	100%	Klingenburg GmbH	Integrale	270.332	691.574
Klingenburg Iberica Slu	Madrid	Spagna	EUR	n.d	n.d	n.d		Integrale	-	-
Klingenburg International Sp. z o.o.	Swidnica	Polonia	PLN	50.000	50.000	100%	Klingenburg GmbH	Integrale	(669.621)	- 663.848
Senva Inc.	Oregon	Stati Uniti	USD	-	-	100%	Carel Usa Inc	Integrale	4.247.199	6.070.585
Eurotec Ltd	Auckland	Nuova Zelanda	NZD	450.000	450.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(85.292)	(148.389)
Carel Kazakhstan	Almaty	Kazakistan	KZT	10.000	10.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(34.249)	205.979
Kiona Holding AS	Trondheim	Norvegia	NOK	666.401	666.401	82,79%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(479.012)	4.456.413
Carel Systems Spzoo	Varsavia	Polonia	PLN	3.100.000	3.100.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	(26.453)	(47.883)
Kiona GmbH	Berlino	Germania	EUR	25.000	25.000	100%	Kiona Holding AS	Integrale	368.332	14.234
Kiona A/S - Denmark	Copenhagen	Danimarca	DKK	500.000	500.000	100%	Kiona Holding AS	Integrale	(49.477)	7.441
Kiona AS	Trondheim	Norvegia	NOK	100.000	100.000	100%	Kiona Holding AS	Integrale	1.426.905	978.766
Kiona LT UAB	Kaunas	Lituania	EUR	2.500	2.500	100%	Kiona Holding AS	Integrale	(16.829)	43.780
Kiona Oy	Helsinki	Finlandia	EUR	2.500	2.500	100%	Kiona Holding AS	Integrale	- 112.783	8.990
Kiona Sári	Givisiez	Svizzera	CHF	20.000	20.000	100%	Kiona Holding AS	Integrale	138.311	9.609
Kiona Sp Zoo	Gdansk	Polonia	PLN	500.000	500.000	100%	Kiona Holding AS	Integrale	80.488	15.438
Kiona Sweden AB	Gothenburg	Svezia	SEK	200.000	200.000	100%	Kiona Holding AS	Integrale	1.367.488	223.506
Carel Czech & Slovak s.r.o.	Praga	Repubblica Ceca	CZK	n.d	-	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	52.121	n.d
Alfaco KFT	Budapest	Ungheria	HUF	n.d	3.490.000	100%	Carel Industries S.p.A.	Integrale	-	n.d



FATTI DI RILIEVO AVVENUTO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il 10 luglio 2026 Carel Industries ha annunciato l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Cotes A/S e Tørbåd Aps (congiuntamente Cotes), fornitore leader di soluzioni innovative ed energicamente efficienti per la deumidificazione ad assorbimento. L'operazione è stata effettuata sulla base di un Enterprise Value di 419 milioni di corone danesi (circa 56,1 milioni di euro) ed il closing dell'operazione è previsto nel corso del terzo trimestre 2026.

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

1. I sottoscritti Francesco Nalini, Amministratore Delegato, e Nicola Biondo, Dirigente Preposto alla redazione di documenti contabili societari della Carel Industries S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis commi 3 e 4 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Semestrale Abbreviato, nel corso del primo semestre 2026.
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo da segnalare.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il bilancio semestrale abbreviato:
 - a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
 - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Brugine, 4 agosto 2026

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente preposto

Francesco Nalini

Nicola Biondo

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO



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

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

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della
Carel Industries S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dalle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della Carel Industries S.p.A. e controllate (Gruppo Carel Industries) al 30 giugno 2026. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

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

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.
Codice Fiscale/Ragione Sociale: 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720299 | 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.

Deloitte.

2

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Carel Industries al 30 giugno 2026 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Sergio Di Patria
Socio

Padova, 5 agosto 2026

